

ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุน
ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
RISK FACTORS AFFECTING INVESTMENT DECISIONS OF
COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

รุ่งฤดี สุวรรณโชติ
RUNGRUDEE SUWANNASCHOD

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา 2564
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

RISK FACTORS AFFECTING INVESTMENT DECISIONS OF
COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

RUNGRUDEE SUWANNASCHOD

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

ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของ
บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
RISK FACTORS AFFECTING INVESTMENT
DECISIONS OF COMPANIES LISTED ON THE
STOCK EXCHANGE OF THAILAND

นักศึกษา

รุ่งฤดี สุวรรณโชติ รหัสประจำตัว 64503155

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สิ้นจรรย์ศักดิ์

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบุญ สาระพัด)

.....กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สิ้นจรรย์ศักดิ์)

.....กรรมการ
(ดร.เบญจพร โหมกชะเวส)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นับการศึกษาค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่ง
ของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สิ้นจรรย์ศักดิ์)
วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

| | |
|---------------------------------|---|
| หัวข้อการค้นคว้าอิสระ | ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย RISK FACTORS AFFECTING INVESTMENT DECISIONS OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND |
| คำสำคัญ | ปัจจัยความเสี่ยง/ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย/ การตัดสินใจการลงทุน |
| นักศึกษา | รุ่งฤดี สุวรรณโชติ 64503155 |
| อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ | ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์ |
| หลักสูตร | บัญชีมหาบัณฑิต |
| คณะ | บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม |
| ปีการศึกษา | 2564 |

บทคัดย่อ

การศึกษางานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างในการวิจัยครั้งนี้ คือ กลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ จากงบการเงิน 178 บริษัท ช่วงปี พ.ศ. 2562 - 2564 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ สถิติเชิงพรรณนา ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้านต่าง ๆ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อบาท และหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

| | |
|-----------------------|---|
| TITLE | RISK FACTORS AFFECTING INVESTMENT DECISIONS OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND |
| KEYWORD | RISK OF FACTORS/ STOCK EXCHANGE OF THAILAND/ STOCK EVALUATION / INVESTMENT DECISIONt |
| STUDENT | RUNGRUDEE SUWANNASCHOD 64503155 |
| ADVISOR | ASST.PROF. TITAPORN SINCHAROONSAK, Ph.D. |
| LEVEL OF STUDY | MASTER OF ACCOUNTING |
| FACULTY | ACCOUNTING SRIPATUM UNIVERSITY |
| ACADEMIC YEAR | 2021 |

ABSTRACT

The purpose of this research study aims about risk factors affecting investment decisions of companies listed on the stock exchange of Thailand. The sample group of this research is the industrial group of companies listed on the stock exchange of Thailand. The secondary data used from the financial statements of 178 companies during 2019 - 2021, the statistics used in the analysis were descriptive statistics. Pearson's correlation coefficient and multiple regression analysis.

The results showed that Risk Factors Affecting Investment Decisions of Listed Companies In various aspects of the Stock Exchange of Thailand, it was found that the total debt to total assets ratio had a negative effect on investment decisions in terms of market capitalization. Long-term debt to total assets ratio influences investment decisions on market capitalization. Total Debt to Total Assets Ratio That Affects Earnings Per Share Investment Decisions Long-term debt to total assets ratio that influences dividend yield investment decisions. and debt to equity that affects investment decisions in terms of market capitalization on book value per share statistically.

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี เนื่องจากได้รับความอนุเคราะห์จาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์ คณะบดีคณะบัญชี ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สารพัด ประธานกรรมการค้นคว้าอิสระ และ ดร.เบญจพร โมกขะเวส ผู้เป็นอาจารย์ที่ปรึกษาการ ค้นคว้าอิสระ ผู้ซึ่งเสียสละเวลาอย่างมากคอยให้คำแนะนำ ชี้แนะแนวทางและให้ข้อคิดเห็น รวมถึง การตรวจสอบ ปรับปรุง ที่เป็นประโยชน์กับการศึกษาค้นคว้าฉบับนี้ ผู้ศึกษาขอขอบคุณในความกรุณา และขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณ เจ้าของผลงานวิจัย วิทยานิพนธ์ และเอกสารวารสารวิชาการทุกท่าน ที่ผู้ศึกษาได้นำมาศึกษาเพื่อประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการวิจัยในครั้งนี้

ขอขอบคุณเพื่อนร่วมหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต รุ่นที่ 17 ที่คอยช่วยเหลือให้คำแนะนำ และแบ่งปันประสบการณ์ ในการจัดทำรายงานการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ให้สำเร็จลุล่วงเป็นที่เรียบร้อย

ท้ายนี้ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณ บิดา มารดา และ ครอบครัว ที่ให้การสนับสนุน และคอยเป็นกำลังใจในการศึกษาตลอดมา จนทำให้การศึกษาค้นคว้าฉบับนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี ผู้ศึกษา ขอขอบพระคุณเป็นอย่างยิ่งและหวังว่าการศึกษาค้นคว้าฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้สนใจต่อไป

รุ่งฤดี สุวรรณโชติ

สิงหาคม 2564

สารบัญ

| | |
|-----------------------|-----|
| บทคัดย่อ | I |
| ABSTRACT | II |
| กิตติกรรมประกาศ | III |
| สารบัญ | IV |
| สารบัญตาราง | VI |
| สารบัญภาพ | VII |

| บทที่ | หน้า |
|-------|--|
| 1 | บทนำ |
| | 1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา |
| | 1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย..... |
| | 1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย |
| | 1.4 สมมติฐานของการวิจัย |
| | 1.5 ขอบเขตของการวิจัย |
| | 1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ |
| | 1.7 นิยามศัพท์..... |
| 2 | แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... |
| | 2.1 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์..... |
| | 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ความเสี่ยง |
| | 2.3 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน |
| | 2.4 แนวคิดเกี่ยวกับการตัดสินใจการลงทุน |
| | 2.5 แนวคิดเกี่ยวกับมาตรฐานการบัญชี..... |
| | 2.6 ทฤษฎีเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุน |
| | 2.7 ทฤษฎีคุณค่าของข้อมูล..... |

สารบัญ (ต่อ)

| บทที่ | หน้า |
|---|------|
| 2.8 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... | 28 |
| 3 ระเบียบวิธีวิจัย..... | 44 |
| 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง..... | 45 |
| 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล..... | 45 |
| 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล..... | 48 |
| 3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิจัย..... | 49 |
| 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล..... | 52 |
| 4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)..... | 52 |
| 4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระ..... | 58 |
| 4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)..... | 60 |
| 5 สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ..... | 90 |
| 5.1 สรุปผลการวิจัย..... | 91 |
| 5.2 อภิปรายผลการวิจัย..... | 95 |
| 5.3 ข้อจำกัดของการวิจัย..... | 98 |
| 5.4 ข้อเสนอแนะของการวิจัย..... | 99 |
| บรรณานุกรม..... | 101 |
| BIBLIOGRAPHY..... | 104 |
| ภาคผนวก..... | 106 |
| ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัท จากกลุ่มตัวอย่าง..... | 107 |
| ประวัติผู้วิจัย..... | 116 |

สารบัญตาราง

| ตารางที่ | หน้า |
|---|------|
| 1 ตารางสรุปคัดเลือกตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการวิจัย..... | 41 |
| 2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2562 | 53 |
| 3 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2563 | 54 |
| 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2564 | 55 |
| 5 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2562- 2564 | 57 |
| 6 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระ | 59 |
| 7 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเสี่ยงกับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด | 61 |
| 8 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเสี่ยงกับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)..... | 63 |
| 9 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเสี่ยงกับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ข้อมูลด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY)..... | 65 |
| 10 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเสี่ยงกับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ข้อมูลด้านมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) | 67 |
| 11 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเสี่ยงกับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE)..... | 69 |
| 12 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย | 71 |

สารบัญภาพ

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

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ประเทศไทยเป็นรัฐชาติมีรากฐานทางทรัพยากรธรรมชาติ และสิ่งดี ๆ ที่จับต้องได้และจับต้องไม่ได้ เช่น ศิลปะวัฒนธรรมเป็นรากฐานที่หลายประเทศไม่มี กว่า 10% ของความหลากหลายทางชีวภาพอยู่ที่ไทย กลไกสำคัญ คือ การที่รัฐบาลได้กำหนดนโยบายการขับเคลื่อน BCG (Bio-Circular-Green Economy) เป็นวาระแห่งชาติ ได้แก่ เศรษฐกิจชีวภาพ (Bio-economy) เศรษฐกิจหมุนเวียน (Circular Economy) ประเทศไทยเป็นอุตสาหกรรมใหม่ มีรายได้หลักจากภาคอุตสาหกรรมและบริการ ไทยมีรากฐานดีในเรื่อง BCG เป็นการขยายฐานจากสิ่งที่มี ไม่ว่าจะเป็นการแพทย์ สาธารณสุขไทย ซึ่งเป็นไม่กี่ประเทศในโลกที่มีความเข้มแข็งและได้รับการยอมรับ ขณะเดียวกันด้านการเกษตรไทยเป็นแหล่งผลิตสินค้าเกษตรที่สำคัญมีความหลากหลาย อาหาร ปลูกพืชผลได้ดี และอุตสาหกรรมแข็งแกร่งรวมถึงวัฒนธรรม นับว่าไทยเป็นเมืองเศรษฐกิจใหญ่สุดเป็นอันดับ 2 ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และใหญ่เป็นอันดับที่ 25 ของโลก ประเทศไทยในปัจจุบันได้มีการผลิตสินค้า “โภคภัณฑ์” สู่อุตสาหกรรม “นวัตกรรม” ในภาคอุตสาหกรรมด้วยการขับเคลื่อนด้วยเทคโนโลยี ความคิดสร้างสรรค์ และธุรกิจขนาดย่อมและขนาดกลางที่ผลิตสินค้า บริการ รวมถึงธุรกิจค้าส่งและค้าปลีกให้มีการเติบโตทางธุรกิจสูง ซึ่งประเทศไทยมีการให้ภาครัฐ ภาคเอกชน ภาคประชาชนร่วมมือกันทำงานหาทางแก้ปัญหา และสร้างอนาคตให้กับประเทศผ่านโครงสร้างการขับเคลื่อนของประเทศที่ต้องการลดความเหลื่อมล้ำ พัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน และเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ประกอบกับการส่งเสริม ธุรกิจขนาดย่อมและขนาดกลาง และธุรกิจใหม่ เพื่อผลักดันไปในแนวทางเดียวกัน ซึ่งต้องมีสถานภาพช่องทางการสื่อสารและการขยายขอบเขตของการสื่อสารให้มีผลในระยะไกลที่มีประสิทธิภาพ มีเครือข่ายคอมพิวเตอร์ที่มีขนาดใหญ่ มีการเชื่อมต่อระหว่างเครือข่ายหลาย ๆ เครือข่ายทั่วโลกเข้าถึงประชาชนทุกภาคส่วนมากที่สุด (กฤตภัก ไม้เรียง, 2563) ถึงแม้ว่าประเทศไทยในปัจจุบันจะเจอโรคระบาดผู้คนติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 ซึ่งเกิดในช่วง พ.ศ. 2563 - 2564 จนเกิดผลกระทบที่มีต่อเศรษฐกิจไทยอย่างรุนแรง แต่มีการคาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยปี 2564 จะขยายตัวที่ร้อยละ 1.2 ต่อปี ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับประมาณการครั้งก่อน ณ เดือนตุลาคม 2564 ที่ร้อยละ 1.0 ต่อปี โดยเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งหลังของปี 2564 พื้นตัวได้ดีกว่าที่คาดไว้ เนื่องจากได้รับปัจจัย

สนับสนุนจากการส่งออกสินค้าและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ซึ่งมีส่วนสำคัญในการ ปรคับปรคองเศรษฐกิจไทย และเยียวยาผู้ได้รับผลกระทบในทุกกลุ่มอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับ สถานการณ์การแพร่ระบาดภายในประเทศที่ปรับดีขึ้นและการเร่งกระจายวัคซีนที่มีความครอบคลุม มากขึ้น โดยคาดว่า การบริโภคภาคเอกชนจะขยายตัวที่ร้อยละ 0.2 ต่อ และการลงทุนภาคเอกชนจะ ขยายตัวที่ร้อยละ 3.7 ต่อปี ในขณะที่มูลค่าการส่งออกสินค้าของไทยคาดว่าจะขยายตัวได้ถึงร้อยละ 19.0 ต่อปี ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าและปัญหาห่วงโซ่อุปทาน (Supply Disruption) ที่ทยอยคลี่คลายลงซึ่งประเทศไทยยังใช้มาตรการการยุค Thailand 4.0 (กระทรวงการคลัง, 2565) ซึ่งเศรษฐกิจในยุค Thailand 4.0 เป็นเศรษฐกิจที่ขับเคลื่อนด้วยปัญญา องค์กรความรู้ วิทยาศาสตร์ เทคโนโลยีและนวัตกรรม จนเกิดภาคอุตสาหกรรมใหม่ๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ พัฒนาอุตสาหกรรมเก่าให้มีการทันต่อเศรษฐกิจยุค Thailand 4.0 (กระทรวงอุตสาหกรรม, 2559)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาระบบเศรษฐกิจไทย โดยเป็น กลไกและช่องทางระดมทุนของผู้ประกอบการธุรกิจให้สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน อีกทั้งเป็นช่อง ทางการออมและสร้างดอกผลจากการลงทุนของประชาชน ตลอดจนเป็นแหล่งความรู้เรื่องการเงินการ ลงทุนของผู้ลงทุน เยาวชน และประชาชนทั่วไป ในทิศทางตรงกันข้ามการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ก็ มีความเสี่ยงเช่นเดียวกับการตัดสินใจการลงทุนประเภทอื่น ๆ หากธุรกิจที่เลือกต้องเผชิญกับปัจจัย ความเสี่ยงมากในสถานะที่ไม่เอื้ออำนวย ทำให้ผลประกอบการตกต่ำ ส่งผลถึงอัตราเงินปันผลอันพึงที่ จะได้รับจากธุรกิจที่ลงทุนไป ซึ่งในกรณีที่ธุรกิจที่ลงทุนประสบภาวะขาดทุนจนต้องปิดกิจการ เราจะ ได้รับเงินลงทุนคืน แต่ธุรกิจนั้นต้องมีทรัพย์สินคงเหลือหลังจากชำระหนี้ให้แก่เจ้าหนี้แล้วเท่านั้น แต่ถ้า ไม่มีสินทรัพย์คงเหลือเราก็จะเสียเงินลงทุนโดยเปล่าประโยชน์ (ฐาปกรณ์ เจียรนนทพิสุทธ์, 2563)

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นมีความเกี่ยวข้องกับตัวเราอย่างมาก เพราะการลงทุนใน ตลาดออมทรัพย์ อาจเป็นการลงทุนที่มีความสำคัญของชีวิตคน ทำให้ก่อให้เกิดการออมเงินสำหรับ นำไปใช้ในวัยบั้นปลายของชีวิตของเราได้ เช่น ในกรณีที่เรตัดสินใจลงทุนซื้อหลักทรัพย์ในบริษัท ต่าง ๆ ที่เรามีความมั่นใจว่าจะสามารถสร้างผลรายได้ และเกิดความก้าวหน้าในภายภาคต่อไป โดยกรณีนี้จะส่งผลให้เรามีฐานะเป็น “ผู้ลงทุน” และเป็น “เจ้าของกิจการ” ขณะเดียวกันเราก็มีสิทธิ ได้รับเงินปันผล จากกำไรที่เกิดขึ้นจากการทำธุรกิจนั้น ทราบว่าเรายังถือหลักทรัพย์นั้นอยู่ และสามารถ คาดหวังในหลักทรัพย์ที่ถืออยู่ในเรื่องของผลตอบแทนธุรกิจนั้นมีความเจริญเติบโตหรือมีผลกำไรสูงขึ้น และเมื่อถึงกำหนดจึงขายหลักทรัพย์นั้นออกไป ก็จะทำให้ได้ผลตอบแทนที่สูงกว่าครั้งแรกที่ซื้อ มา จนมีเหตุมีผลทำให้เห็นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นช่องทางหนึ่งสำหรับผู้ที่ใช้เงินเก็บ ในการเสาะหาผลประโยชน์ โดยความเหมาะสมของผลประโยชน์ที่ได้รับมีความสมเหตุสมผลกับผล ความสำเร็จ ของธุรกิจ รวมถึงระบบธุรกิจที่ส่งผลให้เราเข้าไปนำเงินซื้อหลักทรัพย์เพื่อหวัง ผลตอบแทน (วิชชุดา วงศ์ธนสารสิน, นงศ์นิตย, & จันทร์จรัส, 2564)

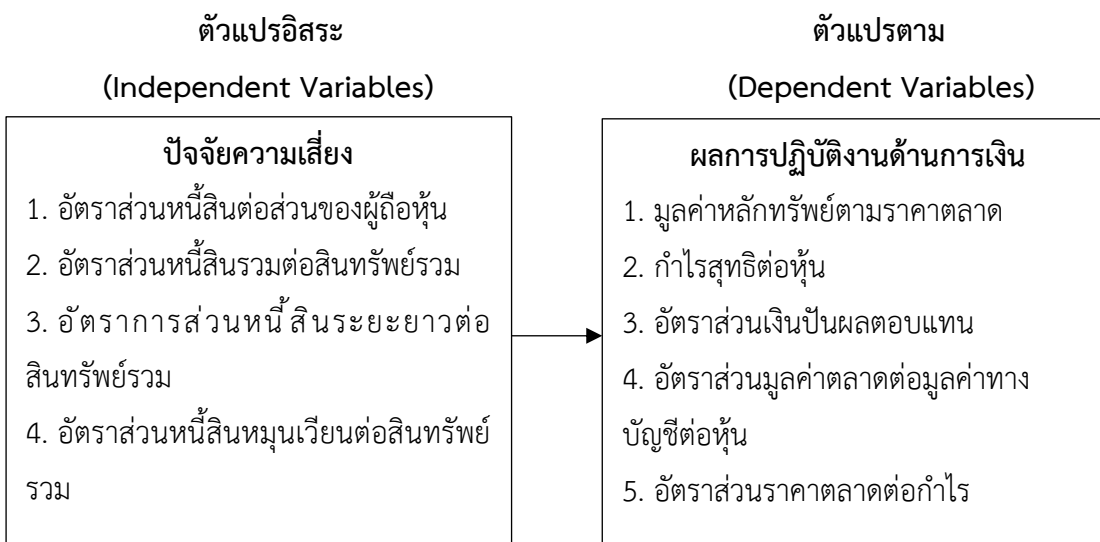
ดังนั้นผู้วิจัยจึงนำข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เป็นงบการเงินของธุรกิจ เพื่อนำมาวิเคราะห์ความเสี่ยงเพื่อนำผลการดำเนินงานของธุรกิจนำมาตัดสินใจในการลงทุน (จุไรวรรณ รินทพล, & วิชิตอุ๋น, 2562) ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เพื่อนำข้อมูลทั้งหมดมาทำการศึกษาปัจจัยการวิเคราะห์สภาพเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของธุรกิจอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเนื่องจากการวิเคราะห์สภาพเสี่ยงเป็นผลทำให้ผู้ลงทุนทราบผลการดำเนินงานของธุรกิจ อุตสาหกรรม นักลงทุนจึงมีทางเลือกในการตัดสินใจการลงทุนและเพื่อช่วยให้สามารถคาดการณ์แนวโน้มการเติบโตของธุรกิจได้ในส่วนหนึ่ง นักลงทุนควรนำค่าต่าง ๆ ของการวิเคราะห์สภาพเสี่ยงของบริษัทไปเปรียบเทียบกับระยะเวลาเดียวกันของปีก่อน ๆ ไม่ว่าจะเปรียบเทียบแบบไตรมาส หรือแบบปีหรือเปรียบเทียบในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันด้วย ทั้งนี้เพื่อให้การตัดสินใจเป็นไปอย่างรอบคอบ สามารถใช้เป็นฐานข้อมูลในการจัดทำงานวิจัย สำหรับผู้ที่มีความสนใจใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์สภาพเสี่ยงให้นักลงทุนเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนและใช้เป็นกรณีศึกษาเพื่อการพัฒนาด้านการศึกษาวิจัยสำหรับแนวทางดังกล่าวข้างต้นนี้ต่อไปในอนาคต (โอภาส ฐานาพงษ์, 2564)

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยความเสี่ยงด้านอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้มีการวางกรอบแนวคิดเพื่อใช้สำหรับการศึกษาวิจัยในครั้งนี้มีดังนี้



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

1.4 สมมติฐานของการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 5 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5 ขอบเขตของการวิจัย

ศึกษางานวิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้มีการกำหนดขอบเขตของการ

วิจัยโดยเลือกกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีการกำหนดขอบเขตด้านเนื้อหาของการดำเนินงานวิจัย เป็นดังนี้

1.5.1 ขอบเขตด้านเนื้อหา สำหรับการศึกษาครั้งนี้ ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราการหมุนเวียนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม กับ ขอบเขตเนื้อหาตัวแปรตาม ศึกษาจากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อัตราส่วนเงินปันผลต่อแบบ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร

1.5.2 ขอบเขตด้านประชากร สำหรับการศึกษาครั้งนี้ได้ทำการศึกษาเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 178 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1.5.3 ขอบเขตด้านระยะเวลาในการศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาได้มีการเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูล ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ได้นำเสนอและเผยแพร่ใน SETSMART ซึ่งเป็นข้อมูลจากงบการเงินที่กลุ่มประชากรได้นำเสนอไว้ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง ปี พ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 3 ปี

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.6.1 ประโยชน์ทางด้านวิชาการ

เพิ่มความรู้ด้านวิชาการ การศึกษาทฤษฎี ทบทวนแนวคิด และศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับปัจจัยความเสี่ยง ด้านหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หนี้สินต่อสินทรัพย์ หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์ และงานวิจัยเป็นเครื่องมือหรือข้อมูลเพื่อช่วยในการสนับสนุนวิเคราะห์แนวคิดเกี่ยวกับการตัดสินใจการลงทุนในอัตราส่วนทางการเงินเพื่อวิเคราะห์ในประเด็นที่ว่าตัวแปรทางการเงินเหล่านี้สะท้อนถึงความเสี่ยงและความเติบโตยั่งยืนของกิจการโดยตรง

1.6.2 ประโยชน์ด้านการนำผลการวิจัยไปใช้

1. ประโยชน์ต่อนักลงทุน ผู้มีส่วนได้เสีย นักวิเคราะห์ หรือผู้สนใจทั่วไป เพื่อนำผลการวิจัยไปใช้เพื่อนำไปวิเคราะห์ความเสี่ยง รวมไปถึงประเมินทิศทางแนวโน้มของธุรกิจก่อนการตัดสินใจการลงทุน

2. ประโยชน์ต่อผู้บริหารของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ควรให้ความสำคัญต่อปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนเพราะถ้าปัจจัยความเสี่ยงด้านหนี้สินลดลงจะช่วยให้บริษัทสามารถกู้ยืมเงินจากธนาคารหรือสถาบันการเงินได้ง่ายขึ้น

3. ประโยชน์ต่อสถาบันการเงิน สามารถนำข้อมูลมาใช้ประกอบการวางแผนการปล่อยสินเชื่อเงินกู้ให้กับบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จะวางแผนขยายการพัฒนาภาคอุตสาหกรรมของตนเอง

1.7 นิยามศัพท์

สินทรัพย์รวม (Total Asset) หมายถึง สิ่งที่มีตัวตนหรือไม่มีตัวตนอันมีมูลค่า ซึ่งบุคคลหรือกิจการเป็นเจ้าของหรือสามารถถือเอาประโยชน์ได้จากกรรมสิทธิ์ในสังหาริมทรัพย์ อสังหาริมทรัพย์ สิทธิเรียกร้อง มูลค่าที่ได้มา รายจ่ายที่ก่อให้เกิดสิทธิ์ และรายจ่ายของงวดบัญชีถัดไป ดังนั้น สินทรัพย์ (Assets) ในทางบัญชีจึงหมายถึง เงิน หรือสิ่งของที่มีมูลค่าเป็นตัวเงิน ทั้งที่มีตัวตนและไม่มีตัวตนที่บุคคลธรรมดาหรือร้านค้า เป็นเจ้าของ เพื่อนำมาลงทุนในการดำเนินธุรกิจ

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงการเปรียบเทียบว่า กิจการมีหนี้สินเป็นกี่เท่าของสินทรัพย์รวม ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำ แสดงว่ากิจการมีโครงสร้างหนี้รวมเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วต่ำ ซึ่งจะเกิดผลดีเนื่องจากทำให้กิจการมีภาระในการชำระคืนหนี้สินน้อยและมีโอกาสกู้ยืมหนี้สินครั้งต่อไปได้มาก ตรงกันข้ามถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมสูงแสดงว่ากิจการมีโครงสร้างหนี้สินรวมเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วสูง จะเกิดผลเสียเนื่องจากทำให้กิจการมีภาระในการชำระคืนหนี้สินมาก และมีโอกาสจะกู้ยืมหนี้สินครั้งต่อไปได้น้อย

หนี้สินรวม (Total liabilities) หมายถึง ภาระผูกพันในปัจจุบันของกิจการ โดยภาระผูกพันดังกล่าวเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีต ซึ่งการชำระภาระผูกพันนั้นคาดว่าจะส่งผลให้กิจการสูญเสียทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจ เช่น เจ้าหนี้การค้า เงินกู้เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร เจ้าหนี้อื่น ๆ เป็นต้น

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ทำหน้าที่เป็นแหล่งจัดหาหลักทรัพย์ระยะยาวที่มีประสิทธิภาพเพื่อการมุ่งพัฒนาความกินอยู่ดีของประชาชน และเป็นการรวมตัวของนักลงทุนมาซื้อขายหลักทรัพย์และให้ความสะดวกด้านต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง กระทั่งติดตามตรวจสอบให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปอย่างถูกต้อง

หนี้สินระยะยาว (Long term debt) หมายถึง ภาระผูกพันที่กิจการจะต้องชำระคืนให้แก่บุคคลหรือกิจการอื่น ที่มีระยะเวลาการชำระคืนเกิน 1 ปี แต่ถ้าหากหนี้สินระยะยาวใดที่กำลังจะถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปีข้างหน้า หนี้สินระยะยาวจำนวนนั้น จะถือว่าเป็นหนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียน (Current Liabilities) หมายถึง ภาระผูกพันที่กิจการจะต้องชำระคืนให้แก่บุคคลหรือกิจการอื่น ที่มีระยะเวลาการชำระคืนภายใน 1 ปี

อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) หมายถึงอัตรารายได้ที่แสดงถึงกำไรสุทธิที่ผู้ถือหุ้นแต่ละหุ้นจะได้รับจากการดำเนินงานของกิจการในปีนั้น ถ้ากำไรต่อหุ้นสูงจะดีเนื่องจากผู้ถือหุ้นแต่ละหุ้นจะได้รับกำไรสุทธิจำนวนมากในปีนั้น กำไรต่อหุ้นเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยผู้ลงทุนในการตัดสินใจลงทุนในกิจการ

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) หมายถึง มูลค่ารวมในสกุลเงินดอลลาร์ของหุ้นทั้งหมดในหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งในบริบทของบิตคอยน์หรือสกุลเงินดิจิทัลอื่นๆ จะหมายถึงเหรียญทั้งหมดที่ถูกขุดขึ้นมาแล้ว สำหรับเงินดิจิทัลแล้ว มูลค่าตามราคาตลาดจะคำนวณจากจำนวนเหรียญทั้งหมดที่ถูกขุดขึ้นมาแล้ว คูณกับราคาของเหรียญ 1 เหรียญ ณ ช่วงเวลาหนึ่ง

อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Market Value to Book Value Ratio) หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญกับมูลค่าตามบัญชีของหุ้นนั้น ค่าอัตราส่วนนี้บอกให้ทราบว่าราคาหุ้น ณ ขณะนั้นสูงเกินกว่ามูลค่าในทางบัญชีของหุ้นดังกล่าว หากมีค่าสูงเป็นการแสดงว่าผู้ลงทุนทั่วไปในตลาดคาดหวังว่าบริษัทดังกล่าวมีศักยภาพที่จะเติบโตสูง

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Market Price to Profit Ratio) หมายถึง เป็นตัวชี้วัดขององค์กร ตลาด มูลค่าที่สัมพันธ์กับรายได้เมื่อนำมารวมไว้ที่หน่วยเดียวของสินทรัพย์ มักเรียกว่าราคาหรือรายได้หลายเท่า

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยการวิเคราะห์ความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการประกอบการตัดสินใจการลงทุนของธุรกิจอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาได้รวบรวมข้อมูลจากการสืบค้น แนวคิด ทฤษฎี งานค้นคว้าอิสระที่เกี่ยวข้องดังนี้

- 2.1 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์
- 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ความเสี่ยง
- 2.3 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
- 2.4 แนวคิดเกี่ยวกับการตัดสินใจการลงทุน
- 2.5 แนวคิดเกี่ยวกับมาตรฐานการบัญชี
- 2.6 ทฤษฎีเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุน
- 2.7 ทฤษฎีเกี่ยวกับคุณค่าของข้อมูล
- 2.8 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 เพื่อทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมทุนระยะยาวที่มีประสิทธิภาพ เพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนควบคุมดูแลให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ เป็นระเบียบ คล่องตัวและยุติธรรม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดการซื้อขายหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ม.ป.ป.)

ตลาดหลักทรัพย์เป็นสถานที่ที่นายหน้าซื้อขายหุ้นและนักลงทุนสามารถซื้อและขายหลักทรัพย์ เช่น หุ้นของทุน พันธบัตร และเครื่องมือทางการเงินอื่น ๆ ตลาดหลักทรัพย์ยังให้บริการอำนวยความสะดวกสำหรับการออกและไถ่ถอนหลักทรัพย์ เช่น ตราสาร และกิจกรรมเงินทุน รวมถึงการจ่ายรายได้และเงินปันผล หลักทรัพย์ที่ลงทุนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ประกอบไปด้วย หุ้นที่ถูก

ออกโดยบริษัทที่จดทะเบียน หน่วยลงทุน ตราสารอนุพันธ์ ผลิตภัณฑ์การลงทุนรวม และพันธบัตร ตลาดหลักทรัพย์มักจะทำหน้าที่เป็นตลาด"การประมูลขายทอดตลาดอย่างต่อเนื่อง" กับผู้ซื้อและผู้ขาย ที่ทำธุรกรรมผ่าน Open outcry ที่ตำแหน่งศูนย์กลาง เช่น ชั้นของการแลกเปลี่ยน หรือการใช้บริการ ระบบอิเล็กทรอนิกส์เพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์

เพื่อให้สามารถลงทุนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์บางแห่ง หลักทรัพย์ต้องมีการแสดง รายการต่าง ๆ โดยปกตินั้น จะตั้งอยู่ที่ตั้งศูนย์กลางที่เล็กที่สุดสำหรับการเก็บบันทึกข้อมูล แต่การลงทุนนั้นจะเชื่อมโยงกับสถานที่จริงได้น้อยลง เนื่องจากตลาดสมัยใหม่ได้ใช้ระบบเครือข่ายการสื่อสาร ทางอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งทำให้พวกเขา มีความได้เปรียบในด้านความเร็วที่เพิ่มมากขึ้นและลดต้นทุนในการทำธุรกรรม การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นจำกัดเฉพาะโบรกเกอร์ที่เป็นสมาชิกของตลาด หลักทรัพย์ ในช่วงไม่กี่ปี ช่องทางการซื้อขายหลักทรัพย์ต่าง ๆ มากมาย เช่น ระบบเครือข่ายการ สื่อสารทางอิเล็กทรอนิกส์ ระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ทางเลือก และ"ดาร์คพลู" ซึ่งมีกิจกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีความแตกต่างไปจากตลาดหลักทรัพย์แบบดั้งเดิม

จากข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ข้างต้นจะพบว่าตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญในการกำกับดูแลธุรกิจจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์กับนักลงทุนทุกสถาบัน องค์กรเอกชน รัฐบาล เพื่อใช้เป็นหน่วยงานกลางในการศึกษาหาข้อมูล ไม่ว่าด้านการศึกษา ด้านการลงทุน ด้านการพัฒนาประเทศ โดยผู้วิจัยได้ทำการเลือกกลุ่มอุตสาหกรรม (ยกเว้นบริษัทอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง) จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นกลุ่มประชากรตัวอย่างในงานวิจัยเล่มนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ม.ป.ป.) ซึ่งมีรายชื่อบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดังนี้ บริษัท 2 เอส เมทัล จำกัด (มหาชน) บริษัท ออโตคอร์ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด (มหาชน) บริษัท ออลล่า จำกัด (มหาชน) บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน) บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน) บริษัท บีจี คอนเทนเนอร์ กล๊าส จำกัด (มหาชน) บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน) บริษัท ฝาจิบ จำกัด (มหาชน) บริษัท ไฟน์ เมทัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โกลบอลกรีนเคมีคอล จำกัด (มหาชน) บริษัท ฮั่วฟง รีบเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) บริษัท แอสเซียน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) บริษัท แปซิฟิกไฟฟ์ จำกัด (มหาชน) บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) บริษัท พี.ซี.เอส.แมชีน กรุปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัท พีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) บริษัท สหมิตรเครื่องกล จำกัด (มหาชน) บริษัท สหมิตรถังแก๊ส จำกัด (มหาชน) บริษัท เอส เอ็น ซี พอร์เมออร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) บริษัท อุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน)
 บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) บริษัท อุตสาหกรรมถังโลหะไทย จำกัด (มหาชน)
 บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทย โอ.พี.พี. จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยโพลีเอคริลิก
 จำกัด (มหาชน) บริษัท พลาสติก และหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด
 (มหาชน) บริษัท ยูไนเต็ต เปเปอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท เอเชีย นไฟฟ์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน)
 บริษัท ดี.ที.ซี.อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท แจ็กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)
 บริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โมเตอร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
 บริษัทเอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ซาบีน่า จำกัด
 (มหาชน) บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน) บริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยออปติคอล
 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท เจริญสุรัตน์ จำกัด (มหาชน) บริษัท เอเชีย นซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด
 (มหาชน) บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
 บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)
 บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท สีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด
 (มหาชน) บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท นอร์ทอีส รับบอร์ จำกัด (มหาชน)
 บริษัท โอสธสกา จำกัด (มหาชน) บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัท อาร์ แอนด์ บี
 ฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน)
 บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)
 บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟู้ดส์
 จำกัด (มหาชน) บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ถั่วแก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด
 (มหาชน) บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)
 บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน) บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) บริษัท แอดวานซ์
 อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
 บริษัทเดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น
 จำกัด (มหาชน) บริษัท ฟอรัท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด
 (มหาชน) บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน) บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
 บริษัท อินพราเซท จำกัด (มหาชน) บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท เจ มาร์ท จำกัด
 (มหาชน) บริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน)บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)
 บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย)
 จำกัด (มหาชน) บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) บริษัท เอสวีไอเอ จำกัด (มหาชน) บริษัท ซิมโพนี
 คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท เอเชีย กรีน
 เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) บริษัท เอเชีย นินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)

บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน) บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) บริษัท อมารินทร์พรินติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) บริษัท เอเชีย มาร์ติน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน) บริษัท กรุงเทพมหานครอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท คอปเปอร์ ไวร์ด จำกัด (มหาชน) บริษัท เทพธานีกรีธา จำกัด (มหาชน) บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ดูโฮม จำกัด (มหาชน) บริษัท เอกซัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ฟาร์อีสท์ เฟมไลน์ ดีตี้ จำกัด (มหาชน) บริษัท ไฟร์เทรตเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท กรังด์ปรีซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ทริฟเฟิล ไอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน) บริษัท เกียรติธนา ขนส่ง จำกัด (มหาชน) บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลลาดพร้าว จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) บริษัท เมก้าไลฟ์ไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน) บริษัท สหไทย เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน) บริษัท ประกิต โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ปริมา มาร์ติน จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)

บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน)
 บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สหพัฒนพิบูล
 จำกัด (มหาชน) บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)
 บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
 บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) บริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี
 จำกัด (มหาชน) บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ไวส์โล จิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
 บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ความเสี่ยง

การรับรู้ความเสี่ยง คือ วิจารณ์ญาณของผู้คนเกี่ยวกับความร้ายแรงและลักษณะของความเสี่ยง ไม่สามารถจัดความเสี่ยงที่ธุรกิจต้องเผชิญในกิจกรรมทางการค้าได้อย่างสมบูรณ์เนื่องจากลักษณะของการค้าระหว่างประเทศ ความไม่ลงใจในผลลัพธ์ที่จะเกิดขึ้นหลังจากการซื้อการใช้บริการ ทั้งในเกี่ยวกับเรื่องของการรับรู้สถานะของการไม่รู้ว่าจะอะไรจะเกิดขึ้น และความเลือนลางไม่สมบูรณ์ของข้อมูลจากผู้ซื้อหรือผู้ใช้บริการได้รับ ทำให้เกิดความเสี่ยงทางลบนำไปสู่ความเสียหายและไม่ซื้อสินค้า ไม่ใช่บริการที่ได้รับรู้ความเสี่ยงนั้น โดยการศึกษาครั้งนี้ได้ ศึกษาการรับรู้ความเสี่ยงในมิติทั้ง 4 ด้าน ได้แก่ ด้านประสิทธิภาพในการใช้งาน, ด้านความปลอดภัย และความเป็นส่วนตัว, ด้านการเงิน และด้านระยะเวลาจากงานวิจัยของ (Ahmad Abu-Alkheil, A., Walayet A. Khan, and Bhavik Parikh, 2020) ศึกษาเรื่องการแลกเปลี่ยนความเสี่ยงและผลตอบแทนจากผลตอบแทนและความผันผวนของดัชนีหุ้นอิสลามกับดัชนีหุ้นทั่วไป: หลักฐานระดับโลก งานวิจัยนี้เปรียบเทียบประสิทธิภาพของดัชนีหุ้นอิสลาม (ISI) กับหุ้นทั่วไป ในบทความนี้ เราเปรียบเทียบประสิทธิภาพของดัชนีหุ้นอิสลาม (ISI) และดัชนีหุ้นทั่วไป (CSI) จากซีรีส์ FTSE, DJ, MSCI, S&Ps และจากร์ตา โดยใช้เมตริกผลตอบแทนจากรiskiness ทั่วไป ตัวอย่างประกอบด้วย 64 ISI และ CSI และครอบคลุมช่วงเวลาตั้งแต่ปี 2545 ถึง 2560 ดัชนีหุ้นส่วนใหญ่มาจากตลาดหุ้นของประเทศแถบแปซิฟิก นอกจากนี้ เรายังใช้แบบจำลอง GARCH-M เพื่อตรวจสอบผลกระทบของความผันผวนในอดีตที่มีต่อผลตอบแทนทันที ผลการวิจัยชี้ให้เห็นว่า ISI มีความอ่อนไหวน้อยกว่าต่อการเคลื่อนไหวของตลาดโดยเฉลี่ยเมื่อเทียบกับ CSI แต่ให้ผลตอบแทนดิบที่คล้ายคลึงกันอย่างน่าประหลาดใจซึ่งแนะนำการสนับสนุนหลักสำหรับความขัดแย้งที่มีความเสี่ยงต่ำและผลตอบแทนสูง ในการตรวจสอบเพิ่มเติมผลลัพธ์เปิดเผยว่ามาตรการ M2, Omega, Sharpe และ Treynor ระบุว่า ISI มีประสิทธิภาพต่ำกว่า CSI ในขณะที่อัตราส่วน alpha และ Sortino ของ Jensen ทำให้ ISI นำหน้า CSI นอกจากนี้, ผลการวิจัยพบว่าผู้ชนะก่อนวิกฤต (CSI) เป็นผู้แพ้ในช่วงวิกฤตปี 2551 แต่กลับฟื้นตัวและจบลงด้วยผลตอบแทนที่สูงกว่า ISI ผลการวิจัยยังแสดงให้เห็นว่าความผันผวนของผลตอบแทนหุ้นก่อนหน้านี้

สามารถนำมาใช้ในการคาดการณ์ผลตอบแทนในอนาคตได้ ในขณะที่ (Mutahar, Daud, Ramayah, Isaac & Aldholay, 2018) พบว่า การรับรู้ช่วยลดการรับรู้ถึงความเสี่ยง นอกจากนี้ การรับรู้ความเสี่ยงเป็นตัวลดทอนหลักสำหรับการรับรู้ความง่ายในการใช้งาน (PEOU) และการรับรู้ประโยชน์ (PU) การรับรู้มีผลกระทบอย่างมากต่อ PU และ PEOU นอกจากนี้ยังพบว่า PU เป็นตัวทำนายที่สำคัญของความตั้งใจ ผลการศึกษาในปัจจุบันจะให้ข้อมูลเชิงลึกเพิ่มเติมเกี่ยวกับกลยุทธ์การผลิตเพื่อขยายบริการธนาคารบนมือถือในประเทศต่าง ๆ เช่น เยเมน อย่างมีนัยสำคัญ

ความเสี่ยง (Risk) คือ โอกาสที่เหตุการณ์บางอย่างจะเกิดขึ้นในอนาคต หรือเคยเกิดขึ้นแล้ว และคาดว่าจะเกิดขึ้นอีก เมื่อเกิดขึ้นแล้วส่งผลให้องค์กรเกิดความเสียหาย ไม่บรรลุตามเป้าหมายที่วางไว้ และบุคคลเอาเหตุการณ์บางอย่างไม่เป็นอันตรายมาวัดและกำหนดข้อปฏิบัติเพื่อที่จะปฏิบัติตามให้ตามของงานเพื่อก่อให้เกิดความสำเร็จ เป็นทางเลือกที่เป็นไปได้ เงิน ขอบเขต และข้อกำหนดด้านขั้นตอนการปฏิบัติงานที่เกิดอยู่อย่างเช่น การดำเนินงานเรื่องใดเรื่องหนึ่งในอนาคต โดยใช้ปัจจัยที่มีอยู่ให้เพียงพอในการดำเนินการต่าง ๆ ให้ประสบความสำเร็จ ภายใต้ขอบเขตเวลาให้เพียงพอ ซึ่งเป็นกำหนดการลงมือกระทำในอนาคต ความเสี่ยงจึงอาจเกิดขึ้นได้ตลอดเวลา อันเนื่องมาจากความไม่รู้ว่าอะไรจะเกิดขึ้นก่อน และความมีทรัพยากรตามขอบเขตที่กำหนดไว้ของโครงการ ผู้บริหารโครงการจึงต้องจัดการความเสี่ยงของโครงการ เพื่อให้ข้อบกพร่องของโครงการลดน้อยลง และสามารถปฏิบัติการให้ประสบความสำเร็จ ตามวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้อย่างสำเร็จลุล่วงเป็นอย่างดี

ความเสี่ยงรวม แบ่งออกได้เป็น 2 ส่วน คือ ความเสี่ยงที่เป็นระบบ และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ

1. ความเสี่ยงที่เป็นผลมาจากทั้งระบบ (Systematic Risk) ความเสี่ยงที่เกิดจากตัวแปรควบคุมทั้งระบบ ไม่สามารถบังคับได้จากปัจจัยภายนอก ส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์ลดลงได้จากการกระจายการลงทุน

2. ความเสี่ยงที่ไม่เป็นผลมาจากทั้งระบบ (Unsystematic Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากตัวแปรควบคุมและที่รู้จักซึ่งเป็นอุตสาหกรรมหรือความปลอดภัยที่เฉพาะเจาะจง หรือหลักทรัพย์นั้น ความเสี่ยงนี้ไม่สามารถถูกกำจัดได้โดยการกระจายการลงทุนในขณะที่การกระจายการลงทุนเป็นประโยชน์ในการหลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ

ประเภทของความเสี่ยง สามารถแบ่งความเสี่ยงออกได้เป็น 4 ประเภท คือ

1. ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk) คือ ความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นกับธุรกิจ โดยจะส่งผลให้กำไร หรือผลประกอบการที่คาดว่าจะได้รับของการลงทุนในธุรกิจนั้นไม่เป็นไปตามคาดหมาย อันเป็นเหตุให้ผู้ลงทุนต้องสูญเสียรายได้ หรือเงินลงทุน ประกอบด้วย ความเสี่ยงทางการเงิน ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ และความเสี่ยงในระดับอุตสาหกรรม

2. ความเสี่ยงทางตลาด (Market Risk) คือ การสูญเสียเงินลงทุนอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ที่ลงทุน ซึ่งเป็นไปตามอุปสงค์ และอุปทานของตลาด

3. ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk) คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงในอัตราดอกเบี้ยในตลาด

4. ความเสี่ยงจากอำนาจซื้อ (Purchasing Power Risk) คือ ความเสี่ยงที่เกิดจากอำนาจซื้อของเงินที่ลดลง ซึ่งสาเหตุสำคัญที่ส่งผลต่ออำนาจซื้อ คือ ภาวะเงินเฟ้อ

กรอบความเสี่ยงของธุรกิจ (Business Risk Model Framework) นั้นจะช่วยให้หน่วยงานทุกระดับภายในบริษัทสามารถระบุถึงความเสี่ยงได้ง่ายขึ้น โดยความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นกับบริษัทนั้น อาจแบ่งได้เป็น 4 ประเภท คือ

1. ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ (Strategic Risk)
2. ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ (Operational Risk)
3. ความเสี่ยงด้านการเงิน (Financial Risk)
4. ความเสี่ยงด้านความปลอดภัย (Hazard Risk)

(วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี, 2564 : ออนไลน์)

การวิเคราะห์ความเสี่ยง (Risk Analysis) หมายถึง กระบวนการทางวิทยาศาสตร์ที่มีขั้นตอนเป็นระบบ ให้เหตุผล ข้อมูลและสร้างความมั่นใจ และใช้เป็นเครื่องมือสนับสนุนการตัดสินใจเพื่อลดความเสี่ยงอันเป็นที่ยอมรับในระดับสากล

มูลค่าความเสี่ยง (Value-at-Risk) หมายถึง ผลขาดทุนต่ำสุดที่เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นระยะเวลาหนึ่ง โดยผู้ลงทุนอาจประสบผลขาดทุนมากกว่ามูลค่าความเสี่ยงได้ แต่โอกาสที่จะเกิดขึ้นมีน้อยมาก วิธีการคำนวณมูลค่าความเสี่ยง

1. Standardized Approach เป็นวิธีที่มีสูตรการคำนวณสำเร็จทำให้ใช้งานง่าย ต้นทุนต่ำ แต่ตัวแบบจำลองมีข้อจำกัดบางอย่าง เช่น มีสมมติฐานว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ที่วิเคราะห์ต้องมีการแจกแจงแบบปกติ ซึ่งในความเป็นจริงแล้วการแจกแจงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์อาจไม่เป็นไปตามข้อสมมติฐานได้

2. Historical Simulation เป็นวิธีที่ลดข้อบกพร่องเรื่องสมมติฐานของ Standardized Approach ด้วยการวิเคราะห์ความเสี่ยงจากข้อมูลจริงที่เกิดขึ้นในอดีต ทำให้วิธีนี้ต้องอาศัยฐานข้อมูลจำนวนมากเพื่อใช้ในการวิเคราะห์ Monte Carlo Simulation เป็นวิธีที่ลดข้อบกพร่องของ Standardized Approach และ Historical Simulation แต่เนื่องจากวิธีนี้ต้องใช้เทคโนโลยี และความรู้ที่สูงขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนที่เกิดขึ้นย่อมสูงขึ้นด้วย

2.3 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) คือ ตัวเลขที่วัดฐานะการเงินและเป็นตัวบ่งบอกจุดอ่อนจุดแข็งในการสร้างผลกำไรให้กับธุรกิจ ตลอดจนเป็นตัวชี้วัดความสามารถในการบริหารงานว่ามีประสิทธิภาพเพียงใด โดยการนำตัวเลขที่มีอยู่ในงบการเงินมาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบ

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้วยอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios Analysis) (นุชจรี พิเชฐกุล, 2556) อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือประเภทหนึ่งซึ่งช่วยประเมินฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของธุรกิจ ได้ดีกว่าการใช้ตัวเลขที่แสดงในงบการเงิน โดยอัตราส่วนทางการเงินคือการนำรายการในงบแสดงฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุนที่มีส่วนสัมพันธ์กัน มาทำเป็นสัดส่วนเปรียบเทียบกัน โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินสามารถจำแนกแบ่งได้ดังนี้

1. อัตราส่วนทางการเงินเพื่อดูปัจจัยความเสี่ยง

1.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถืออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบ ระหว่างหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้ทราบว่าเงินทุนที่กิจการใช้ในการดำเนินงานนั้นได้มาจาก หนี้สินคิดเป็นอัตราส่วนเท่าใดเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการใช้เงินทุน จากหนี้สินสูงเมื่อเทียบกับการลงทุนของผู้ถือหุ้นกิจการ ธุรกิจจะมีความเสี่ยงทางการเงินสูง โอกาสที่จะหา เงินทุนเพิ่มเติมจากผู้ถือหุ้นจะน้อยลง ผลลัพธ์ที่ได้บอกให้ทราบว่า ธุรกิจมีแหล่งที่มาของเงินทุนจาก หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าไร (ศรีสุภานามรักษา, 2561)

$$\text{หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)} = \frac{\text{หนี้สิน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

1.2 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่เกิดขึ้นจากการนำหนี้สินรวมหารด้วยสินทรัพย์รวมเพื่อให้วิเคราะห์ให้ทราบว่าในจำนวนสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่นั้นได้จากการเป็นหนี้หรือกู้ยืมเงินมาอย่างน้อยเพียงใด เป็นการนำเงินจากส่วนของผู้ถือหุ้นมาใช้ ถ้าอัตราส่วนต่ำก็แสดงว่ามีความเสี่ยงต่ำ (Bambang Sudyatno, Elen Puspitasari, Sri Sudarsi, 2017) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

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

1.3 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์แสดงถึงสภาพเสี่ยงค่านวณโดยนำเอาหนี้สินระยะยาวมาหารด้วยสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราส่วนนี้จะบอกให้ทราบว่ามีการนำหนี้สินระยะยาวมาลงทุนในสินทรัพย์เท่าใด เพราะหนี้สินระยะยาวเป็นหนี้สินที่มีระยะเวลาเกินกว่า 1 ปี (Jufrizen, Aghnia Meilana Putri, Maya Sari, Radiman, Muslih, 2019) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA)} = \frac{\text{หนี้สินระยะยาว}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

1.4 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพเสี่ยง ซึ่งเกิดจากการนำหนี้สินหมุนเวียนหารด้วยสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงว่ากิจการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนมากน้อยเพียงใด (อุบลวรรณ ชูทอง, 2563) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA)} = \frac{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

2. อัตราส่วนทางการเงินเพื่อดูความสามารถในการทำกำไร

2.1 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) มูลค่าตลาดรวมของหุ้นที่โดดเด่นของบริษัท ชื่ออย่างเป็นทางการ คือ “มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด” ซึ่งมักจะแสดงเป็นสกุลเงินที่มีการจดทะเบียนหุ้นของบริษัทตัวเลขสามารถมาได้จากากรคูณจำนวนหุ้นที่โดดเด่นด้วยมูลค่าตลาดปัจจุบันของหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) (วีระวรรณ ศิริพงษ์และคณะ, 2561) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{ราคาปิดของหุ้น} \times \text{ปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์}$$

2.2 กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นที่วัดประสิทธิภาพในการหากำไร โดยการนำเอากำไรสุทธิที่หักเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิออกแล้วหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญ อัตราส่วนนี้จะทำให้ผู้บริหารและผู้ลงทุนสนใจซื้อหุ้น (สมคิด พินิจ, 2563) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} - \text{เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}}$$

2.3 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) เป็นอัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญเพื่อดูผลตอบแทนว่า หากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ม.ป.ป.) (นันทิกานต์ พวงบุบผา, 2562) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY)} = \frac{\text{มูลค่าเงินปันผลรวมที่ประกาศจ่ายล่าสุด 12 เดือน}}{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times (\text{จำนวนหุ้นสามัญ} - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน})}$$

2.4 อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้น ตามงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหุ้นสามัญ ซึ่งแสดงราคาหุ้น ณ ขณะนั้นเป็นกึ่งเท่าของมูลค่าทางบัญชี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) (พัชรพล ศรีเพชร, 2563) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)} = \frac{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times [(\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{จำนวนหุ้นบุริมสิทธิ}) - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน}]}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท (รวมมูลค่าหุ้นที่ถือโดยบริษัทย่อย)}}$$

2.5 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญที่บริษัทนั้นทำได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือน หรือในรอบ 1 ปีล่าสุด เป็นการหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นและกำไรของบริษัท อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนยินดีจะลงทุนจ่ายเงินซื้อหุ้นนั้นเป็นกึ่งเท่าของทุก ๆ 1 บาท ของกำไรสุทธิของบริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) (ปรีณา แซ่จู้, 2563) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร} = \frac{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times [(\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{จำนวนหุ้นบุริมสิทธิ}) - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน}]}{\text{กำไรงวด 12 เดือนล่าสุด}}$$

2.4 แนวคิดเกี่ยวกับการตัดสินใจการลงทุน

การลงทุน คือ การใช้เงินหรือสินทรัพย์เพื่อทำอะไรบางอย่าง ที่คาดว่าจะได้ผลตอบแทนกลับมาในอนาคต เช่น ลงทุนเปิดร้านเพราะหวังว่าจะได้กำไรจากการขายสินค้า หรือการลงทุนในกองทุนรวม (Mutual Fund) เพื่อหวังผลตอบแทนจากกองทุนรวม โดยสามารถแบ่งออกได้เป็น 3 ประเภท (สุกรี แซ่หลี่, 2563)

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค หมายถึง การซื้อสิ่งหาบริโภคหรือหลักทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน ซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นส่วนหนึ่งกับความเสียดลอดเวลาอันยาวนานประมาณ 10 ปี แต่อย่างต่ำไม่ต่ำกว่า 3 ปี (สุกรี แซ่หลี่, 2563)

2. การลงทุนในธุรกิจ หมายถึง การซื้อเงินทองเพื่อประกอบธุรกิจหาเงิน โดยหวังว่าอย่างน้อยที่สุดรายได้ที่ได้นี้พอเพียงที่จะทดแทนกับการเสี่ยงสำหรับการลงทุน

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็นการซื้อหลักทรัพย์หรือตราสารการเงินประเภทต่าง ๆ เช่น ตราสารทุน ตราสารหนี้ เพื่อมุ่งหวังเพื่อให้ได้รับกระแสเงินสดจากการลงทุนนั้น ๆ และมุ่งหวังให้หลักทรัพย์หรือตราสารการเงินที่ได้ลงทุนมีมูลค่าสูงขึ้น ทั้งนี้เพื่อให้คุ้มกับต้นทุนค่าเสียโอกาสและเพื่อชดเชยอำนาจซื้อที่สูญหายไป อันเนื่องมาจากภาวะเงินเฟ้อ รวมทั้งชดเชยความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารการเงินตลอดช่วงระยะเวลาลงทุน (สุกรี แซ่หลี่, 2563)

2.5 แนวคิดเกี่ยวกับมาตรฐานการบัญชี

มาตรฐานการบัญชี หรือ Accounting standard คือกฎเกณฑ์และวิธีปฏิบัติทางการบัญชีที่ได้ทำการศึกษาและพัฒนาภายใต้สภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจ ตามหลักกฎหมายของแต่ละประเทศอย่างเหมาะสมและมีเหตุผล จนเป็นที่ยอมรับกันทั่วไป แล้วนำมาเป็นหลักในการปฏิบัติงานทางบัญชีให้เป็นไปในแนวทางทางเดียวกัน

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 33 เรื่อง กำไรต่อหุ้น เป็นไปตามเกณฑ์ที่กำหนดขึ้นโดยมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ ฉบับที่ 33 เรื่อง กำไรต่อหุ้น โดยมาตรฐานการบัญชีฉบับนี้ได้กล่าวถึงหลักเกณฑ์ ในการคำนวณกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน กำไรต่อหุ้นปรับลด การแสดงรายการ และการเปิดเผยข้อมูล

กำไรหรือขาดทุน กำไรหรือขาดทุนที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทใหญ่ทั้งในส่วนที่เป็นกำไรหรือขาดทุน จากการดำเนินงานต่อเนื่องที่เป็นของบริษัทใหญ่ และกำไรหรือขาดทุนที่เป็นของบริษัทใหญ่ต้องเป็นกำไรหรือขาดทุน หลังหักภาษีที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่นั้น (ไม่รวม

จำนวนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม) กำไรหรือขาดทุน ที่เป็นของบริษัทใหญ่นั้นมีแสดง อยู่แล้วในงบการเงินตามข้อกำหนดของ มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 1 เรื่อง การนำเสนองบการเงิน ย่อหน้าที่ 81 ข ที่กำหนดให้กิจการต้องแสดง กำไรหรือขาดทุนสำหรับงวดที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มี อำนาจควบคุมและส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ อย่างไรก็ตามกำไรหรือขาดทุน จากการดำเนินงาน ต่อเนื่องที่เป็นของบริษัทใหญ่ที่แสดงในงบกำไรขาดทุน และกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นเป็นจำนวนก่อน แบ่งให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ดังนั้น กิจการต้องปรับปรุงกำไรหรือขาดทุนจากการดำเนินงาน ต่อเนื่องของส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมออกก่อน เพื่อให้ได้กำไรหรือขาดทุนจากการ ดำเนินงานต่อเนื่องที่เป็นของบริษัทใหญ่ กำไรหรือขาดทุนที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทใหญ่ เป็นจำนวนหลังหักเงินปันผล และผลกระทบอื่นที่คล้ายคลึงกันของหุ้นบุริมสิทธิที่จัดประเภทเป็น หนี้สินแล้ว ดังนั้น ในการคำนวณกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน กำไรหรือขาดทุนที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญของ บริษัทใหญ่จึงต้องมีการปรับปรุงเพิ่มเติมจาก รายการดังต่อไปนี้ที่สุทธิต่อจากภาษีแล้วของหุ้นบุริมสิทธิที่ จัดประเภทเป็นส่วนของผู้ถือหุ้น เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ ส่วนต่างที่เกิดขึ้นจากการจ่ายชำระหุ้น บุริมสิทธิ และผลกระทบอื่นที่คล้ายคลึงกันของหุ้นบุริมสิทธิ เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ จำนวนเงินปันผล สุทธิจากภาษีของหุ้นบุริมสิทธิที่ต้องหักออกจากกำไรหรือขาดทุนได้แก่จำนวนต่อไปนี้ จำนวนเงินปันผล สุทธิจากภาษีของหุ้นบุริมสิทธิชนิดไม่สะสมซึ่งได้ประกาศจ่ายสำหรับงวดนั้น จำนวนเงินปันผลสุทธิ จากภาษีของหุ้นบุริมสิทธิชนิดสะสมสำหรับงวด ไม่ว่าจะมีการประกาศจ่ายหรือไม่ก็ตาม ทั้งนี้ต้องไม่ รวมจำนวนเงินปันผลใด ๆ ของหุ้นบุริมสิทธิชนิดสะสมสำหรับ งวดก่อน ๆ ที่ได้จ่ายหรือประกาศจ่าย ในงวดปัจจุบัน สำหรับหุ้นบุริมสิทธิชนิดไม่สะสม จำนวนเงินปันผลที่ประกาศจ่ายสำหรับงวดนั้นๆ หมายถึง จำนวนเงินปันผลที่กิจการรับรู้เป็นหนี้สินในงวดปัจจุบัน เงินปันผลดังกล่าวไม่รวมเงินปันผล ที่ประกาศจ่าย หลังวันสิ้นงวด ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 10 เรื่อง เหตุการณ์ภายหลังรอบ ระยะเวลารายงาน ย่อหน้าที่ 12 ที่กำหนดให้กิจการต้องไม่รับรู้เงินปันผลที่ประกาศจ่ายให้กับผู้ถือหุ้น ภายหลังรอบระยะเวลา รายงานเป็นหนี้สิน ณ วันสิ้นรอบระยะเวลา รายงาน ส่วนต่างที่เกิดขึ้นจากการ จ่ายชำระหุ้นบุริมสิทธิ ส่วนต่างที่เกิดขึ้นจากการจ่ายชำระหุ้นบุริมสิทธิอาจเกิดขึ้นได้จากสถานการณ์ ดังต่อไปนี้ กิจการอาจมีการรับซื้อคืนหุ้นบุริมสิทธิจากผู้ถือหุ้นโดยการทำข้อเสนอซื้อหุ้นของกิจการ มูลค่ายุติธรรมของสิ่งตอบแทนที่จ่ายให้ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิส่วนที่เกินกว่ามูลค่าตามบัญชีของ หุ้น บุริมสิทธิถือเป็นผลตอบแทนที่ให้แก่ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิและต้องบันทึกหักจากกำไรสะสมของกิจการ จำนวนดังกล่าวต้องนำมาหักออกในการคำนวณกำไรหรือขาดทุนที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัท ใหญ่ ในทางตรงกันข้ามมูลค่าตามบัญชีของหุ้นบุริมสิทธิส่วนที่เกินกว่ามูลค่ายุติธรรมของสิ่งตอบแทนที่จ่ายชำระต้องรวมเข้าไปในการคำนวณกำไรหรือขาดทุนที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทใหญ่

และกิจการอาจตั้งใจให้มีการแปลงสภาพหุ้นบุริมสิทธิแปลงสภาพก่อนกำหนดโดยการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการแปลงสภาพเดิม หรือเงื่อนไขการจ่ายชำระเพิ่มเติมที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือตราสาร มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญหรือของสิ่งตอบแทนอื่นที่จ่าย ส่วนที่เกินกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญที่ออกตามเงื่อนไขการแปลงสภาพเดิม ถือเป็นผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ และต้องนำมาหักออกในการคำนวณกำไรหรือขาดทุนที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทใหญ่ ผลกระทบอื่นที่คล้ายคลึงกันของหุ้นบุริมสิทธิ ผลกระทบอื่นที่คล้ายคลึงกันของหุ้นบุริมสิทธิตัวอย่างเช่น หุ้นบุริมสิทธิที่มีจำนวนเงินปันผล เริ่มต้นค่าเพื่อชดเชยกับการที่กิจการขายหุ้นบุริมสิทธิในราคาที่มีส่วนลด หรือมีเงินปันผลในงวดต่อ ๆ มาสูงกว่าอัตราตลาดเพื่อชดเชยให้กับผู้ลงทุนที่ซื้อหุ้นบุริมสิทธิในราคาที่มีส่วนเพิ่ม บางครั้งเรียกว่า “หุ้นบุริมสิทธิอัตราเพิ่ม” ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของ “หุ้นบุริมสิทธิอัตราเพิ่ม” ณ วันออกหุ้น ต้องตัดจำหน่ายไปยังกำไรสะสมตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง และถือเป็นส่วนหนึ่งของเงินปันผลของหุ้นบุริมสิทธิในการคำนวณกำไรต่อหุ้น

มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 37 เรื่อง ประมาณการหนี้สิน หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น และสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้น

หนี้สิน (A Liability) หมายถึง ภาระผูกพันในปัจจุบันของกิจการ ซึ่งเป็นผลมาจากเหตุการณ์ในอดีตที่การชำระภาระผูกพันนั้นคาดว่าจะส่งผลให้กิจการต้องสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ

หนี้สินที่อาจเกิดขึ้น (A Contingent Liability) หมายถึง รายการข้อใดข้อหนึ่งต่อไปนี้

- 1) ภาระผูกพันที่เป็นไปได้อันเนื่องมาจากเหตุการณ์ในอดีต ซึ่งความมีอยู่จริงของภาระผูกพันนั้น จะได้รับการยืนยันต่อเมื่อเหตุการณ์ในอนาคตซึ่งยังไม่แน่นอนเหตุการณ์หนึ่งหรือมากกว่าหนึ่ง เหตุการณ์เกิดขึ้นหรือไม่เกิดขึ้นโดยเหตุการณ์ดังกล่าวต้องไม่อยู่ในความควบคุมทั้งหมดของกิจการ
- 2) ภาระผูกพันในปัจจุบันซึ่งเกิดขึ้นจากเหตุการณ์ในอดีต แต่ไม่สามารถรับรู้เป็นหนี้สินได้ เนื่องจากเป็นไปตามข้อใดข้อหนึ่งต่อไปนี้ (1) ไม่มีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่ที่กิจการจะสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจเพื่อจ่ายชำระภาระผูกพัน หรือ (2) จำนวนของภาระผูกพันไม่สามารถวัดมูลค่าได้อย่างน่าเชื่อถือเพียงพอ

2.6 ทฤษฎีเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุน

2.6.1 โครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) คือ เงินทุนทั้งหมดของกิจการที่เกิดจากการจัดหาเงินทุนจากหนี้สิน (Debt Financing) และส่วนของเจ้าของ (Equity Financing) ซึ่งในการดำเนินธุรกิจจำเป็นต้องใช้เงินทุนเพื่อการลงทุนและใช้ในการดำเนินงาน เมื่อกิจการมีความต้องการ

เงินทุน กิจกรรมจะต้องตัดสินใจว่าจะจัดหาเงินทุนจากแหล่งใดระหว่างแหล่งเงินทุนจากหนี้สิน เช่น การออกหุ้นกู้ การกู้ยืมระยะยาว เป็นต้น หรือแหล่งเงินทุนจากเจ้าของโดยการออกหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิ เป็นต้น โดยกิจกรรมอาจจัดหาเงินทุนจากหนี้สินมากกว่าจากส่วนของเจ้าของ หรืออาจจัดหาเงินทุนจากส่วนของเจ้าของมากกว่าจากหนี้สินก็ได้ ทั้งนี้ก็ขึ้นอยู่กับนโยบายโครงสร้างทางการเงินของแต่ละกิจการ และในการกำหนดนโยบายโครงสร้างเงินทุนของกิจการนั้น โดยส่วนใหญ่แล้วกิจการมักจะมีโครงสร้างเงินทุนเป้าหมาย หรือโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมไว้ ซึ่งกิจการจะมีการวิเคราะห์ปัจจัยต่าง ๆ แล้วตั้งเป้าหมายว่าโครงสร้างเงินทุนควรเป็นอย่างไร เช่น ถ้าพบว่ากิจการมีหนี้สินต่ำกว่าเป้าหมาย ในการจัดหาเงินทุนครั้งต่อไป กิจการก็จะจัดหาเงินทุนโดยการออกหุ้นกู้หรือการกู้ยืม แต่ถ้ากิจการมีอัตราส่วนของหนี้สินสูงเกินเป้าหมาย ในการจัดหาเงินทุนครั้งต่อไปกิจการก็จะพยายามจัดหาเงินทุนจากเจ้าของ (Brigham and Houston,2004:478)

2.6.2 แหล่งที่มาของเงินทุน ในการจัดหาเงินทุนเพื่อใช้ในการลงทุนหรือการดำเนินงานของกิจการนั้น กิจการสามารถจัดหาเงินทุนได้จากแหล่งเงินทุนจากส่วนของเจ้าของและแหล่งเงินทุนจากหนี้สิน โดยรายละเอียดของแหล่งเงินทุนสามารถอธิบายได้ดังนี้ (สมชาย สุภัทรกุล, 2554 หน้า 104-143)

แหล่งเงินทุนจากเจ้าของ (Equity Financing) ในการจัดหาเงินทุนนั้น กิจการสามารถระดมเงินทุนจากส่วนของเจ้าของได้จากการออกจำหน่ายหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1) การออกจำหน่ายหุ้นสามัญ (Common Stock) กิจการสามารถระดมจากส่วนของเจ้าของ โดยการออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพื่อใช้ในการลงทุนหรือการดำเนินงานของกิจการ โดยหุ้นสามัญถือเป็นตราสารทุนที่แสดงความเป็นเจ้าของในกิจการ ผู้ถือหุ้นสามัญมีสิทธิออกเสียงลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนของทุนที่ถือครองอยู่เพื่อตัดสินใจในเรื่องที่มีความสำคัญ เช่น การเพิ่มทุน การจ่ายปันผล การควบรวมกิจการ และมีสิทธิได้รับเงินปันผลเมื่อกิจการประกาศจ่าย รวมถึงมีสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญออกใหม่ เมื่อกิจการเพิ่มทุนหรือจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิต่าง ๆ ให้แก่ผู้ถือหุ้นและประโยชน์ในรูปแบบอื่น ๆ ตามที่ประชุมของผู้ถือหุ้นอนุมัติ ทั้งนี้หากมีการเลิกกิจการ ผู้ถือหุ้นสามัญจะเป็นผู้มีสิทธิในลำดับสุดท้ายในการรับส่วนที่เหลือภายหลังการชำระหนี้สินและชำระคืนแก่ผู้ถือหุ้นประเภทอื่น

2) การออกจำหน่ายหุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stocks) หุ้นบุริมสิทธิเป็นตราสารทุนประเภทหนึ่งที่มีลักษณะคล้ายกับหุ้นสามัญ แต่ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิไม่มีสิทธิออกเสียงในการบริหารงานของกิจการ แต่จะได้รับสิทธิในการได้รับเงินปันผลก่อนผู้ถือหุ้นสามัญเมื่อกิจการมีการประกาศจ่ายเงินปันผล และมีสิทธิได้รับชำระคืนเงินทุนก่อนผู้ถือหุ้นสามัญในกรณีที่เลิกกิจการ

แหล่งเงินทุนจากหนี้สิน (Debt Financing) แหล่งเงินทุนจากหนี้สินอาจแบ่งเป็น 2 ส่วน ได้แก่ แหล่งเงินทุนจากหนี้สินจากการดำเนินงาน เช่น เจ้าหนี้การค้า ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย รายได้รับล่วงหน้า เป็นต้น ซึ่งส่วนใหญ่แล้วกิจการจัดหาเงินทุนจากหนี้สินระยะสั้นก็เพื่อใช้ลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียน และแหล่งเงินทุนจากหนี้สินระยะยาว เช่น การกู้ยืมเงินจากธนาคารหรือสถาบันการเงิน หรือการกู้ยืมเงินจากสาธารณชนทั่วไปโดยการออกหุ้นกู้ เป็นต้น โดยรายละเอียดของการจัดหาเงินทุนจากหนี้สินระยะยาวมีดังนี้

1) การกู้ยืมเงินจากธนาคารหรือสถาบันการเงิน เมื่อกิจการมีการกู้ยืมเงินจากธนาคารหรือสถาบันการเงินอื่นนั้น มักจะต้องทำสัญญากู้ยืมเงินระหว่างกิจการกับธนาคาร ซึ่งข้อมูลที่ต้องระบุในสัญญากู้ยืม ได้แก่ ชื่อผู้กู้และผู้ให้กู้ยืมเงิน จำนวนเงินที่กู้ยืม อัตราดอกเบี้ย กำหนดการจ่ายดอกเบี้ย และกำหนดการจ่ายคืนเงินต้น รวมทั้งเงื่อนไขเกี่ยวกับการค้ำประกันเงินกู้ยืม (ถ้ามี) ซึ่งเมื่อธนาคารหรือสถาบันการเงินพิจารณาอนุมัติให้กู้ยืมเงินแก่กิจการแล้ว ธนาคารหรือสถาบันการเงินมักจะคำนึงถึง ความสามารถในการจ่ายชำระเงินต้นและดอกเบี้ย ถ้าหากธนาคารหรือสถาบันการเงินพิจารณาแล้ว เห็นว่ากิจการมีกระแสเงินสดในอนาคตที่เพียงพอต่อการจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยที่กำหนดไว้ ก็เชื่อว่าการขอกู้ยืมเงินนั้นมีความเสี่ยงต่ำ และจะพิจารณาอนุมัติเงินกู้ยืมให้ และกำหนดอัตราดอกเบี้ยที่ไม่สูงมากนัก ในทางตรงข้ามหากธนาคารหรือสถาบันการเงินพิจารณาแล้ว เห็นว่ากิจการอาจจะไม่มีกระแสเงินสดในอนาคตไม่เพียงพอที่จะจ่ายชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยได้ตามที่กำหนดไว้ ก็เชื่อว่าการขอกู้ยืมเงินนั้นมีความเสี่ยงสูง และจะพิจารณาไม่อนุมัติเงินกู้ยืมให้ หรือหากอนุมัติเงินกู้ยืมให้ ธนาคารหรือสถาบันการเงินอาจจะกำหนดอัตราดอกเบี้ยสูงเพื่อชดเชยความเสี่ยงที่สูงขึ้น

2) การออกหุ้นกู้ (Corporate Bonds or Debentures) หุ้นกู้เป็นตราสารหนี้ที่แสดงความเป็นหนี้ระหว่างกิจการผู้ออกหุ้นกู้ ซึ่งถือว่าอยู่ในฐานะของผู้กู้เงินหรือลูกหนี้ และผู้ลงทุนที่เป็นผู้ถือหุ้นกู้ซึ่งถือว่าอยู่ในฐานะของผู้ให้กู้หรือเจ้าหนี้โดยหุ้นกู้จะแตกต่างจากตราสารทุนหรือหุ้นสามัญ เนื่องจากผู้ถือหุ้นสามัญจะลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นและมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของในกิจการนั้น ๆ ซึ่งไม่ได้อยู่ในฐานะของการเป็นเจ้าหนี้ โดยบริษัทมหาชนจำกัดสามารถออกหุ้นกู้เพื่อกู้ยืมเงินจากสาธารณชนทั่วไปได้ โดยใบหุ้นกู้เปรียบเสมือนสัญญากู้ยืมระหว่างกิจการผู้ออกหุ้นกู้กับผู้ถือหุ้นกู้ และเงื่อนไขต่าง ๆ ในสัญญาจะเป็นมาตรฐานเดียวกันสำหรับหุ้นกู้ทั้งหมดที่ออกโดยกิจการ ในแต่ละคราวเพื่อให้สามารถซื้อขายหรือเปลี่ยนมือได้ โดยหุ้นกู้ต้องมีกำหนดอายุและอัตราดอกเบี้ยที่แน่นอน มีการระบุวันที่ชำระดอกเบี้ยและวันที่ชำระเงินต้น (วันไถ่ถอน) ไว้ล่วงหน้า ซึ่งนักลงทุนในประเทศไทยสามารถซื้อขายหุ้นกู้ได้ที่ตลาดตราสารหนี้

2.6.3 ทฤษฎี Modigliani and Miller (MM) ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนที่ถูกกล่าวถึงมากที่สุด คือ ทฤษฎี MM1 โดย Modigliani and Miller (1958) ได้นำเสนอว่า โครงสร้างเงินทุนไม่มีผลต่อมูลค่าของบริษัท อยู่ภายใต้ข้อสมมติฐานของตลาดแข่งขันสมบูรณ์ คือ ไม่มีภาษี ไม่มีอัตราเงินเฟ้อ และไม่มีต้นทุนทางการเงินในการทำธุรกรรม ซึ่งถูกวิจารณ์เรื่องความถูกต้องของทฤษฎี ภายใต้ข้อเท็จจริงที่ว่าทุกบริษัทจะต้องได้รับผลกระทบทางภาษี อัตราเงินเฟ้อ และต้นทุนทางการเงินในการทำธุรกรรม ดังนั้น Modigliani and Miller (1963) จึงได้ลดข้อจำกัดในสมมติฐาน เรื่อง การไม่มีภาระภาษี ต่อมาเรียกว่า แนวคิด MM2 ได้นำเสนอว่า ดอกเบี้ยจ่ายถือเป็นค่าใช้จ่ายที่สามารถนำมาหักภาษีได้ แต่เงินปันผลที่จ่ายให้ผู้ถือหุ้นไม่ถือเป็นค่าใช้จ่ายที่นำมาหักภาษีได้ ทำให้บริษัทเน้นการเพิ่มสัดส่วนการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมเพิ่มขึ้น เนื่องจากต้นทุนเงินทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) จะลดลงเพราะประโยชน์ทางด้านภาษี ส่งผลให้บริษัทมีมูลค่าสูงขึ้น แต่บริษัทจะมีความเสี่ยงหากมีหนี้สินสูงเกินไป อาจส่งผลต่อความสามารถในจ่ายชำระหนี้สินได้ ขณะที่เจ้าหนี้ต้องการผลตอบแทนที่สูงขึ้น จึงก่อให้เกิดต้นทุนความเสี่ยงทางการเงินและต้นทุนการล้มละลายเพิ่มขึ้น จนทำให้มูลค่าของบริษัทลดต่ำลง

2.6.4 ทฤษฎีสัญญาณ (Signalling Theory) จากการศึกษาของ MM ข้อสมมติฐานหนึ่งคือ นักลงทุนและผู้บริหารได้รับข้อมูลเท่าเทียมกันหรือมีความสมมาตรของข้อมูลข่าวสาร (Symmetric Information) แต่ในความเป็นจริงแล้วผู้บริหารมักจะได้รับข้อมูลข่าวสารมากกว่านักลงทุนซึ่งเรียกว่าเป็นความไม่สมมาตรของข้อมูลข่าวสาร (Asymmetric Information) ซึ่งทำให้เกิดผลกระทบต่อโครงสร้างเงินทุนของกิจการ กล่าวคือ หากกิจการมีแนวโน้มทางธุรกิจที่ดีหรือมีโครงการใหม่ ๆ ที่จะทำให้ได้รับผลตอบแทนสูง ซึ่งคาดหวังได้อย่างแน่นอนว่าจะได้รับผลตอบแทนที่ดีในอนาคต กิจการจะไม่จัดหาเงินทุนโดยการออกหุ้นสามัญเพิ่ม เพราะไม่ต้องการให้มีผู้ถือหุ้นรายใหม่ มาร่วมเฉลี่ยผลตอบแทนนี้กิจการจึงจัดหาเงินทุนโดยการก่อหนี้ เช่น การออกหุ้นกู้ เป็นต้น จึงเป็นการส่งสัญญาณที่ดีต่อนักลงทุน ทำให้หุ้นสามัญมีราคาสูงขึ้น ในขณะที่เดียวกันหากคาดหวังว่าในอนาคตจะได้รับผลตอบแทนไม่ดี เช่น ต้องปรับปรุงเทคโนโลยีการผลิตให้สามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้ การลงทุนด้านการตลาด เป็นต้น กิจการจะใช้วิธีการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน เนื่องจากต้องการกระจายความเสี่ยงของผู้ถือหุ้นเดิมไปให้ผู้ถือหุ้นใหม่ จึงถือเป็นการส่งสัญญาณไม่ดีต่อนักลงทุนทำให้มูลค่าหุ้นสามัญลดลง

2.6.5 ทฤษฎีต้นทุนและผลประโยชน์ในการก่อหนี้ (Trade-off theory) เดิมที Kraus and Lichtenberger (1973) เสนอทฤษฎีนี้ขึ้นเป็นครั้งแรก โดยกล่าวว่า บริษัทจะต้องมีสัดส่วนระหว่างหนี้สินในโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมที่สุด (Optimal Capital Structure) ด้วยการกำหนดระดับหนี้สินที่เหมาะสมระหว่างผลประโยชน์ที่เกิดจากการก่อหนี้ที่ทำให้ได้รับประโยชน์ทางภาษีกับ

ต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้น หมายถึง บริษัทจะต้องเผชิญกับสถานะความกดดันทางการเงิน (Financial Distress) หรือต้นทุนล้มละลาย (Bankruptcy Cost) ซึ่งงานวิจัยของ Kraus and Lichtenberger (1973) ที่ศึกษานั้นอยู่ภายในสมมติฐานที่ว่าบริษัทอยู่ในตลาดไม่สมบูรณ์ (Imperfect Capital Market) โครงสร้างเงินทุนจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าบริษัท หมายถึง หากมีการก่อหนี้จะทำให้บริษัทมีภาระดอกเบี้ย ซึ่งดอกเบี้ยดังกล่าวสามารถนำไปรวมคิดเป็นค่าใช้จ่ายทางภาษีได้ ทำให้กำไรก่อนภาษีหรือฐานภาษีลดลง ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทเสียภาษีน้อยลง เมื่อดอกเบี้ยจ่ายช่วยลดต้นทุนให้กับบริษัทได้ ก็ทำให้ต้นทุนของหนี้สิน (Cost of Debt) มีต้นทุนที่ต่ำกว่าต้นทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity) และเมื่อต้นทุนของหนี้สินลดลงแล้วส่งผลทำให้ต้นทุนทางการเงินเฉลี่ย หรือ WACC (Weighted Average Cost of Capital) ต่ำลงและทำให้มูลค่าของบริษัทเพิ่มขึ้น ดังนั้น เพื่อให้บริษัทมีมูลค่าเพิ่มขึ้น บริษัทจึงควรเลือกใช้แหล่งเงินทุนจากภายนอกจากหนี้สิน อย่างไรก็ตามหากบริษัทมีการก่อหนี้เพิ่มมากขึ้นเท่าไร จะทำให้บริษัทเสียผลประโยชน์ที่เกิดจากภาษีไปมากเท่านั้น หมายถึง ประโยชน์ที่ได้รับจากภาษีจะหมดไป ส่งผลทำให้บริษัทมีมูลค่าลดลง ซึ่งการที่บริษัทแบกรับภาระหนี้ที่สูงขึ้น ความเสี่ยงที่จะล้มละลายก็จะเพิ่มมากขึ้น ดังนั้น บริษัทจึงต้องมีการกำหนดสัดส่วนระหว่างหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นให้มีความเหมาะสมซึ่งจะส่งผลให้มูลค่าของบริษัทสูงที่สุด

Myers (2001) นำเสนอความเห็นว่าการหาแหล่งเงินทุนจากการก่อหนี้จะส่งผลให้บริษัทได้รับประโยชน์ทางภาษี แต่ก็จะทำให้บริษัทเน้นเลือกใช้แหล่งเงินทุนการก่อหนี้เพิ่มขึ้น เนื่องจากประโยชน์ทางด้านภาษี โดยสามารถนำดอกเบี้ยจ่ายไปหักเป็นค่าใช้จ่ายของบริษัท ส่งผลให้กำไรที่นำไปคำนวณภาษีเงินได้ลดลง ทำให้บริษัทได้ประโยชน์จากการเสียภาษีลดลง

Joshua (2005) นำเสนอว่าการก่อหนี้จะส่งผลให้เกิดประโยชน์ต่อบริษัทเพิ่มขึ้น จนถึงจุดหนึ่งที่หนี้สินก่อให้เกิดความเสี่ยงด้านต้นทุนทางการเงิน ทำให้การก่อหนี้จากก่อให้เกิดปัญหาทางการเงิน มากกว่าประโยชน์ทางภาษีที่จะได้รับ ดังนั้น หากบริษัทยังคงก่อหนี้เพิ่มในระดับสูงก็จะมีโอกาสอยู่รอดได้น้อยกว่าบริษัทที่ก่อหนี้ในระดับต่ำ

2.6.6 ทฤษฎีต้นทุนตัวแทน (Agency cost) Jensen and Mackling (1976) กล่าวว่าความสัมพันธ์ระหว่าง 2 ฝ่าย คือ ตัวการและตัวแทนทำให้เกิดต้นทุนของตัวแทน (Agency Problem) ด้วย เนื่องจากตัวการให้อำนาจในการตัดสินใจกับตัวแทน เพื่อกระทำการแทนแต่อยู่ภายใต้สมมติฐานว่า ต่างฝ่ายต่างแสวงหาประโยชน์สูงสุดให้กับตัวเอง ดังนั้น จึงทำให้ตัวการและตัวแทนมีเป้าหมายหรือผลประโยชน์ไม่ตรงกัน (Conflict of Interest) ซึ่งเป็นปัญหาที่เกิดขึ้นจากความไม่เท่าเทียมของข้อมูลข่าวสาร (Asymmetric information) และปัญหาการหลีกเลี่ยงความเสี่ยง (Risk aversion) สามารถอธิบายจากลักษณะความสัมพันธ์ของตัวการตัวแทน (Principal agent) เนื่องจากตัวแทนจะ

ดำเนินงานโดยคำนึงถึงเป้าหมายของตนซึ่งแตกต่างจากเป้าหมายของตัวการ กล่าวคือ ตัวการผู้ถือหุ้นของบริษัท มีเป้าหมายคือกำไรสูงสุดจากการดำเนินงานของบริษัท ขณะที่ตัวแทนคือ ผู้บริหารมีเป้าหมายที่จะแสดงความสามารถในการบริหารของตนเอง เพื่อสร้างยอดขายสูง ๆ จึงเป็นสาเหตุที่ทำให้เกิดปัญหาระหว่างตัวการตัวแทนขึ้น เพราะการที่บริษัทมียอดขายสูงไม่ได้หมายความว่าบริษัทจะมีกำไรสูงตาม อาจเกิดความเสียหายในการชำระหนี้ หรืออาจมีค่าใช้จ่ายสูงตามด้วย ดังนั้น ความไม่เท่าเทียมกันของข้อมูลระหว่างตัวการและตัวแทน โดยการที่ผู้บริหารซึ่งเป็นตัวแทนมีข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวกับการดำเนินงานมากกว่าผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นตัวการ และไม่สามารถติดตามตรวจสอบการดำเนินงานของผู้บริหารได้อย่างมีประสิทธิภาพ และหากไม่จัดการปัญหานี้จะส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการในที่สุด โดยปัญหานี้สามารถแบ่งเป็น 2 ประเภท ได้แก่ ปัญหาตัวแทนระหว่างเจ้าของกับผู้บริหาร และปัญหาตัวแทนระหว่างเจ้าของกับเจ้าหนี้

1. ปัญหาตัวแทนระหว่างเจ้าของกับผู้บริหาร เนื่องจากปกติผู้บริหารจะได้รับผลตอบแทนอยู่ในรูปของเงินเดือน ซึ่งอาจเป็นเหตุให้ผู้บริหารไม่มีความพยายามที่จะบริหารบริษัทให้ได้ประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้น ดังนั้น จึงถือเป็นต้นทุนให้กับผู้ถือหุ้น (Agency cost of equity) อีกทั้งเพื่อเป็นการควบคุมผู้บริหาร บริษัทจึงใช้วิธีการกั๊ยืมเงินจากแหล่งภายนอก เพื่อให้กระแสเงินสดมีไม่มากเกินไปและเป็นการลดความเป็นไปได้ที่ผู้บริหารจะนำเงินไปลงทุนหรือใช้จ่ายในทางที่ไม่เหมาะสม เนื่องจากเห็นถึงประโยชน์ส่วนตนเป็นหลัก และการกั๊ยืมเงินจากภายนอกนี้เองที่ทำให้บริษัทมีต้นทุนหรือภาระที่ต้องชำระ นำมาซึ่งความเสี่ยงที่จะล้มละลาย วิธีนี้จะทำให้ผู้บริหารคำนึงถึงความเสี่ยงเมื่อมีการลงทุนนั่นเอง

2. ปัญหาตัวแทนระหว่างเจ้าของกับเจ้าหนี้ เกิดขึ้นจากบริษัทมีการกั๊ยืมเงินจากแหล่งภายนอกเพื่อใช้ลงทุนในโครงการที่มีความเสี่ยงหรือไม่เหมาะสม ซึ่งโครงการนั้นเป็นไปในทางที่ดีและได้กำไร เจ้าหนี้ยังคงได้รับผลตอบแทนคือดอกเบี้ยเท่านั้น ในขณะที่เจ้าของหรือผู้ถือหุ้นจะได้รับประโยชน์มากขึ้นจากผลกำไรและผลตอบแทน จึงทำให้เกิดเป็นต้นทุนให้กับเจ้าหนี้ (Agency of debt) นั่นเอง ในทางกลับกันหากโครงการดังกล่าวเกิดขาดทุนและล้มเลิกไป เจ้าหนี้อาจจะได้รับความเสียหายจากมูลค่าทรัพย์สินที่ได้รับมาเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันมีมูลค่าลดลง พร้อมทั้งลดมูลค่าหนี้สินที่ค้างชำระกับเจ้าหนี้อีกด้วย ส่วนผู้ถือหุ้น เนื่องจากมีการจำกัดความรับผิดชอบ ทำให้ผู้ถือหุ้นมีความเสี่ยงน้อยกว่าเจ้าหนี้ แต่หากกิจการเลิกไปเจ้าหนี้จะได้รับสิทธิก่อนผู้ถือหุ้น ดังนั้นเมื่อมีการตัดสินใจต่างๆ เกิดขึ้นภายในบริษัทจะต้องคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นหลัก และผลลัพท์ไปยังเจ้าหนี้ในที่สุด ดังนั้น ในสัญญา กั๊ยืมจึงมักกำหนดข้อจำกัดต่าง ๆ ในการลงทุน เพื่อที่จะทำให้บริษัทไม่สามารถลงทุนในโครงการที่มีความเสี่ยงมากเกินไปได้ อีกทั้งเจ้าหนี้ก็ควรที่จะได้รับข้อมูลโปร่งใส

(Transparent Information) เพื่อรักษาผลประโยชน์และมีความมั่นใจในธุรกิจนั้น ทำให้ลดความขัดแย้งระหว่างผู้ถือหุ้นกับเจ้าหน้าที่ลง

Hirsh Leifer and Anjan (1989) ได้ให้ความเห็นว่าผู้บริหารเลือกที่จะลงทุนในโครงการที่มีความเสี่ยงต่ำ เนื่องจากหากลงทุนในโครงการที่มีความเสี่ยงสูงและโครงการนั้นเกิดประสบผลขาดทุน ผู้บริหารกลัวที่จะถูกมองว่าบริหารงานตัดสินใจผิดพลาด

Jansen (1986) ได้ให้ข้อเสนอเพิ่มเติมว่า การเพิ่มสัดส่วนหนี้สินในโครงสร้างทางการเงินสามารถลดความขัดแย้งลงได้ เพราะบริษัทต้องจัดหาเงินเพื่อจ่ายชำระดอกเบี้ยและเงินต้นตามกำหนดในสัญญาเงินกู้ การจ่ายเงินโบนัสเพิ่มเพื่อเป็นเหตุจูงใจให้ผู้บริหารแสวงหาผลประโยชน์ส่วนตนได้

2.7 ทฤษฎีคุณค่าของข้อมูล

ข้อมูล (Data) หมายถึง ข้อเท็จจริงหรือเหตุการณ์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจเป็นข้อมูลเชิงปริมาณที่อยู่ในรูปของตัวเลข เช่น ราคาหุ้น อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ เป็นต้น หรือข้อมูลเชิงคุณภาพที่ไม่ได้อยู่ในรูปของตัวเลขโดยตรง เช่น เพศ สถานภาพ และความพึงพอใจ เป็นต้น ซึ่งจัดเป็นวัตถุดิบที่สามารถนำไปใช้สำหรับการวิจัยเพื่อสร้างหรือผลิตสารสนเทศและสามารถนำไปใช้ประโยชน์ต่อไปได้ (นริศรา ภาควิธี และ สุธนา นาคฉาย, 2561) ข้อมูลสามารถจำแนกตามแหล่งที่มาได้เป็น 2 ประเภท (มลิวัลย์ ผิวคราม, 2560) คือ ข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) คือ ข้อมูลที่เก็บใหม่ ซึ่งเป็นข้อเท็จจริงที่เก็บรวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลโดยตรง เช่น การสัมภาษณ์ การสำรวจ หรือการทดลอง เป็นต้น และข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) คือ ข้อมูลที่มีอยู่แล้ว ซึ่งเป็นข้อเท็จจริงที่ได้มีการเก็บรวบรวมหรือเรียบเรียงไว้ก่อนแล้ว เช่น รายงาน วารสาร หรือวรรณกรรม เป็นต้น

ความมีคุณค่าของข้อมูล (Value relevance) คือ ความสามารถของข้อมูลงบการเงินจากการรวบรวมและสรุปผลถึงมูลค่าของบริษัท ซึ่งถือเป็นตัววัดคุณภาพของข้อมูลทางการเงินประเภทหนึ่ง ที่จัดเป็นความสัมพันธ์ทางสถิติระหว่างข้อมูลงบการเงินกับมูลค่าทางการตลาดหรือผลตอบแทนในตลาดหุ้น (Kargin, 2013) ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ (Relevancy) คือ ข้อมูลเชิงคุณภาพอย่างหนึ่งที่สำคัญทางบัญชีที่ใช้สำหรับการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงิน โดยข้อมูลที่มีประโยชน์ต้องเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงิน ซึ่งผู้ใช้งบการเงินมีหลายกลุ่ม เช่น นักลงทุน นักวิเคราะห์ทางการเงิน และผู้บริหารองค์กร เป็นต้น ผู้ใช้งบการเงินแต่ละกลุ่มนั้นมีวัตถุประสงค์แตกต่างกันออกไป รวมถึงการเข้าถึงข้อมูลทางการเงินของผู้ใช้งบการเงินแต่ละกลุ่มก็มีความแตกต่างกันไปด้วย (ประวัฒน์ เบญญาศรีสวัสดิ์, 2554) ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงินขึ้นอยู่กับ

ลักษณะและความมีนัยสำคัญของข้อมูล กล่าวคือ (1) ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในเชิงเศรษฐกิจก็ต่อเมื่อข้อมูลนั้นช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินเหตุการณ์ในอดีต ปัจจุบัน และอนาคต (2) บทบาทของข้อมูลที่ช่วยในการคาดการณ์และยืนยันความถูกต้องของการคาดการณ์ที่ผ่านมามีความสัมพันธ์กัน (3) ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอดีตของกิจการถือเป็นเกณฑ์ในการคาดการณ์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอนาคต รวมทั้งเรื่องอื่น ๆ ที่ผู้ใช้งบการเงินให้ความสนใจ (พชรภัทร จันทรักษา, 2552)

จากงานวิจัยของ Holthausen และ Watts (2001) ได้กล่าวถึง ทฤษฎีคุณค่าของข้อมูล โดยการจัดประเภทการศึกษาที่เกี่ยวข้องกับคุณค่าของข้อมูลออกเป็น 3 ประเภท ดังนี้

1. การศึกษาแบบ Relative association จะเป็นการศึกษาการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตลาด หรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กับตัวชี้วัดผลการดำเนินงานแบบต่าง ๆ ซึ่งการศึกษาประเภทนี้มักจะใช้ทดสอบความแตกต่างของค่า R2 จากการวิเคราะห์การถดถอย โดยนำมาเปรียบเทียบกันระหว่างตัวชี้วัดผลการดำเนินงานกับมูลค่าตลาด หรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ว่า ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานใดมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าตลาด หรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากกว่ากัน

2. การศึกษาแบบ Incremental association จะเป็นการศึกษาความสัมพันธ์ที่มักจะใช้กับการวิเคราะห์การถดถอยเพื่อตรวจสอบว่าตัวชี้วัดผลการดำเนินงานทางบัญชีที่สนใจมีประโยชน์ในการอธิบายมูลค่าตลาด หรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยจะพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จากสมการการถดถอย ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ต้องมีค่าแตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

3. การศึกษาแบบ Marginal information content จะเป็นการศึกษาเพื่อตรวจสอบตัวชี้วัดผลการดำเนินงานทางบัญชีที่สนใจตัวใดที่สามารถเพิ่มชุดของข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนได้หรือไม่ โดยทั่วไปแล้วจะใช้การศึกษาเหตุการณ์ (Event study) ในช่วงระยะเวลาผลตอบแทนระยะสั้น (Short window return) ซึ่งเป็นการตรวจสอบผลกระทบของเหตุการณ์หรือตัวชี้วัดผลการดำเนินงานทางบัญชีต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตลาด หรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในช่วงเวลาสั้น ๆ

2.8 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

พัชรพล ศรีเพชร (2563) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ของการบริหารเงินและคุณภาพการสอบบัญชีที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET100 : กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET100 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินมาทำการศึกษา ได้แก่ อัตราส่วนเงินสด อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ราคาหุ้น ราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น ราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น โดยศึกษาข้อมูลราคาของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินเป็นรายปีตั้งแต่ปี 2560-2562 จำนวนรวม 78 บริษัท ทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาและทดสอบสมมติฐานด้วยวิธีสหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation) ด้วยวิธี Pearson Correlation ผลการศึกษาพบว่าค่าธรรมเนียมการสอบบัญชีมีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นด้านราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อัตราส่วนเงินสดและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นด้านราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และพบว่าอัตราส่วนเงินสด อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและค่าธรรมเนียมการสอบบัญชีมีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นด้านราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สุกรี แซ่หลี่ (2563) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นแอมะซอน.คอมในระบบอีคอมเมิร์ซ กลุ่มตัวอย่างราคาหุ้นสามัญของแอมะซอน.คอม โดยจะใช้ข้อมูลทศวรรษ ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2551 ถึง ไตรมาสที่ 3 พ.ศ. 2563 ระยะเวลา 12 ปีย้อนหลัง รวมทั้งสิ้น 48 ไตรมาส โดยใช้วิธีของ Pesaran, Shin and Smith (2001) และทดสอบหาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวตามกระบวนการ ARDL (approach to cointegration) การทดสอบความนิ่ง (Stationary) ด้วยวิธี ADF (Augmented Dickey Fuller) ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover: TAT) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity ratio: ROE) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV Ratio: PBV) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์แอมะซอน.คอมอย่างมีนัยสำคัญในระยะยาว แต่อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์แอมะซอน.คอมอย่างมีนัยสำคัญในระยะยาว

วิชชุดา วงศ์ธนสารสิน และ นงศ์นิตย์ จันทร์จรัส (2021) ได้ทำการศึกษาบทบาทของโครงสร้างเงินทุนต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณโดยใช้ข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 5 ปี ช่วงปี 2557 - 2561 ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้า

อุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ค่าต่ำสุดค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการถดถอยแบบพหุคูณผลการวิเคราะห์พบว่า บทบาทของโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวมส่งผลในเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนสุทธิจากสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลในเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยเช่นกันขณะที่อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมส่งผลในเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นพบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้นในเชิงลบ ส่วนขนาดของกิจการส่งผลในเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับนัยสำคัญ 0.01

พรพรรณ จิรภิญโญ (2559) ได้ทำการศึกษาปัจจัยการลงทุนและส่วนประสมทางการตลาดที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของนักลงทุนทั่วไปในเขตพื้นที่กรุงเทพมหานคร ผลการศึกษา พบว่า ผู้ตอบแบบสอบถามส่วนใหญ่ เป็นเพศหญิง อายุระหว่าง 41-50 ปี ระดับการศึกษาปริญญาตรี อาชีพพนักงานบริษัทเอกชน รายได้เฉลี่ยต่อเดือน 40,001-60,000 บาท ประสบการณ์ลงทุนในกองทุนรวมน้อยกว่า 1 ปี ฐานภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสูงสุดที่เสียอยู่ที่ 20 %และในด้านการวิเคราะห์แต่ละปัจจัยพบว่าปัจจัยด้านภาษีและความเสี่ยงจากการลงทุน ด้านพฤติกรรมการลงทุน และด้านบุคคลต่างส่งผลถึงการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของนักลงทุนทั่วไปในเขตกรุงเทพมหานครอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่ด้านผลตอบแทนด้านผลิตภัณฑ์ ด้านข้อมูลและช่องทางในการจัดจำหน่าย และด้านกระบวนการให้บริการไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในกองทุนรวมหุ้นระยะยาวของนักลงทุนทั่วไปในเขตกรุงเทพมหานครอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จุไรวรรณ รินทพล (2562) ได้ทำการศึกษาการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างผู้ถือหุ้นในฐานะนายทะเบียนหลักทรัพย์ผู้วิจัย กำหนดขนาดของกลุ่มตัวอย่าง (Sampling Size) โดยใช้สูตรของ Thomson (Thomson, 1992) จำนวน 533 คน โดยศึกษาข้อมูลตั้งแต่เดือนมีนาคม พ.ศ.2560 – เดือนมิถุนายน พ.ศ. 2561 ผลการศึกษาพบว่า 1) ศึกษาปัจจัยด้านกระบวนการตัดสินใจที่ส่งผลต่อผลดำเนินการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในภาพรวม อยู่ในระดับมาก 2) ปัจจัยด้านพฤติกรรม ความรู้ เทคโนโลยีมีผลต่อกระบวนการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 3) แบบจำลองการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่าโมเดลแบบจำลองสมการเชิงโครงสร้างมีความเหมาะสมกลมกลืนกับข้อมูลเชิงประจักษ์

โอภาส ฐาปนาพงษ์ (2564) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในการลงทุนธุรกรรมสินเชื่อระหว่างบุคคลกับบุคคลผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ผลการวิจัยพบว่า 1) นักลงทุนที่มีเพศ จำนวนบุตร และระดับการศึกษา แตกต่างกันจะมีพฤติกรรมการให้กู้ยืมเงินระหว่างบุคคลกับบุคคลผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ที่ไม่แตกต่างกัน 2) นักลงทุนที่มีอายุ สถานภาพสมรส และรายได้เฉลี่ยต่อเดือนแตกต่างกันจะมีความตั้งใจที่จะให้กู้ที่แตกต่างกัน 3) นักลงทุนที่มีสถานภาพสมรสและรายได้เฉลี่ยต่อเดือนแตกต่างกันจะมีความพึงพอใจที่แตกต่างกัน 4) นักลงทุนที่มีอาชีพ แตกต่างกันจะมีความเร็วในการตัดสินใจแตกต่างกัน นอกจากนี้เมื่อพิจารณาจากตัวแปรต้น พบว่าปัจจัยด้านความไว้วางใจต่อผู้กู้จะส่งผลต่อความเร็วในการตัดสินใจ ความพึงพอใจ และความตั้งใจที่จะให้กู้มากที่สุด และเมื่อพิจารณาตัวแปรกำกับ พบว่าตัวแปรกำกับจะมีผลให้ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น คือ ปัจจัยด้านการรับรู้ประโยชน์ด้านการเงิน และปัจจัยด้านความไว้วางใจต่อแพลตฟอร์ม และตัวแปรตามคือปัจจัยด้านความตั้งใจที่จะให้กู้เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ

นันทิกานต์ พวงบุบผา (2562) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดที่มีต่อมูลค่าตามราคาตลาดและอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับมูลค่าตามราคาตลาด กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางลบกับมูลค่าตามราคาตลาด นอกจากนี้ยังพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทน ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน และความผันผวนของกระแสเงินสด กลับพบว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางลบกับอัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

จิตสุภา อานเป็รื่อง (2563) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผลการศึกษา พบว่า 1. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และ 2. อัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีผลจากการศึกษาผู้ลงทุนควรมุ่งเน้นให้ความสำคัญกับ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตรากำไรสุทธิที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อผู้ลงทุนจะได้ผลตอบแทนอย่างยั่งยืน

ฐาปกรณ์ เจียรนนทพิสุทธ์ (2563) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรกับการประเมินมูลค่าหุ้น กลุ่มบริษัทก่อสร้างสินทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทศตวรรษจากงบการเงิน 93 บริษัท ช่วงปี พ.ศ. 2560 - 2562 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม และ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกระแสเงินสดต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชีต่อรายได้รวม มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อยอดขาย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ทั้งนี้ กระแสเงินสดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จากการวิเคราะห์เสนอให้มีความสำคัญกับ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชีต่อรายได้รวม ในการนำมาประเมินมูลค่าหุ้น

ปวีณา แซ่จู (2563) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผลการวิจัยพบว่า อัตรากำไรขั้นต้น และ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่ากิจการวัดค่าโดยใช้มูลค่ากิจการ (Tobin's Q) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และ 0.01 ตามลำดับ ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการวัดค่าโดยใช้มูลค่ากิจการ (Tobin's Q) และยังพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนรวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่ากิจการ และ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่ากิจการวัดค่าโดยใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ ในขณะที่ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตรากำไรขั้นต้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการวัดค่าโดยใช้อัตราส่วนราคาตลาด

ต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) และยังพบอีกว่า อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับมูลค่ากิจการที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ในขณะที่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการ วัดค่าโดยอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS)

ภูษณิศลา สงเจริญ (2564) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีเซท 50 ในช่วงปี พ.ศ. 2560 - 2562 รวมจำนวน 3 ปี รวมจำนวน 99 ตัวอย่าง ผลการวิจัยพบว่า 1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% 2) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% 3) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% และ 4) อัตรากำไร ขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99%

สมคิด พิณิจ (2563) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการจัดหาเงินทุนของกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จาก 8 กลุ่มอุตสาหกรรม คือ เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เทคโนโลยีทรัพยากร บริการ ธุรกิจการเงิน สินค้าอุตสาหกรรม สินค้าอุปโภคบริโภค และอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรอบระยะเวลาบัญชีสำหรับปี พ.ศ. 2558 ถึง พ.ศ. 2562 ครบทั้งห้าปี จำนวน 473 บริษัท รวมทั้งสิ้น 2,365 ตัวอย่าง โดยการวิเคราะห์ข้อมูลใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติด้วยวิธีเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เพื่อวิเคราะห์ข้อมูลค่าสถิติพื้นฐาน ได้แก่ ค่าความถี่และร้อยละ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน สถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐาน ได้แก่ การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการวิจัยพบว่า กระแสเงินสดสุทธิจากการออกหุ้นทุน (Equity Offering) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) ซึ่งได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญที่

ระดับ 0.01 และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM)ได้รับการสนับสนุนทางสถิติอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐาน และเมื่อหาความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดสุทธิจากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาว การออกหุ้นกู้ และการออกตั๋วแลกเงิน พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 9 อัตราส่วน ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

อุบลวรรณ ชูทอง (2563) ได้ทำการศึกษาปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอของกลุ่มกิจการที่ไม่จ่ายเงินปันผล และกลุ่มกิจการที่มีประสิทธิภาพในการทำกำไรต่ำ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของบริษัท จำนวน 58 บริษัท วิธีการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและตัวแปรอิสระอื่นโดยใช้สมการถดถอยพหุคูณ โดยผลที่ได้จากการศึกษาเป็นดังนี้ ผลการศึกษาในกลุ่ม ของกิจการที่ไม่จ่ายเงินปันผลและกลุ่มกิจการที่มีประสิทธิภาพในการทำกำไรต่ำ พบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนของกิจการและมีความสัมพันธ์กับอัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์และอัตราหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ในทิศทางตรงข้ามกันคือ สภาพคล่องและอัตราการเจริญเติบโต นอกจากนั้นผล การศึกษาโดยใช้สมการถดถอยพหุคูณโดยมีตัวแปร ตามคืออัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วน หนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม ของกลุ่มกิจการที่ไม่จ่ายเงินปันผล มีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจพหุคูณ (R-Squared) 0.477, 0.358 และ 0.282 ตามลำดับ และกลุ่มกิจการที่มีประสิทธิภาพในการทำกำไรต่ำ มีค่าสัมประสิทธิ์ การตัดสินใจพหุคูณ (R-Squared) 0.479, 0.357 และ 0.274 ตามลำดับ

ธารทิพย์ สีताल, มนวิภา ผดุงสิทธิ์, สมบูรณ์ สารพัด (2563) ได้ทำการศึกษาเรื่องการศึกษาตัวแปรคั่นกลางด้านผลประกอบการทางด้านบัญชีที่มีอิทธิพลระหว่างโครงสร้างผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าประกอบการทางด้านบัญชี ซึ่งวัดจากอัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม ประกอบด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ไม่เป็นตัวแปรคั่นกลางระหว่างโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

ฐิฎานันท์ ดีประสิทธิ์ปัญญา และกุลบุตร โกเมนกุล (2563) การศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการแพทย์ ในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ (1) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจ

การแพทย์และ (2) เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนได้ใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจการแพทย์ขอบเขตของการวิจัยคือ ข้อมูลหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – 2562 ของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจการแพทย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษา คืออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น, อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี, อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด รูปแบบการศึกษาวิจัยใช้สถิติพรรณนา(Descriptive Statistic) วิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และวิเคราะห์ความถดถอย (Regression Analysis) จากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 95% และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

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

กฤตภัก ไม้เรียง (2563) ได้ศึกษาเรื่อง รูปแบบนวัตกรรมการบริหารธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม มีวัตถุประสงค์ ดังนี้ 1) เพื่อศึกษาปัจจัยที่ทำให้เกิดความสามารถในการสร้างนวัตกรรมบริหารธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และ 2) เพื่อสร้างรูปแบบนวัตกรรมการบริหารธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ใช้วิธีวิจัยเชิงคุณภาพ โดยใช้แบบสัมภาษณ์สุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง ซึ่งเป็นตัวแทนกลุ่มผู้ประกอบการธุรกิจประเภทต่าง ๆ แบ่งออกเป็น 4 กลุ่ม ประกอบด้วย 1) ตัวแทนขององค์กรธุรกิจภาคการผลิต 2) ตัวแทนขององค์กรธุรกิจภาคการจำหน่าย 3) ตัวแทนขององค์กรธุรกิจภาคการบริการ และ 4) เจ้าของกิจการ จำนวนทั้งหมด 110 คน ซึ่งทั้งหมดเป็นผู้เชี่ยวชาญที่เป็นบุคคลมีความรู้ ความเข้าใจ และมีประสบการณ์โดยตรงเกี่ยวกับการบริหารนวัตกรรมธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม มาแล้วไม่ต่ำกว่า 5 ปีโดยนำมาวิเคราะห์เชิงเนื้อหาและสรุปเป็นภาพรวมผลการวิจัยพบว่า 1) ปัจจัยที่ทำให้เกิดความสามารถในการสร้างนวัตกรรมบริหารธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม มี 6 ปัจจัย ประกอบด้วย (1) ปัจจัยนวัตกรรมผลิตภัณฑ์/บริการ (2) ปัจจัยนวัตกรรมกระบวนการ (3) ปัจจัยนวัตกรรมพฤติกรรม (4)

ปัจจัยนวัตกรรมการตลาด (5) ปัจจัยนวัตกรรมการจัดการ และ (6) ปัจจัยนวัตกรรมเทคโนโลยี) รูปแบบนวัตกรรมบริหารธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ได้แก่ การมีส่วนร่วมในกิจกรรมความสัมพันธ์ สถานการณ์ และการใช้เทคโนโลยีการสื่อสารระหว่างลูกค้าจะช่วยเพิ่มช่องทางการตลาดในรูปแบบออนไลน์ เป็นการลงทุนที่น้อยแต่มีศักยภาพสูง

ธารีรัตน์ พลรักษ์ (2561) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กำไรจากการดำเนินงาน เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าบัญชีในทิศทางเดียวกัน กำไรจากการดำเนินงานและความสามารถในการชำระหนี้ เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในทิศทางตรงข้าม

ทิพติญา มณีบุตร (2563) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อเงินปันผลต่อหุ้น ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ขณะเดียวทุกตัวแปร อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบ เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น

Basaria Christina Marito, Andam Dewi Sjarif (2020) ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ผลตอบแทนเงินปันผลและมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในการคืนหุ้น การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลการปฏิบัติงานของบริษัท ดัชนีประสิทธิภาพของบริษัทที่เลือกคืออัตราส่วนทางการเงินและตลาดอัตราส่วนและขนาดของบริษัท อัตราส่วนทางการเงินที่เลือกในการศึกษานี้คืออัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนทุนและอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ที่เป็นอัตราส่วนกำไร อัตราเงินปันผลจะถือว่าเป็นอัตราส่วนตลาดและมูลค่าตลาดจะถือว่าเป็นขนาดของบริษัท ระยะเวลาการศึกษากลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยคือกลุ่มบริษัทผู้ผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ตั้งแต่ 2012 ถึง 2016 ปี ผลงานของการผลิตต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของอินโดนีเซียเกือบทุกไตรมาส อย่างไรก็ตามจาก 1998 ถึง 2016 แนวโน้มนี้ในไตรมาสที่สองของ 2017 อุตสาหกรรมได้ลดลงและมีการเติบโตเล็กน้อย การวิเคราะห์การถดถอยของข้อมูลแบบสุ่มเลือกเป็นวิธีการวิเคราะห์ ผลการศึกษาพบว่าผลการดำเนินงานของบริษัทยังได้รับผลกระทบจากผลตอบแทนของตลาดหุ้น

Jufrizen , Aghnia Meilana Putri , Maya Sari , Radiman, Muslih (2019) ศึกษาอัตราส่วนหนี้สิน อัตราส่วนหนี้สินระยะยาว และส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์สถาบันของบริษัทในเครืออาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย การศึกษา

นี้มีวัตถุประสงค์เพื่อกำหนดผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สิน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนระยะยาวและการเป็นเจ้าของสถาบันต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งบางส่วนและพร้อมกันในบริษัทย่อยอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย แนวทางที่ใช้ในการศึกษานี้เป็นแนวทางเชื่อมโยงประชากรในการศึกษานี้ประกอบด้วยบริษัท 18 แห่ง และบริษัท 13 แห่งถูกใช้เป็นตัวอย่งในกลุ่มย่อยอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ตลอดจนส่วนประกอบและการสังเกตการณ์ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา นับตั้งแต่ปี 2556 - 2560 เทคนิคการเก็บรวบรวมข้อมูลในการศึกษานี้ใช้ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ผลการศึกษานี้พบว่าอัตราส่วนหนี้สินบางส่วนหรือพร้อมกัน หนี้ระยะยาว อัตราส่วนทุนต่อทุน และความเป็นเจ้าของสถาบันไม่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในบริษัทในกลุ่มย่อยอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียในช่วงปี 2556 - 2560

Idha Ayu Apsari , Dwiatmanto, Devi Farah Azizah (2015) ศึกษาผลกระทบที่มีนัยสำคัญไม่ว่าจะเกิดขึ้นพร้อมกันหรือบางส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ระยะยาวต่อมูลค่าตามบัญชีราคาในภาคส่วนย่อยของบริษัทด้านอาหารและเครื่องดื่มที่ระบุไว้ในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ช่วงปี 2553-2556 ตัวแปรอิสระคือ Return On Equity (ROE) และ Net Profit Margin (NPM) ซึ่งเป็นการคำนวณความสามารถในการทำกำไร และ Debt to Equity Ratio (DER) และ Long-term Debt to Equity Ratio (LDER) ซึ่งคำนวณจาก โครงสร้างเงินทุนในขณะที่ตัวแปรตามคือ Price Book Value (PBV) ซึ่งเป็นการคำนวณมูลค่าบริษัท การศึกษานี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณอธิบายโดยใช้การสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจงเทคนิคการสุ่มตัวอย่างและเข้าซื้อกิจการ 17 บริษัท จาก 20 บริษัท แบบจำลองการวิเคราะห์ที่ใช้ในการศึกษานี้เป็นแบบจำลองการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า ROE, NPM, DER และ LDER พร้อมกันมีผลดีต่อ PBV ในขณะที่ ROE และ NPM บางส่วนมีผลในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อ PBV และ DER และ LDER ไม่มีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อ PBV

T. Husain, Sarwani, Nardi Sunardi, Lisdawati (2020) ศึกษาเรื่องการคาดการณ์มูลค่าของบริษัทตามอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรและนโยบายการจ่ายเงินปันผล การศึกษานี้มีจุดมุ่งหมายเพื่อพิสูจน์กรอบการวิจัยเชิงประจักษ์เกี่ยวกับมูลค่าของบริษัทโดยพิจารณาจากอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่เกี่ยวข้องกับนโยบายการจ่ายเงินปันผล มูลค่าของบริษัทวัดโดยใช้วิธี Price-to-Book Value (PBV) การศึกษานี้รวมตัวอย่าง 11 บริษัท แห่งภายใต้หมวดยานยนต์และส่วนประกอบที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย รวมข้อมูลในช่วงปี 2557 - 2561 การศึกษานี้ใช้การวิเคราะห์เส้นทางโดยใช้การทดสอบ Sobel ของผลกระทบโดยตรงและโดยอ้อมโดยใช้ IBM

SPSS 23.0 ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผล ในขณะที่นโยบายการจ่ายเงินปันผลก็ไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อ มูลค่าของบริษัทเช่นกัน อย่างไรก็ตาม นโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่ได้ใกล้เคียงผลกระทบของ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรต่อมูลค่าของบริษัท

Shanker Dhodary, M.Phil. (2019) ศึกษาเรื่องปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนธุรกิจการผลิต กรณีศึกษาเนपाल การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อตรวจสอบปัจจัยกำหนด โครงสร้างเงินทุนของบริษัทการค้าและการผลิตของเนपाल การศึกษาได้ครอบคลุม 11 องค์กรที่ไม่ใช่ สถาบันการเงินรายใหญ่ของตัวแปรเฉพาะของบริษัทการค้าและการผลิต ขนาดของบริษัท โอกาสใน การเติบโต ความสามารถในการจับต้องได้ของสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร อายุของบริษัท สภาพคล่อง และอัตราส่วนความสามารถในการครอบคลุมดอกเบี้ยของบริษัท ได้เลือกมาเป็นตัวแปร เพื่อตรวจสอบผลกระทบต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัท การศึกษาใช้การออกแบบการวิจัย เปรียบเทียบเชิงพรรณนาและเชิงสาเหตุเพื่อตรวจสอบปัจจัยกำหนดโครงสร้างทุนข้อมูลที่เป็น สำคัญสำหรับการดำเนินการศึกษารวบรวมจากแหล่งทุติยภูมิสำหรับแต่ละองค์กร ข้อมูลทางการเงินสำหรับ 10 ปีงบประมาณที่ครอบคลุมช่วงเวลาของF/Y 2005/2006 ถึง F/Y 2015/2016 การศึกษาสรุปว่า ความสามารถในการจับต้องได้ของสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่อง และอัตราส่วน ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเป็นปัจจัยหลักที่กำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในบริษัทการค้า และการผลิตของเนपाल

Ahmad Abu-Alkheil, A., Walayet A. Khan, and Bhavik Parikh.(2020) ศึกษาเรื่อง การ แลกเปลี่ยนความเสี่ยงและผลตอบแทนจากผลตอบแทนและความผันผวนของดัชนีหุ้นอิสลามกับดัชนี หุ้นทั่วไป: หลักฐานระดับโลก งานวิจัยนี้เปรียบเทียบประสิทธิภาพของดัชนีหุ้นอิสลาม (ISI) กับหุ้น ทั่วไป ในบทความนี้ เราเปรียบเทียบประสิทธิภาพของดัชนีหุ้นอิสลาม (ISI) และดัชนีหุ้นทั่วไป (CSI) จากซีรีส์ FTSE, DJ, MSCI, S&Ps และจากรัตนา โดยใช้เมตริกผลตอบแทนจากความเสียหายทั่วไป ตัวอย่างประกอบด้วย 64 ISI และ CSI และครอบคลุมช่วงเวลาตั้งแต่ปี 2545 ถึง 2560 ดัชนีหุ้นส่วนใหญ่มาจากตลาดหุ้นของประเทศแถบแปซิฟิก นอกจากนี้ เรายังใช้แบบจำลอง GARCH-M เพื่อ ตรวจสอบผลกระทบของความผันผวนในอดีตที่มีต่อผลตอบแทนทันที ผลการวิจัยชี้ให้เห็นว่า ISI มีความอ่อนไหวน้อยกว่าต่อการเคลื่อนไหวของตลาดโดยเฉลี่ยเมื่อเทียบกับ CSI แต่ให้ผลตอบแทนดิบที่ คล้ายคลึงกันอย่างน่าประหลาดใจซึ่งแนะนำการสนับสนุนหลักสำหรับความขัดแย้งที่มีความเสี่ยงต่ำ และผลตอบแทนสูง ในการตรวจสอบเพิ่มเติม ผลลัพธ์เปิดเผยว่ามาตรการ M2, Omega, Sharpe และ Treynor ระบุว่า ISI มีประสิทธิภาพต่ำกว่า CSI ในขณะที่อัตราส่วน alpha และ Sortino ของ

Jensen ทำให้ ISI นำหน้า CSI นอกจากนี้, ผลการวิจัยพบว่าผู้ชนะก่อนวิกฤต (CSI) เป็นผู้แพ้ในช่วงวิกฤตปี 2551 แต่กลับฟื้นตัวและจบลงด้วยผลตอบแทนที่สูงกว่า ISI ผลการวิจัยยังแสดงให้เห็นว่าความผันผวนของผลตอบแทนหุ้นก่อนหน้านี้สามารถนำมาใช้ในการคาดการณ์ผลตอบแทนในอนาคตได้

Sujan Chandra Paul, Md.Asiquur Rahman, Jiasmin (2021) ศึกษาเรื่องสินทรัพย์หมุนเวียน หนี้สินหมุนเวียน และความสามารถในการทำกำไร : การวิเคราะห์อุตสาหกรรม การศึกษานี้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิหลังหักภาษีกับสินทรัพย์รวม ส่วนของผู้ถือหุ้น มูลค่าการซื้อขายรวม สินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียน ข้อมูลแผงที่ไม่สมดุลของ 49 บริษัท จาก 5 อุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ธากาตั้งแต่ปี 2010 - 2019 ถูกรวบรวมจากเว็บไซต์ของบริษัทนั้น ในการศึกษาครั้งนี้ ใช้แบบจำลองสี่เหลี่ยมจัตุรัสน้อยที่สุดสามัญ (OLS), สี่เหลี่ยมจัตุรัสน้อยที่สุดแบบรวมรวม (POLLS), ดริสคอลล-โคร (DK), สี่เหลี่ยมจัตุรัสน้อยที่สุดในขั้นที่สอง (2SLS), วิธีการทั่วไปของช่วงเวลา (GMM) งานวิจัยนี้พบว่าสินทรัพย์รวม (TA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับกำไรสุทธิหลังหักภาษี (NPAT) ในทุกรูปแบบ ยกเว้นแบบจำลอง POLS และ GMM มูลค่าการซื้อขายรวม (TT) มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับกำไรสุทธิหลังหักภาษีในทุกรุ่นและสินทรัพย์หมุนเวียน (CA) มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญกับกำไรสุทธิหลังหักภาษีในแบบจำลอง OLS และ 2SLS ในภาคอาหารและพันธมิตร ในภาคเชื้อเพลิงและพลังงาน พบว่า NPAT และ TA มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญในทุกโมเดล ยกเว้น GMM ในภาคส่วนนี้ TE, TT, CA มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญในรูปแบบต่างๆ แต่ CL มีความสัมพันธ์ที่ไม่มีนัยสำคัญในอุตสาหกรรมยาและเคมีและวิศวกรรม TE, TT, CA และ CL มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญในรูปแบบต่างๆ แต่ในอุตสาหกรรมสิ่งทอไม่มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญระหว่างตัวแปรเหล่านี้แม้ว่าแบบจำลองโดยรวมจะมีนัยสำคัญที่ระดับ 10% พบว่า NPAT และ TA มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญในทุกรูปแบบ ยกเว้น GMM ในภาคส่วนนี้ TE, TT, CA มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญในรูปแบบต่างๆ แต่ CL มีความสัมพันธ์ที่ไม่มีนัยสำคัญ ในอุตสาหกรรมยาและเคมีและวิศวกรรม TE, TT, CA และ CL มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญในรูปแบบต่างๆ แต่ในอุตสาหกรรมสิ่งทอไม่มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญระหว่างตัวแปรเหล่านี้แม้ว่าแบบจำลองโดยรวมจะมีนัยสำคัญที่ระดับ 10% พบว่า NPAT และ TA มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญในทุกรูปแบบ ยกเว้น GMM ในภาคส่วนนี้ TE, TT, CA มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญในรูปแบบต่างๆ แต่ CL มีความสัมพันธ์ที่ไม่มีนัยสำคัญ ในอุตสาหกรรมยาและเคมีและวิศวกรรม TE, TT, CA และ CL มี

ความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญในรูปแบบต่างๆ แต่ในอุตสาหกรรมสิ่งทอไม่มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญระหว่างตัวแปรเหล่านี้แม้ว่าแบบจำลองโดยรวมจะมีนัยสำคัญที่ระดับ 10%

Abdul Sani Sihotang , Anita Munir (2021) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ผลกระทบของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาด และราคาถ่านหินต่อราคาหุ้นของบริษัทถ่านหิน การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อตรวจสอบผลกระทบของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (EPS และ NPM) อัตราส่วนมูลค่าตลาด (PBV) และราคาถ่านหินอ้างอิง (HBA) ต่อราคาหุ้นในปี 2552 - 2562 การศึกษานี้เป็นแนวทางเชิงพรรณนาเชิงปริมาณกับบริษัทที่เลือกโดย ADRO, ITMG และ PTBA วิธีการวิเคราะห์ที่ใช้การวิเคราะห์เชิงพรรณนาและการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ การทดสอบสมมติฐานใช้การทดสอบ t-test เพื่อทดสอบสมมติฐานเพียงบางส่วน และการทดสอบ Goodness of Fit ใช้ R² (สัมประสิทธิ์ความมุ่งมั่น) เพื่อทดสอบพร้อมกัน ตัวแปรทั้งหมดได้รับการทดสอบโดยใช้การทดสอบสมมติฐานแบบคลาสสิก ผลการวิจัยพบว่าตัวแปรทั้งหมดผ่านการทดสอบสมมติฐานแบบคลาสสิกและเหมาะสมกับข้อมูลการวิจัย ผลการทดสอบ t ทางสถิติแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ผันแปรบางส่วนมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญและเป็นบวกต่อราคาหุ้น ตัวแปรอัตราส่วนของอัตรากำไรสุทธิ (NPM) บางส่วนมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญและเชิงลบต่อราคาหุ้น ตัวแปรอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (PBV) บางส่วนมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น และราคาถ่านหินอ้างอิง (HBA) บางส่วนมีผลกระทบเชิงลบแต่ไม่มีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (PBV) และราคาถ่านหิน (HBA) มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น สิ่งนี้อธิบายโดย Sig F. = 0,000 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (PBV) และราคาถ่านหิน (HBA) มีผลอย่างมากต่อราคาหุ้น สิ่งนี้อธิบายโดย Sig F. = 0,000 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (PBV) และราคาถ่านหิน (HBA) มีผลอย่างมากต่อราคาหุ้น สิ่งนี้อธิบายโดย Sig F. = 0,000

Bambang Sudiyatno, Elen Puspitasari, Sri Sudarsi (2017) การศึกษานี้ใช้ข้อมูลหลังวิกฤตเศรษฐกิจของอินโดนีเซียในปี 2551 เช่น 2553-2556 ได้ข้อมูลมาจากไต่ถามทอริตลาดทุนชาวอินโดนีเซีย (ICMD) การรวบรวมข้อมูลใช้วิธีสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้ ได้แก่ โครงสร้างเงินทุน เงินทุนหมุนเวียน ผลการดำเนินงานของบริษัท และมูลค่าของบริษัทผู้ผลิต โดยโครงสร้างเงินทุนและเงินทุนหมุนเวียนเป็นตัวแปรอิสระเช่นผู้รับมอบฉันทะตามเลเวอเรจ (LEV) สินทรัพย์หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CATA) และหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CLTA). ผลการดำเนินงานของบริษัทเป็นตัวแปรตามเป็นผู้รับมอบฉันทะโดยผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

สำหรับโครงสร้างเงินทุนและเงินทุนหมุนเวียน ในขณะที่มูลค่าของบริษัทยังเป็นตัวแปรตามสำหรับผลการดำเนินงานของบริษัทในฐานะผู้รับมอบฉันทะจาก Tobin's Q.

Nicoleta Bărbuț,ă-Mis,u, Mara Madaleno and Vasile Ilie (2019) ได้ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์ปัจจัยเสี่ยงที่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทสนับสนุนการตัดสินใจของผู้บริหารงานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาว่าตัวแปรทางการเงินและวิกฤตการณ์ภายนอกมีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทอย่างไร และปัจจัยเหล่านี้อาจช่วยผู้จัดการในการตัดสินใจเพิ่มความมั่งคั่งของบริษัทได้อย่างไรปฏิสัมพันธ์แบบไดนามิกระหว่างตัวแปรได้รับการศึกษาโดยใช้แบบจำลองเวกเตอร์ autoregressive ของพานเนลโดยใช้ข้อมูลประจำปีสำหรับกลุ่มตัวอย่างของบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงินจากประเทศใน ยุโรป ผลลัพธ์ระบุว่าสภาพคล่อง เลเวอเรจ และผลิตภาพส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในขณะที่มีความสามารถในการละลายและการหมุนเวียนของสินทรัพย์นั้นเป็นไปในเชิงบวกและมีนัยสำคัญทางสถิติเฉพาะในกรณีของผลตอบแทนต่อทุนเท่านั้น ผลิตภาพแรงงานชักนำให้บริษัทต่าง ๆ มีแนวโน้มที่จะพยายามรักษาการเงินให้มากขึ้น ประสิทธิภาพในการเผชิญกับวิกฤต โดยพิจารณาว่าวิกฤตเผยให้เห็นผลกระทบทางสถิติในเชิงลบต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์

Mutahar, Daud, Ram ayah, Isaac & Aldholay, (2018) ศึกษาเรื่องผลกระทบของการรับรู้และการรับรู้ความเสี่ยงต่อรูปแบบการยอมรับเทคโนโลยี (TAM): ธนาคารบนมือถือในเยเมน พบว่า การรับรู้ช่วยลดการรับรู้ถึงความเสี่ยง นอกจากนี้ การรับรู้ความเสี่ยงเป็นตัวลดทอนหลักสำหรับการรับรู้ความง่ายในการใช้งาน (PEOU) และการรับรู้ประโยชน์ (PU) การรับรู้มีผลกระทบอย่างมากต่อ PU และ PEOU นอกจากนี้ยังพบว่า PU เป็นตัวทำนายที่สำคัญของความตั้งใจ ผลการศึกษาในปัจจุบันจะให้ข้อมูลเชิงลึกเพิ่มเติมเกี่ยวกับกลยุทธ์การผลิตเพื่อขยายบริการธนาคารบนมือถือในประเทศต่าง ๆ เช่น เยเมน อย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 1 ตารางสรุปคัดเลือกตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการวิจัย

สรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ทั้งหมด 27 เรื่อง ประกอบด้วยงานวิจัยในประเทศไทย 17 เรื่อง และต่างประเทศจำนวน 10 เรื่อง

| ลำดับ ที่ | ชื่อผู้วิจัย | ปัจจัยความเสี่ยง | | | | การตัดสินใจการลงทุน | | | | |
|--------------|--|-----------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|------------------|---------------------------|---|--------------------------|
| | | หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม | หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม | หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม | มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด | กำไรสุทธิต่อหุ้น | อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น | อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น | อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร |
| | | (1) | (2) | (3) | (4) | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) |
| 1 | ฐาปกรณ์ เจียรนนทพิสุทธ์ 2563 | | | | | | | | ✓ | |
| 2 | ฐิฎานันท์ ดีประสิทธิ์ปัญญาและ กุลบุตร โกเมนกุล 2563 | ✓ | | | | ✓ | | | ✓ | |
| 3 | ธารทิพย์ สีताल และคณะ 2563 | ✓ | | | | | | | ✓ | |
| 4 | ธารีรัตน์ พลรักษ์ 2561 | ✓ | | | | | | ✓ | | |
| 5 | ทิพติฎา มณีบุตร 2563 | ✓ | ✓ | | | | ✓ | | | |
| 6 | นันทิกานต์ พวงบุบผา 2562 | | | | | ✓ | | ✓ | | |
| 7 | ปวีณา แซ่จู้ 2563 | | ✓ | | | | ✓ | | | ✓ |
| 8 | ปิยะรัตน์ โพธิ์ย้อย และคณะ 2560 | | | | | | ✓ | | | |
| 9 | พัชรพล ศรีเพชร 2563 | | | | | | | | ✓ | ✓ |
| 10 | ภูษณิศา ส่งเจริญ 2564 | ✓ | | | | | | | | |
| 11 | วิษณุณี วงษ์ธนสารสินและคณะ 2563 | | ✓ | ✓ | | | ✓ | | | |
| 12 | วีระวรรณ ศิริพงษ์ และคณะ 2561 | | | | | ✓ | | | | |

| ลำดับ ที่ | ชื่อผู้วิจัย | ปัจจัยความเสี่ยง | | | | การตัดสินใจการลงทุน | | | | |
|--------------|--|-----------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|------------------|---------------------------|---|--------------------------|
| | | หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม | หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม | หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม | มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด | กำไรสุทธิต่อหุ้น | อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น | อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น | อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร |
| | | (1) | (2) | (3) | (4) | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) |
| 13 | ศรารุธ สร้อยทอง 2562 | | | | | | | | ✓ | ✓ |
| 14 | ศรีสุภา นามรักษา 2561 | ✓ | | | | | | | ✓ | ✓ |
| 15 | สมคิด พิณีจ 2563 | | | | | | ✓ | | | |
| 16 | สุกรี แซ่หลี่ 2563 | | | | | | | | ✓ | ✓ |
| 17 | อุบลวรรณ ชูทอง 2563 | | ✓ | ✓ | ✓ | | | | | |
| 18 | Abdul Sani Sihotang, Anita Munir 2021 | | | | | | ✓ | | ✓ | |
| 19 | Ahmad Abu-Alkheil, A., Walayet A. Khan, and Bhavik Parikh 2020 | | | | | | | | ✓ | ✓ |
| 20 | Bambang Sudiyatno, Elen Puspitasari, Sri Sudarsi 2017 | | ✓ | | ✓ | | | | | |
| 21 | Basaria Christina Marito, Andam Dewi Sjarif 2020 | | ✓ | | | ✓ | | | | |
| 22 | Idha Ayu Apsari, Dwiatmanto, Devi Farah Azizah 2015 | ✓ | | | | | | | ✓ | |
| 23 | Jufrizen, Aghnia Meilana Putr, Maya Sari, Radiman, Muslih 2019 | | | ✓ | | | | | | |

| ลำดับ ที่ | ชื่อผู้วิจัย | ปัจจัยความเสี่ยง | | | | การตัดสินใจการลงทุน | | | | |
|--------------|--|-----------------------------|---------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------------|------------------|---------------------------|---|--------------------------|
| | | หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม | หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม | หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม | มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด | กำไรสุทธิต่อหุ้น | อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น | อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น | อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร |
| | | (1) | (2) | (3) | (4) | (1) | (2) | (3) | (4) | (5) |
| 24 | Nicoleta Bărbuț,ă-Mis,u, Mara Madaleno and Vasile 2019 | | ✓ | | | | | | | |
| 25 | Shanker Dhodary, M.Phil. 2019 | | ✓ | | | | | | | |
| 26 | Sujan Chandra Paul, Md.Asiquir Rahman, Jiasmin 2021 | | | | ✓ | | | | | |
| 27 | T. Husain, Sarwani, Nardi Sunardi, Lisdawati 2020 | | | | | | | ✓ | | |

จากการทบทวนวรรณกรรมตามแนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้ศึกษาได้ทำการคัดเลือกตัวแปรเพื่อใช้ประกอบในการวิเคราะห์ การศึกษาวิจัยปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไว้ดังนี้ ตัวแปรอิสระปัจจัยความเสี่ยง คือ หนี้สินรวมส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (CL/TA) หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) และตัวแปรตามด้านการตัดสินใจการลงทุน คือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น (DIY) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV)

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาเรื่องปัจจัยความเสี่ยงของอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นการศึกษาวิจัยโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุน ประกอบด้วยตัวแปรอิสระ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม และตัวแปรตาม ได้แก่ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ผู้วิจัยได้มีการรวบรวมข้อมูลและวิธีการวิจัยรวมถึงรายละเอียดเกี่ยวกับระเบียบวิธีการวิจัย นับตั้งแต่การออกแบบ งานวิจัยนี้ให้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เป็นวิธีการบรรยายลักษณะของตัวแปรที่ต้องการศึกษาใช้สถิติเชิงพรรณนาสำหรับข้อมูลเชิงปริมาณ ได้แก่ ค่าสูงสุด (Maximum : Max) ค่าต่ำสุด (Minimum : Min) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระว่ามีความสัมพันธ์กันเองหรือไม่ นอกจากนี้ยังได้ใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ทำการทดสอบสมมติฐานที่สร้างจากกรอบแนวคิดของงานวิจัย ทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระหลายตัวกับตัวแปรตาม ซึ่งตัวแปรอิสระและตัวแปรตามเป็นตัวแปรเชิงปริมาณในการทดสอบข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกี่ยวกับปัจจัยการวิเคราะห์ความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุน ผู้วิจัยได้นำเสนอระเบียบวิธีการวิจัยโดยเรียงตามลำดับและแบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิจัย

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จดทะเบียนช่วงปี พ.ศ.2562-2563 จำนวน 178 บริษัท เพื่อให้ผลการศึกษาในครั้งนี้ช่วยยืนยันถึงปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุน ของบริษัทในด้านต่าง ๆ ดังนั้น ผู้วิจัยจึงเลือกวิธีการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Random Sampling) เนื่องจากประชากรที่ใช้ในการศึกษาผ่านตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเมื่อผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมข้อมูลและคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างตามเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น ซึ่งไม่รวมถึงบริษัทที่ไม่มีความสมบูรณ์ของข้อมูลหรือบริษัทที่ได้มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับผลการดำเนินงานในระหว่างปี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวบรวมบริษัทที่มีผลการดำเนินงานระหว่างปี พ.ศ.2562-2564 จำนวน 3 ปี จำนวน 178 บริษัท (ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง บริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการ รวมถึงบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบระยะเวลาที่ศึกษา เนื่องจากกลุ่มธุรกิจเหล่านี้มีข้อจำกัดด้านโครงสร้างเงินทุนและโครงสร้างทางการเงินแตกต่างจากบริษัทในกลุ่มธุรกิจอื่น) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินและนำมาวิเคราะห์งบการเงินทำการคำนวณหาอัตราส่วน ดังนี้

1. ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่

1.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)

1.1.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Owner Equity Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงการเปรียบเทียบว่า กิจการมีหนี้สินรวมเป็นกี่เท่าของส่วนผู้ถือหุ้น ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นต่ำจะเกิดผลดี เนื่องจากกิจการมีโครงสร้างหนี้สินรวมเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นแล้วต่ำ ตรงกันข้ามถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นต่ำจะเกิดผลเสียเนื่องจาก กิจการมีโครงสร้างหนี้สินรวมเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นแล้วสูงจากการศึกษางานวิจัยที่ผ่านมาของ ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์ และกัลยาภรณ์ ปานมะเริง(2562) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ และ Idha Ayu Apsari , Dwiatmanto, Devi Farah Azizah 2015 (2015) พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt To Equity) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

1.1.2 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่เกิดขึ้นจากการนำหนี้สินรวมหารด้วยสินทรัพย์รวมเพื่อให้วิเคราะห์ให้ทราบว่าในจำนวนสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่นั้นได้จากการเป็นหนี้หรือกู้ยืมเงินมามากน้อยเพียงใด เป็นการนำเงินจากส่วนของผู้ถือหุ้นมาใช้ ถ้าอัตราส่วนต่ำก็แสดงว่ามีความเสี่ยงต่ำ (ปวีณา แซ่จู้, 2563) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

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

1.1.3 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์แสดงถึงสภาพเสี่ยงคำนวณโดยนำเอาหนี้สินระยะยาวมาหารด้วยสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราส่วนนี้จะบอกให้ทราบว่ามีการนำหนี้สินระยะยาวมาลงทุนในสินทรัพย์เท่าใด เพราะหนี้สินระยะยาวเป็นหนี้สินที่มีระยะเวลาเกินกว่า 1 ปี (วิชชุณี วงษ์ธนสารสินและคณะ ,2563) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA)} = \frac{\text{หนี้สินระยะยาว}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

1.1.4 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพเสี่ยง ซึ่งเกิดจากการนำหนี้สินหมุนเวียนหารด้วยสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงว่าการใช้เงินทุนจากหนี้สินหมุนเวียนมากน้อยเพียงใด Bambang Sudiyatno, Elen Puspitasari, Sri Sudarsi (2017) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA)} = \frac{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

1.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variable) เป็นเครื่องมืออย่างหนึ่งที่ใช้ในการประเมินผล และสามารถสะท้อนถึงผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลในส่วนของตัวแปรตามนี้ได้มาจากการเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจาก SETSMART ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564 ได้แก่ ผลการวิเคราะห์การประกอบการตัดสินใจการลงทุน ประกอบด้วย การตัดสินใจการลงทุน ได้แก่

1.2.1 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) มูลค่าตลาดรวมของหุ้นที่โดดเด่นของบริษัท ซึ่งอย่างเป็นทางการ คือ “มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด” ซึ่งมักจะแสดงเป็นสกุลเงินที่มีการจดทะเบียนหุ้นของบริษัทตัวเลขสามารถมาได้จากการคูณจำนวนหุ้นที่โดดเด่นด้วยมูลค่าตลาดปัจจุบันของหนึ่งหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) (Basaria Christina Marito, Andam Dewi Sjarif, (2020) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

ราคาปิดของหุ้น X ปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์

1.2.2 กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นที่วัดประสิทธิภาพในการหากำไร โดยการนำเอากำไรสุทธิที่หักเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิออกแล้วหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญ อัตราส่วนนี้จะทำให้ผู้บริหารและผู้ลงทุนสนใจซื้อหุ้น Abdul Sani Sihotang, Anita Munir (2021) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} - \text{เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}}$$

1.2.3 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) เป็นอัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญเพื่อดูผลตอบแทนว่า หากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ม.ป.ป.) T. Husain, Sarwani, Nardi Sunardi, Lisdawati (2020) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

$$\text{อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY)} = \frac{\text{มูลค่าเงินปันผลรวมที่ประกาศจ่ายล่าสุด 12 เดือน}}{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ X (จำนวนหุ้นสามัญ - จำนวนหุ้นซื้อคืน)}}$$

1.2.4 อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้น ตามงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหุ้นสามัญ ซึ่งแสดงราคาหุ้น ณ ขณะนั้นเป็นกึ่งเท่าของมูลค่าทางบัญชี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) ศราวุธ สร้อยทอง (2562) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)

$$= \frac{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times [(\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{จำนวนหุ้นบริมสิทธิ}) - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน}]}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท (รวมมูลค่าหุ้นที่ถือโดยบริษัทย่อย)}}$$

1.2.5 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญที่บริษัทนั้นทำได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือน หรือในรอบ 1 ปีล่าสุด เป็นการหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นและกำไรของบริษัท อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนยินดีจะลงทุนจ่ายเงินซื้อหุ้นนั้นเป็นกึ่งเท่าของทุก ๆ 1 บาท ของกำไรสุทธิของบริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) Ahmad Abu-Alkheil, A., Walayet A. Khan, and Bhavik Parikh (2020) สมการสำหรับวัดค่าตัวแปรคือ

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร

$$= \frac{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times [(\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{จำนวนหุ้นบริมสิทธิ}) - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน}]}{\text{กำไรงวด 12 เดือนล่าสุด}}$$

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยเรื่องปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยการวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยกำหนดวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้า และมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทั้งในส่วนของตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) การเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน รายงานทางการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน และศึกษาข้อมูลจากเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น งานวิจัย ตำรา บทความ และสื่ออิเล็กทรอนิกส์ เพื่อนำมาใช้อ้างอิงประกอบการศึกษาวิจัยปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีผลการดำเนินงานของบริษัทตั้งแต่ปี พ.ศ.2562-2564 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวน 178 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย, 2564) จำนวนทั้งสิ้น 534 ข้อมูล ประกอบด้วย ข้อมูลสินทรัพย์รวม หนี้สินหมุนเวียน หนี้สินระยะยาว ส่วนของผู้ถือหุ้น ราคาหุ้น จำนวนหุ้น มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด กำไรสุทธิ เงินปันผล มูลค่าตลาด มูลค่าตามบัญชี มูลค่ารวมเงินปันผลที่ประกาศจ่าย และราคาตลาดหุ้นสามัญ

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้วางแผนการวิเคราะห์ข้อมูลโดยจะนำข้อมูลที่ได้รวบรวมเกี่ยวกับงบการเงินที่แสดงถึงปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัท เมื่อได้ข้อมูลแล้วจะนำมาทำการลงรหัสและประมวลผลข้อมูล เพื่อการวิเคราะห์ค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือนัยสำคัญทางสถิติ และระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 คือนัยสำคัญทางสถิติอย่างสูง โดยใช้วิธีการทดสอบทางสถิติ ดังนี้

3.4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม (บุญศรี พรหมมาพันธุ์, 2560)

3.4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ โดยกำหนดค่าความสัมพันธ์ไว้ หากมีค่ามากกว่า 0.80 แสดงว่าจะเกิดปัญหาจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก (Multicollinearity) (บุญศรี พรหมมาพันธุ์, 2560)

3.4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเสี่ยงกับการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยการทดสอบสมมติฐานปัจจัยความเสี่ยงกับการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ดังนั้นก่อนทดสอบสมมติฐานผู้วิจัยได้ตรวจสอบข้อมูลว่ามีความเหมาะสมกับการวิเคราะห์ด้วยเทคนิควิธีวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุหรือไม่ ดังนี้

ผู้วิจัยทำการตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก (Multicollinearity) โดยพิจารณาจากค่า VIF (Variance inflation factors) และค่าความทนทาน (Tolerance) สำหรับตัวแปรอิสระในแต่ละตัวนั้น ไม่มีปัญหาความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมากหรือตัวแปรอิสระไม่มีความซ้ำซ้อนในการวัดค่า Variance inflation factors (VIF) และค่าความทนทาน Tolerance มีค่ามากกว่า 0.1 และค่า VIF ไม่เกิน 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรแต่ละตัวไม่มีความเป็นเส้นตรงร่วมกันอย่างมาก (Multicollinearity) หรือไม่มีความซ้ำซ้อนกันในการวัด

ผู้วิจัยทำการตรวจสอบการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของการบริหารเงินและคุณภาพการสอบบัญชีที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET100 โดยค่าสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้องต่ำกว่า 0.8 แสดงให้เห็นว่าข้อมูลไม่มีปัญหาที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง (Multicollinearity) ที่จะส่งผลกระทบต่อผลการทดสอบสมการถดถอยพหุคูณ เกณฑ์การแปลผลความสัมพันธ์ของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสามารถแปลความหมาย 5 ระดับ ดังนี้ (ศราวุธ สร้อยทอง, 2562)

| | | |
|---|---------|------------------------------|
| 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 |

ผู้วิจัยทำการตรวจสอบการวิเคราะห์ความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อนสถิติของ Durbin-Watson เมื่อ Durbin-Watson มีค่าเข้าใกล้ 2 อีกนัยหนึ่ง Durbin-Watson ควรมีความในช่วง 1.5 - 2.5 แสดงให้เห็นว่า ความคลาดเคลื่อนมีความเป็นอิสระระหว่างกันอยู่ในเกณฑ์ที่ดี หรือข้อมูลของตัวแปร ณ ระดับใด ๆ ของตัวแปรอิสระมีความเป็นอิสระจากกัน ความคลาดเคลื่อนไม่มีปัญหาสหสัมพันธ์กัน (บุญศรี พรหมมาพันธุ์, 2560)

โดยแสดงเป็นตัวแบบสมการ Regression เพื่อทดสอบสมมติฐานได้ดังนี้

1. สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมการที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดังนี้

$$MKT_t = \alpha + \beta_1 (DE_t) + \beta_2 (DA_t) + \beta_3 (LDCA_t) + \beta_4 (CLCA_t) + \epsilon$$

2. สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$EPS_t = \alpha + \beta_1 (DE_t) + \beta_2 (DA_t) + \beta_3 (LDCA_t) + \beta_4 (CLCA_t) + \epsilon$$

3. สมมติฐานที่ 3 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$DIY_t = \alpha + \beta_1 (DE_t) + \beta_2 (DA_t) + \beta_3 (LDCA_t) + \beta_4 (CLCA_t) + \epsilon$$

4. สมมติฐานที่ 4 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$PBV_t = \alpha + \beta_1 (DE_t) + \beta_2 (DA_t) + \beta_3 (LDCA_t) + \beta_4 (CLCA_t) + \epsilon$$

5. สมมติฐานที่ 5 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$PE_t = \alpha + \beta_1 (DE_t) + \beta_2 (DA_t) + \beta_3 (LDCA_t) + \beta_4 (CLCA_t) + \epsilon$$

โดยที่ : ตัวแปรอิสระ คือ ปัจจัยความเสี่ยง

| | | |
|----------|-----|--|
| DE_t | แทน | อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ปีที่ t |
| DA_t | แทน | อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม ณ ปีที่ t |
| $LDCA_t$ | แทน | อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม ณ ปีที่ t |
| $CLCA_t$ | แทน | อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม ณ ปีที่ t |

โดยที่ : ตัวแปรตาม คือ การตัดสินใจการลงทุน

| | | |
|---------|-----|--|
| MKT_t | แทน | มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ณ ปีที่ t |
| EPS_t | แทน | อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม ณ ปีที่ t |
| DIY_t | แทน | อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม ณ ปีที่ t |
| PBV_t | แทน | อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม ณ ปีที่ t |
| PE_t | แทน | อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม ณ ปีที่ t |

ค่าทางสถิติ

| | | |
|---------------|-----|-------------------------------------|
| α | แทน | ค่าคงที่ |
| β_{1-5} | แทน | ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรที่ 1 ถึง 4 |
| ϵ | แทน | ค่าความคลาดเคลื่อน |

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการศึกษางานวิจัยเรื่อง ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยความเสี่ยงด้านอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ด้านต่าง ๆ ได้แก่ หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) และ หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) เป็นตัวแปรอิสระ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนเงินปันผลต่อแทน (DIY) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) เป็นตัวแปรตาม ได้มีการกำหนดกลุ่มตัวอย่างสำหรับงานวิจัยในครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรม (ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง บริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการ รวมถึงบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบระยะเวลาที่ศึกษา เนื่องจากกลุ่มธุรกิจเหล่านี้มีข้อจำกัดด้านโครงสร้างเงินทุน และโครงสร้างทางการเงินแตกต่างจากบริษัทในกลุ่มธุรกิจอื่น) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) ที่ดำเนินกิจการติดต่อกันในระหว่างปี 2562 ถึง ปี 2564 รวมทั้งสิ้น 178 บริษัท ซึ่งในการวิจัยครั้งนี้ผู้ทำการศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ผลการวิจัยโดยมีการแบ่งเป็น 3 ส่วนดังต่อไปนี้

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

ระหว่างตัวแปรอิสระ

4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

จากการศึกษาข้อมูลกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด จำนวน 178 บริษัท ได้ค่าสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) โดยมีตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา ประกอบไปด้วย มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนเงินปันผลต่อแทน (DIY) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) มีผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2562

| ตัวแปร Variables | จำนวน | ส่วนเบี่ยงเบน | | | |
|---|-------------|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| | ข้อมูล N | ค่าต่ำสุด Minimum | ค่าสูงสุด Maximum | ค่าเฉลี่ย Mean | Std. Deviation |
| หนี้สินรวมต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น | 178 | 0.04 | 5.70 | 0.8396 | 0.78972 |
| หนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์รวม | 178 | 0.00 | 0.72 | 0.3250 | 0.19224 |
| หนี้สินระยะยาวต่อ สินทรัพย์รวม | 178 | 0.00 | 0.57 | 0.1211 | 0.12984 |
| หนี้สินหมุนเวียนต่อ สินทรัพย์รวม | 178 | 0.00 | 0.71 | 0.2046 | 0.15392 |
| มูลค่าหลักทรัพย์ตาม ราคาตลาด | 178 | 58.50 | 263493.64 | 10823.4674 | 30287.77985 |
| กำไรต่อหุ้น | 178 | 0.00 | 24.81 | 1.7718 | 3.62111 |
| อัตราส่วนเงินปัน ผลตอบแทน | 178 | 0.34 | 18.52 | 5.9851 | 3.62275 |
| อัตราส่วนราคาตลาด ต่อมูลค่าทางบัญชีต่อ หุ้น | 178 | 0.27 | 8.63 | 1.7022 | 1.59384 |
| อัตราส่วนราคาตลาด ต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น | 178 | 2.71 | 200.17 | 16.6521 | 17.96444 |
| Valid N (listwise) | 178 | | | | |

จากตารางที่ 2 แสดงให้เห็นถึงสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรต่าง ๆ ในปี 2562 ได้ดังต่อไปนี้

หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.04 สูงสุดอยู่ที่ 5.70 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.8396 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.78972 หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.72 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.3250 และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.19224 หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม(LD/CA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.57 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1211 และส่วน

เบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.12984 หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.71 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.2046 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.15392 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 58.50 สูงสุดอยู่ที่ 263493.64 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 10823.4674 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 30287.77985 กำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 24.81 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.7781 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.62111 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.34 สูงสุดอยู่ที่ 18.52 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 5.9851 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.62275 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.27 สูงสุดอยู่ที่ 8.63 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.7022 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.59384 และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 2.71 สูงสุดอยู่ที่ 200.17 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 16.6521 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 17.96444

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2563

| ตัวแปร Variables | จำนวน ข้อมูล N | ส่วนเบี่ยงเบน | | | |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| | | ค่าต่ำสุด Minimum | ค่าสูงสุด Maximum | ค่าเฉลี่ย Mean | Std. Deviation |
| หนี้สินรวมต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น | 178 | 0.02 | 6.17 | 0.9094 | 0.89316 |
| หนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์รวม | 178 | 0.01 | 0.81 | 0.3393 | 0.19204 |
| หนี้สินระยะยาวต่อ สินทรัพย์รวม | 178 | 0.00 | 0.62 | 0.1285 | 0.13104 |
| หนี้สินหมุนเวียนต่อ สินทรัพย์รวม | 178 | 0.00 | 0.64 | 0.2054 | 0.15482 |
| มูลค่าหลักทรัพย์ตาม ราคาตลาด | 178 | 93.00 | 351324.85 | 14733.9998 | 37863.96634 |
| กำไรต่อหุ้น | 178 | 0.03 | 21.82 | 6.5798 | 3.11135 |
| อัตราส่วนเงินปัน ผลตอบแทน | 178 | 0.04 | 11.11 | 3.3923 | 1.88265 |
| อัตราส่วนราคาตลาด ต่อมูลค่าทางบัญชีต่อ หุ้น | 178 | 0.51 | 19.94 | 2.7109 | 2.49979 |

| | | | | | |
|---------------------|-----|------|---------|---------|-----------|
| อัตราส่วนราคาตลาด | 178 | 5.30 | 1410.43 | 36.6309 | 108.75868 |
| ต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น | | | | | |
| Valid N (listwise) | 178 | | | | |

จากตารางที่ 3 แสดงให้เห็นถึงสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรต่าง ๆ ในปี 2562 ได้ดังต่อไปนี้
 หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.02 สูงสุดอยู่ที่ 6.17 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.9094 และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.89316 หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.01 สูงสุดอยู่ที่ 0.81 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.3393 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.19204 หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.62 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1285 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.13104 หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.64 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.2054 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.15482 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 93.00 สูงสุดอยู่ที่ 351324.85 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 14733.9998 และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 37863.96634 กำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.03 สูงสุดอยู่ที่ 21.82 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 6.5798 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.11135 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.04 สูงสุดอยู่ที่ 11.11 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.3923 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.88265 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.51 สูงสุดอยู่ที่ 19.94 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.7109 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.49979 และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 5.30 สูงสุดอยู่ที่ 1410.43 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 36.6309 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 108.75868

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2564

| ตัวแปร | จำนวน | ส่วนเบี่ยงเบน | | | |
|-------------------|--------|---------------|-----------|-----------|-----------|
| Variables | ข้อมูล | ค่าต่ำสุด | ค่าสูงสุด | ค่าเฉลี่ย | Std. |
| | N | Minimum | Maximum | Mean | Deviation |
| หนี้สินรวมต่อส่วน | 178 | 0.04 | 7.15 | 0.9116 | 0.91463 |
| ของผู้ถือหุ้น | | | | | |
| หนี้สินรวมต่อ | 178 | 0.00 | 0.81 | 0.3460 | 0.19565 |
| สินทรัพย์รวม | | | | | |

| | | | | | |
|---|-----|-------|-----------|----------|----------|
| หนี้สินระยะยาวต่อ สินทรัพย์รวม | 178 | 0.00 | 0.59 | 0.1298 | 0.13359 |
| หนี้สินหมุนเวียนต่อ สินทรัพย์รวม | 178 | 0.00 | 0.74 | 0.1730 | 0.15656 |
| มูลค่าหลักทรัพย์ตาม ราคาตลาด | 178 | 90.00 | 329902.61 | 16716.36 | 41558.65 |
| กำไรต่อหุ้น | 178 | 0.03 | 24.16 | 1.8976 | 3.29468 |
| อัตราส่วนเงินปัน ผลตอบแทน | 178 | 0.09 | 17.14 | 3.7148 | 2.37180 |
| อัตราส่วนราคาตลาด ต่อมูลค่าทางบัญชีต่อ หุ้น | 178 | 0.43 | 19.53 | 2.7891 | 2.70863 |
| อัตราส่วนราคาตลาด ต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น | 178 | 3.92 | 201.05 | 25.1456 | 23.16754 |
| Valid N (listwise) | 178 | | | | |

จากตารางที่ 4 แสดงให้เห็นถึงสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรต่าง ๆ ในปี 2562 ได้ดังต่อไปนี้
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.04 สูงสุดอยู่ที่ 7.15 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.9116 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.91463 หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.81 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.3460 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.19565 หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.59 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1298 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.13359 หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.74 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1730 และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.15656 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 90.00 สูงสุดอยู่ที่ 329902.61 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 16716.3698 และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 41558.65440 กำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.03 สูงสุดอยู่ที่ 24.16 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.8976 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.29468 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.09 สูงสุดอยู่ที่ 17.14 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.7148 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.37180 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.43 สูงสุดอยู่ที่ 19.53 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.7891 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.70863 และอัตราส่วนราคาตลาดต่อ

กำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 3.92 สูงสุดอยู่ที่ 201.05 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 25.1456 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 23.16754

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2562- 2564

| ตัวแปร Variables | จำนวน ข้อมูล N | ค่าต่ำสุด Minimum | ค่าสูงสุด Maximum | ค่าเฉลี่ย Mean | ส่วนเบี่ยงเบน Std. Deviation |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|-------------------|------------------------------------|
| หนี้สินรวมต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น | 178 | 0.02 | 7.15 | 0.8869 | 0.86657 |
| หนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์รวม | 178 | 0.00 | 0.81 | 0.3368 | 0.19315 |
| หนี้สินระยะยาวต่อ สินทรัพย์รวม | 178 | 0.00 | 0.62 | 0.1265 | 0.13131 |
| หนี้สินหมุนเวียนต่อ สินทรัพย์รวม | 178 | 0.00 | 0.74 | 0.1943 | 0.15555 |
| มูลค่าหลักทรัพย์ตาม ราคาตลาด | 178 | 58.50 | 351324.85 | 14091.2790 | 36882.08781 |
| กำไรต่อหุ้น | 178 | 0.00 | 24.81 | 1.7498 | 3.34529 |
| อัตราส่วนเงินปัน ผลตอบแทน | 178 | 0.04 | 18.52 | 4.3641 | 2.95588 |
| อัตราส่วนราคาตลาด ต่อมูลค่าทางบัญชีต่อ หุ้น | 178 | 0.27 | 19.94 | 2.4007 | 2.36656 |
| อัตราส่วนราคาตลาด ต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น | 178 | 2.71 | 1410.43 | 26.1428 | 65.42613 |
| Valid N (listwise) | 178 | | | | |

จากตารางที่ 5 แสดงให้เห็นถึงสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรต่าง ๆ ในปี 2562 ได้ดังต่อไปนี้

หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.02 สูงสุดอยู่ที่ 7.15 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.08869 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.86657 หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.81 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.3368 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.19315 หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.62 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1265 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.13131 หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.74 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1943 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.15555 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 58.50 สูงสุดอยู่ที่ 351324.85 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 14091.2790 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 36882.08781 กำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 24.81 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.7498 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.34529 อัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน (DIY) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.04 สูงสุดอยู่ที่ 18.52 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.3641 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.95588 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.27 สูงสุดอยู่ที่ 19.94 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.4007 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.36656 และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 2.71 สูงสุดอยู่ที่ 1410.43 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 26.1428 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 65.42613

4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระ

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระเป็นการดูทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัว โดยมี Correlation Coefficient (r) หรือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เป็นตัวบ่งชี้ถึงความสัมพันธ์นี้ ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นี้จะมีค่าอยู่ระหว่าง -1.0 ถึง +1.0 ซึ่งหากมีค่าใกล้ -1.0 นั้นหมายความว่าตัวแปรทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์กันอย่างมากในเชิงตรงกันข้าม หากมีค่าใกล้ +1.0 นั้นหมายความว่า ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กันโดยตรงอย่างมาก และหากมีค่าเป็น 0 นั้นหมายความว่า ตัวแปรทั้งสองตัวไม่มีความสัมพันธ์ต่อกัน โดยมีตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา โดยตัวแปรที่กำหนดในการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ประกอบไปด้วย หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม(LD/CA) หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) ซึ่งโดยทั่วไป ระดับของค่าสัมประสิทธิ์ที่ยอมรับได้อยู่ที่ไม่เกิน -0.8 หรือ 0.8 และจากการวิเคราะห์สามารถอธิบายผลได้ดังนี้ พบว่าไม่มีตัวแปรอิสระใดที่มีความสัมพันธ์กันสูง เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์

สหสัมพันธ์จากผลการทดสอบ อยู่ในช่วงต่ำสุด -0.008 และสูงสุด 0.683 ซึ่งมีอยู่ในช่วงระหว่าง -0.8 หรือ 0.8 ซึ่งเป็นค่าที่ยอมรับได้ จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้น จึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

จากการวิเคราะห์ความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อนสถิติของ Durbin-Watson พบว่ามีค่าอยู่ระหว่าง 1.501-2.078 ความคลาดเคลื่อนมีความเป็นอิสระระหว่างกันอยู่ในเกณฑ์ที่ดี หรือข้อมูลของตัวแปร ณ ระดับใด ๆ ของตัวแปรอิสระมีความเป็นอิสระจากกัน แสดงให้เห็นว่าความคลาดเคลื่อนไม่มีปัญหาสหสัมพันธ์กันเมื่อ Durbin-Watson มีค่าเข้าใกล้ 2 อีกนัยหนึ่ง Durbin-Watson มีค่าในช่วง 1.5 - 2.5 จึงนำตัวแปรทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระ

| | หนี้สินรวมต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น | หนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์รวม | หนี้สินระยะยาว ต่อสินทรัพย์รวม | หนี้สินหมุนเวียน ต่อสินทรัพย์รวม |
|-------------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|-------------------------------------|
| หนี้สินรวมต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น | 1 | | | |
| หนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์รวม | 0.683** | 1 | | |
| หนี้สินระยะยาวต่อ สินทรัพย์รวม | 0.460** | 0.590** | 1 | |
| หนี้สินหมุนเวียนต่อ สินทรัพย์รวม | 0.467** | 0.689* | -0.008 | 1 |

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

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

จากตารางที่ 6 แสดงให้เห็นถึงการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ของกลุ่มบริษัทตัวอย่างตั้งแต่ปี 2562-2564 ซึ่งประกอบด้วย หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม(LD/CA) หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พบว่า

1. ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.683 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก
2. ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.460 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก
3. ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.467 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก
4. ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม กับหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.590 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก
5. ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม กับหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.689 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก
6. ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม กับหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กัน

ทั้งนี้ จากการทดสอบวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ตัวแปรอิสระทั้งหมดตามตารางที่ 6 ของ หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม(LD/CA) หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) พบว่าไม่มีตัวแปรอิสระใดที่มีความสัมพันธ์กันสูง เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จากผลการทดสอบ อยู่ในช่วงต่ำสุด -0.008 และสูงสุด 0.689 ซึ่งมีอยู่ในช่วงระหว่าง -0.8 หรือ 0.8 ซึ่งเป็นค่าที่ยอมรับได้ จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้น จึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การทดสอบสมมติฐาน ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ดังนั้นก่อนทดสอบสมมติฐานผู้วิจัยได้ตรวจสอบข้อมูลว่ามีความเหมาะสมกับการวิเคราะห์ด้วยเทคนิควิธีวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุหรือไม่ ดังนี้

ตารางที่ 7 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเสี่ยงกับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

| Model | Standard ized Coefficients Beta | T | Sig. | Tolerance | VIF |
|-------------------------------------|--|--------|----------|-----------|-------|
| (Constant) | | 3.479 | 0.001 | | |
| หนี้สินรวมต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น | 0.340 | 6.052 | 0.000*** | 0.525 | 1.906 |
| หนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์รวม | -0.276 | -2.698 | 0.007** | 0.158 | 6.328 |
| หนี้สินระยะยาว ต่อสินทรัพย์รวม | 0.248 | 3.440 | 0.001** | 0.319 | 3.134 |
| หนี้สินหมุนเวียน ต่อสินทรัพย์รวม | -0.008 | -0.100 | 0.921 | 0.260 | 3.849 |

ค่าคงที่ = 10576.225, $SE_{Est} = 3039.595$

$R = 0.350$, $R^2 = 0.1230$, $ADJ R^2 = -0.016$, $F = 18.485$, Durbin Watson = 1.841

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 , **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 , ***มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

จากตารางที่ 7 ผลการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณและสามารถสรุปผลได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 14483.355 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.340 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 6.052 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ข้อมูลด้าน

มูลค่าหลักทรัพย์ราคาตลาด (MKT) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

2. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ อัตราส่วนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 69667.315 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.248 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 3.440 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.001 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (Sig. = 0.001 < 0.01) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้ข้อมูลด้านมูลค่าหลักทรัพย์ราคาตลาด (MKT) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

3. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ อัตราส่วนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -52773.481 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.276 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.698 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.007 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (Sig. = 0.007 < 0.01) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ข้อมูลด้านมูลค่าหลักทรัพย์ราคาตลาด (MKT) ของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

4. อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ อัตราส่วนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -1887.504 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.008 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.100 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.921 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.92 > 0.05) แสดงให้เห็นอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ข้อมูลด้านมูลค่าหลักทรัพย์ราคาตลาด (MKT) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 1 ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเสี่ยงต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) ทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือ (DE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ตารางที่ 8 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเสี่ยงกับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)

| Model | Standard ized Coefficients Beta | T | Sig. | Tolerance | VIF |
|-------------------------------------|--|--------|--------|-----------|-------|
| (Constant) | | 9.295 | 0.000 | | |
| หนี้สินรวมต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น | 0.093 | 1.572 | 0.117 | 0.525 | 1.906 |
| หนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์รวม | -0.287 | -2.671 | 0.008* | 0.158 | 6.328 |
| หนี้สินระยะยาวต่อ สินทรัพย์รวม | 0.103 | 1.363 | 0.173 | 0.319 | 3.134 |
| หนี้สินหมุนเวียนต่อ สินทรัพย์รวม | 0.020 | 0.243 | 0.808 | 0.260 | 3.849 |

ค่าคงที่ = 2.690, $SE_{Est} = 0.289$

$R = 0.182$, $R^2 = 0.033$, $ADJ R^2 = 0.026$, $F = 4.551$, Durbin Watson = 2.078

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 , **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 , ***มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

จากตารางที่ 8 ผลการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณและสามารถสรุปผลได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

1. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -4.974 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.287 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.671 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.008 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (Sig. = 0.008 > 0.01) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ข้อมูลด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.358 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.093 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.572 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.117 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.117 < 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ข้อมูลด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 2.628 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.103 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.363 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.173 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.173 < 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ข้อมูลด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.438 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.020 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.243 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.808 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.808 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วน

หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ข้อมูลด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 2 ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลกับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (EPS) ทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณพบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 9 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเสี่ยงกับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ข้อมูลด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY)

| Model | Standard ized Coefficients Beta | T | Sig. | Tolerance | VIF |
|-------------------------------------|--|--------|----------|-----------|-------|
| (Constant) | | 20.191 | 0.000 | | |
| หนี้สินรวมต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น | -0.047 | -0.817 | 0.414 | 0.525 | 1.906 |
| หนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์รวม | 0.041 | 0.386 | 0.699 | 0.158 | 6.328 |
| หนี้สินระยะยาวต่อ สินทรัพย์รวม | -0.279 | -3.770 | 0.000*** | 0.319 | 3.134 |
| หนี้สินหมุนเวียนต่อ สินทรัพย์รวม | 0.013 | 0.160 | 0.873 | 0.260 | 3.849 |

ค่าคงที่ = 5.042, $SE_{Est} = 0.250$

$R = 0.279$, $R^2 = 0.078$, $ADJ R^2 = 0.071$, $F = 11.186$, Durbin Watson = 1.501

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 , **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 , ***มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

จากตารางที่ 9 ผลการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณและสามารถสรุปผลได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 3 ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

1. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -6.272 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.279 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -3.770 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.621 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.047 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.817 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.414 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.414 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -4.974 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.041 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.386 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.699 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.699 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.249 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.013 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.160 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.873 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.873 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วน

หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 3 ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเสี่ยงกับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (EPS) ทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณ พบว่าอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 (T. Husain, Sarwani, Nardi Sunardi, Lisdawati, 2020)

ตารางที่ 10 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเสี่ยงกับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ข้อมูลด้านมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

| Model | Standard ized Coefficients Beta | T | Sig. | Tolerance | VIF |
|-------------------------------------|--|--------|----------|-----------|-------|
| (Constant) | | 8.678 | 0.000 | | |
| หนี้สินรวมต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น | 0.258 | 4.492 | 0.000*** | 0.525 | 1.906 |
| หนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์รวม | -0.011 | -0.107 | 0.915 | 0.158 | 6.328 |
| หนี้สินระยะยาวต่อ สินทรัพย์รวม | -0.088 | -1.197 | 0.232 | 0.319 | 3.134 |
| หนี้สินหมุนเวียนต่อ สินทรัพย์รวม | 0.099 | 1.210 | 0.227 | 0.260 | 3.849 |

ค่าคงที่ = 1.730, $SE_{Est} = 0.199$

$R = 0.288$, $R^2 = 0.083$, $ADJ R^2 = 0.076$, $F = 11.981$, Durbin Watson = 1.792

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 , **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 , ***มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

จากตารางที่ 10 ผลการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณและสามารถสรุปผลได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 4 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.705 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.258 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 4.492 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้มูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

2. อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 1.504 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.099 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.210 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.227 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.227 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้มูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -1.589 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.088 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.197 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.232 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.232 < 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้มูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -0.137 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized

coefficients) เท่ากับ -0.011 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.107 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.915 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.915 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้มูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 4 ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเสี่ยงกับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน (EPS) ทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ตารางที่ 11 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเสี่ยงกับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE)

| Model | Standard ized Coefficients Beta | T | Sig. | Tolerance | VIF |
|-------------------------------------|--|--------|-------|-----------|-------|
| (Constant) | | 4.107 | 0.000 | | |
| หนี้สินรวมต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น | -0.022 | -0.366 | 0.715 | 0.525 | 1.906 |
| หนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์รวม | 0.063 | 0.580 | 0.562 | 0.158 | 6.328 |
| หนี้สินระยะยาวต่อ สินทรัพย์รวม | 0.046 | 0.604 | 0.546 | 0.319 | 3.134 |
| หนี้สินหมุนเวียนต่อ สินทรัพย์รวม | -0.074 | -0.875 | 0.382 | 0.260 | 3.849 |

ค่าคงที่ = 23.550, $SE_{Est} = 5.734$

$R = 0.089$, $R^2 = 0.008$, $ADJ R^2 = 0.000$, $F = 1.051$, Durbin Watson = 1.994

*มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 , **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 , ***มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

จากตารางที่ 11 ผลการทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณและสามารถสรุปผลได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 5 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลการทดสอบได้ดังนี้

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -1.652 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.063 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.366 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.715 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.117 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ข้อมูลด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 21.420 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.287 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.580 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.562 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.562 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ข้อมูลด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 23.088 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.046 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.604 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.546 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.546 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ข้อมูลด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไทย จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ Unstandardized Coefficients) เท่ากับ -31.269 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.074 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.875 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.382 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig. = 0.382 < 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ข้อมูลด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สรุปผลการวิเคราะห์สมมติฐานที่ 5 ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเสี่ยงกับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (EPS) ทดสอบด้วยสถิติการถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือ (DE) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้ข้อมูลด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 12 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย

| สมมติฐาน | ผลการทดสอบสมมติฐาน |
|---|--------------------|
| สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | |
| 1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือ (DE) | สนับสนุน |
| 2. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) | สนับสนุน |
| 3. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) | สนับสนุน |
| 4. หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) | ไม่สนับสนุน |
| สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | |
| 1. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) | สนับสนุน |
| 2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือ (DE) | ไม่สนับสนุน |
| 3. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) | ไม่สนับสนุน |
| 4. หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) | ไม่สนับสนุน |
| สมมติฐานที่ 3 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | |

| สมมติฐาน | ผลการทดสอบ สมมติฐาน |
|--|------------------------|
| 1. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) | สนับสนุน |
| 2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือ (DE) | ไม่สนับสนุน |
| 3. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) | ไม่สนับสนุน |
| 4. หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) | ไม่สนับสนุน |
| สมมติฐานที่ 4 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้มูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | |
| 1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือ (DE) | สนับสนุน |
| 2. อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) | ไม่สนับสนุน |
| 3. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) | ไม่สนับสนุน |
| 4. อัตราส่วน หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) | ไม่สนับสนุน |
| สมมติฐานที่ 5 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย | |
| 1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือ (DE) | ไม่สนับสนุน |
| 2. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) | ไม่สนับสนุน |
| 3. อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) | ไม่สนับสนุน |
| 4. หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) | ไม่สนับสนุน |

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (RISK FACTORS AFFECTING INVESTMENT DECISIONS OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND) เป็นการศึกษาโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยความเสี่ยงด้านอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม งานวิจัยนี้ที่ผู้วิจัยได้ดำเนินการสรุปมาทั้งหมดรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวม 178 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 - 2564 เป็นระยะเวลา 3 ปี ต่อเนื่องกัน

สถิติที่นำมาใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เพื่อใช้อธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัท การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient Analysis) เพื่อใช้ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple regression analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของงานวิจัยเรื่องปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุน โดยนำเสนอผลออกเป็น 4 ส่วนดังต่อไปนี้

- 5.1 สรุปผลการวิจัย
- 5.2 อภิปรายผลการวิจัย
- 5.3 ข้อจำกัดงานวิจัย
- 5.4 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

จากการศึกษางานวิจัยเรื่องปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยความเสี่ยงด้านอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุน ด้านต่าง ๆ ได้แก่ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) งานวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาข้อมูลทุติยภูมิ โดยเก็บข้อมูลจากฐานข้อมูลจาก SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564 รวม 3 ปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.1.1 ผลของการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics)

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา พ.ศ.2562 เป็นดังนี้ หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.04 สูงสุดอยู่ที่ 5.70 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.8396 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.78972 หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.72 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.3250 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.19224 หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม(LD/CA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.57 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1211 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.12984 หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.71 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.2046 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.15392 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 58.50 สูงสุดอยู่ที่ 263493.64 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 10823.4674 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 30287.77985 กำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 24.81 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.7781 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.62111 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.34 สูงสุดอยู่ที่ 18.52 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 5.9851 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.62275 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.27 สูงสุดอยู่ที่ 8.63 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.7022 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.59384 และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 2.71 สูงสุดอยู่ที่ 200.17 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 16.6521 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 17.96444

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา พ.ศ. 2563 เป็นดังนี้ หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.02 สูงสุดอยู่ที่ 6.17 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.9094 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.89316 หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.01 สูงสุดอยู่ที่ 0.81 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.3393 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.19204 หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.62 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1285 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.13104 หนี้สิน

หมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.64 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.2054 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.15482 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 93.00 สูงสุดอยู่ที่ 351324.85 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 14733.9998 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 37863.96634 กำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.03 สูงสุดอยู่ที่ 21.82 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 6.5798 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.11135 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.04 สูงสุดอยู่ที่ 11.11 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.3923 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.88265 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.51 สูงสุดอยู่ที่ 19.94 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.7109 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.49979 และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 5.30 สูงสุดอยู่ที่ 1410.43 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 36.6309 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 108.75868

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา พ.ศ. 2564 เป็นดังนี้ หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.04 สูงสุดอยู่ที่ 7.15 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.9116 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.91463 หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.81 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.3460 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.19565 หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.59 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1298 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.13359 หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.74 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1730 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.15656 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 90.00 สูงสุดอยู่ที่ 329902.61 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 16716.3698 และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 41558.65440 กำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.03 สูงสุดอยู่ที่ 24.16 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.8976 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.29468 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.09 สูงสุดอยู่ที่ 17.14 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.7148 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.37180 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.43 สูงสุดอยู่ที่ 19.53 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.7891 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.70863 และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 3.92 สูงสุดอยู่ที่ 201.05 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 25.1456 และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 23.16754

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา พ.ศ. 2562-2564 เป็นดังนี้ หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.02 สูงสุดอยู่ที่ 7.15 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.08869 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.86657 หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.81 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.3368 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.19315 หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม(LD/CA) มีค่า

ต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.62 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1265 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.13131
 หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 0.74 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่
 0.1943 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.15555 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) มีค่า
 ต่ำสุดอยู่ที่ 58.50 สูงสุดอยู่ที่ 351324.85 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 14091.2790 และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
 อยู่ที่ 36882.08781 กำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 สูงสุดอยู่ที่ 24.81 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.7498
 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.34529 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.04
 สูงสุดอยู่ที่ 18.52 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.3641 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.95588 อัตราส่วนราคา
 ตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.27 สูงสุดอยู่ที่ 19.94 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.4007
 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.36656 และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) มีค่า
 ต่ำสุดอยู่ที่ 2.71 สูงสุดอยู่ที่ 1410.43 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 26.1428 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่
 65.42613

5.1.2 สรุปผลของการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient

ผลจากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรอิสระ ทั้งหมด ของกลุ่ม
 ประชากรตัวอย่างตั้งแต่ปี 2562 - 2564 หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์
 รวม (DA) หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม การวิเคราะห์ค่า
 สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) ระหว่างตัวแปรอิสระเป็นการดูทิศทาง
 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัว โดยมี Correlation Coefficient (r) หรือ ค่าสัมประสิทธิ์
 สหสัมพันธ์ เป็นตัวบ่งชี้ถึงความสัมพันธ์นี้ ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นี้จะมีค่าอยู่ระหว่าง -1.0 ถึง
 +1.0 ซึ่งหากมีค่าใกล้ -1.0 นั้นหมายความว่าตัวแปรทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์กันอย่างมากในเชิง
 ตรงกันข้าม หากมีค่าใกล้ +1.0 นั้นหมายความว่า ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กันโดยตรงอย่างมาก
 และหากมีค่าเป็น 0 นั้นหมายความว่า ตัวแปรทั้งสองตัวไม่มีความสัมพันธ์ต่อกันโดยมีตัวแปรที่ใช้ใน
 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา โดยตัวแปรที่กำหนดในการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์
 ประกอบไปด้วย หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) หนี้สินระยะ
 ยาวต่อสินทรัพย์รวม(LD/CA) หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) ซึ่งโดยทั่วไป ระดับของค่า
 สัมประสิทธิ์ที่ยอมรับได้อยู่ที่ไม่เกิน -0.8 หรือ 0.8 และจากการวิเคราะห์ สามารถอธิบายผลได้ดังนี้
 พบว่าไม่มีตัวแปรอิสระใดที่มีความสัมพันธ์กันสูง เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จากผลการ
 ทดสอบ อยู่ในช่วงต่ำสุด -0.008 และสูงสุด 0.683 ซึ่งมีอยู่ในช่วงระหว่าง -0.8 หรือ 0.8 ซึ่งเป็นค่าที่
 ยอมรับได้ จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้น จึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบ
 สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

จากการวิเคราะห์ความเป็นอิสระของความคลาดเคลื่อนสถิติของ Durbin-Watson พบว่า มีค่าอยู่ระหว่าง 1.501-2.078 ความคลาดเคลื่อนมีความเป็นอิสระระหว่างกันอยู่ในเกณฑ์ที่ดี หรือข้อมูลของตัวแปร ณ ระดับใด ๆ ของตัวแปรอิสระมีความเป็นอิสระจากกัน แสดงให้เห็นว่าความคลาดเคลื่อนไม่มีปัญหาสหสัมพันธ์กันเมื่อ Durbin-Watson มีค่าเข้าใกล้ 2 อีกนัยหนึ่ง Durbin-Watson มีค่าในช่วง 1.5 - 2.5 จึงนำตัวแปรทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ

5.1.3 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

การศึกษาเรื่องปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยความเสี่ยงด้านอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการศึกษาสามารถสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนวัดค่าโดยใช้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MKT) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 2 ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) พบว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น(EPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 3 ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนเงินปันผลต่อแทน (DIY) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อแทน (DIY) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 4 ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนโดยใช้มูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) พบว่าหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 5 ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุน

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

ผลจากการศึกษาวิจัยเรื่องปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 178 บริษัท จำนวน 6 กลุ่มอุตสาหกรรม (ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง บริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการ รวมถึงบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบระยะเวลาที่ศึกษา เนื่องจากกลุ่มธุรกิจเหล่านี้มีข้อจำกัดด้านโครงสร้างเงินทุนและโครงสร้างทางการเงินแตกต่างจากบริษัทในกลุ่มธุรกิจอื่น) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) โดยตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยนี้ ได้แก่ หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม และตัวแปรตาม ได้แก่ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น มูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร จึงขออภิปรายประเด็นข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์จากการวิจัยครั้งนี้ ไว้ดังนี้

ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคา พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัย (วีระวรรณ ศิริพงษ์ และคณะ, 2561) ได้ศึกษาเรื่องอิทธิพลของกระแสเงินสด ต่อความสามารถในการทำกำไร และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด กรณีศึกษา ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในทิศทางเดียวกัน อาจเป็นไปได้ว่าถ้าบริษัทมีหนี้สินน้อยกว่าสินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้นมาก บริษัทก็ยิ่งมีความเสี่ยงด้านหนี้สินของบริษัทน้อยจะส่งผลตรงกันข้ามกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดซึ่งทำให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดมีมูลค่าสูง จนทำให้นักลงทุนมีความสนใจและนำไปประกอบการพิจารณาการตัดสินใจการลงทุนของกิจการนั้นถือได้ว่าบริษัทมีการจัดการโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมจนทำให้โครงสร้างทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่ง จนทำให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุนสามารถมองดูมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ได้ผลตอบแทนที่สูงจากการตัดสินใจการลงทุน (นันทิกานต์ พวงบุปผา, 2562)

ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น พบว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น อย่างมี

นัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษางานวิจัยที่ผ่านมาของ (วิชชุณี วงศ์ธนสารสิน และคณะ, 2563) ที่ได้ศึกษาเรื่องบทบาทของโครงสร้างเงินทุนต่อผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า บทบาทของโครงสร้างเงินทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวมส่งผลในเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนสุทธิจากสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลในเชิงลบต่ออัตราผลตอบแทนสุทธิจากส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยเช่นกัน และสอดคล้องกับงานวิจัยของ (ปิยะรัตน์ โพธิ์ย้อย และคณะ, 2560) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตลาด กับมูลค่าตามบัญชี กำไรต่อหุ้นและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มSET100 พบว่า มูลค่าตามบัญชี ไม่มีความสัมพันธ์ ต่อมูลค่าตลาด กระแสเงินสดจากการดำเนินงานและกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าตลาด เป็นไปในทิศทางเดียวกัน ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้อาจเป็นไปได้ว่าถ้าบริษัทมีหนี้สินน้อยกว่าสินทรัพย์บริษัทมีความเสี่ยงด้านหนี้สินของบริษัทน้อยจนทำให้นักลงทุนมีความสนใจและนำไปประกอบการพิจารณาการตัดสินใจการลงทุนของกิจการนั้นถือได้ว่ากิจการมีการจัดการโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมจนทำให้โครงสร้างทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่ง นอกจากนี้เมื่อหนี้สินน้อยทำให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุนซึ่งสามารถมองดูจากกำไรสุทธิต่อหุ้นของกิจการที่ได้ผลตอบแทนที่สูงจากการตัดสินใจการลงทุนการเลือกซื้อหุ้นเราควรจะต้องเลือกบริษัทที่มีกำไรสุทธิต่อหุ้นโตขึ้นทุกๆปี ซึ่งเราควรจะต้องดูควบคู่กับ Net Profit (กำไรสุทธิ) ถ้ากำไรสุทธิของบริษัทโตติดต่อกันซัก 5 ปียิ่งดี เพราะมันจะสื่อว่ากิจการมีกำไรแข็งแกร่งและถ้าแต่ละปีกำไรโตโดยเฉลี่ยอย่างน้อยซัก 20% หุ้นตัวนั้นก็ถือว่าเป็นหุ้นประเภท Growth Stock (หุ้นเติบโต)

ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงลบต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษางานวิจัยที่ผ่านมาของ (อุบลวรรณ ชูทอง, 2562) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ของกลุ่มกิจการที่ไม่จ่ายเงินปันผลและกลุ่มกิจการที่มีประสิทธิภาพในการทำกำไรต่ำ พบว่าปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนของกิจการและมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินระยะสั้นต่อสินทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามกันคือสภาพคล่องและอัตรากาไรสุทธิเติบโต และสอดคล้องกับการศึกษางานวิจัยที่ผ่านมาของ (ธารีรัตน์ พลรักษ์, 2561) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย นอกจากนี้อาจเป็นไปได้ว่าเมื่อหนี้สินน้อยระยะยาวน้อยกว่าสินทรัพย์รวมบริษัทมีความเสี่ยงด้านหนี้สินของบริษัทน้อยจนทำให้นักลงทุนมีความสนใจและนำไปประกอบการพิจารณาการตัดสินใจการลงทุนของกิจการนั้นถือได้ว่ากิจการมีการจัดการโครงสร้างทางการเงินที่เหมาะสมจนทำให้โครงสร้างทางการเงินของบริษัทแข็งแกร่ง แต่ถ้าหากบริษัทมีภาระหนี้สินระยะยาวปริมาณมากย่อมทำให้กำไรน้อยลงส่งผลให้กิจการมีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลลดลง และในทางกลับกัน ถ้ามีภาระหนี้สินน้อย กำไรเหลือมากย่อมส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลมากขึ้นทำให้นักลงทุนตัดสินใจในการลงทุนของกิจการนั้น

ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยที่ผ่านมาของ (ภูษณิศ ส่องเจริญ, 2564) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสอดคล้องกับงานวิจัยของ (ธารทิพย์ สีताल และคณะ, 2563) ได้ศึกษาตัวแปรคั่นกลางด้านผลประกอบการทางด้านบัญชีที่มีอิทธิพลระหว่างโครงสร้างผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าผลประกอบการทางด้านบัญชี ซึ่งวัดจากอัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม ประกอบด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ไม่เป็นตัวแปรคั่นกลางระหว่างโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น นอกจากนี้อาจเป็นไปได้ว่าหนี้สินมีมากแต่ก็ยังน้อยกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทก็ยังมีความเสี่ยงด้านหนี้สินของบริษัทน้อยจนทำให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุนสามารถมองดูพบว่าหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลในทิศทางตรงเดียวกันกับมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นแสดงถึงหนี้สินที่บริษัทมีอยู่ หากบริษัทมีภาระหนี้สินน้อยย่อมทำให้ กำไรเหลือเยอะ และกำไรสุทธิต่อหุ้นมาก ราคาหุ้นของกิจการสูงย่อมส่งผลมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นสูงขึ้นทำให้นักลงทุนมองว่ากิจการนั้นมีโอกาสเติบโตสูงในอนาคตจึงตัดสินใจลงทุนในกิจการนั้น

ปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม หนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร แสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรซึ่งมาจากราคาตลาดหุ้นสามัญต่อ

กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญนั้น ไม่ได้เป็นผลมาจากปัจจัยความเสี่ยงด้านหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หนี้สินต่อสินทรัพย์รวม หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม และหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุน ซึ่งเป็นไปได้ว่า ปัจจัยความเสี่ยงส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนนั้น เป็นเพียงการแสดงถึงหนี้สินต่าง ๆ ซึ่งไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรที่เปลี่ยนแปลงไปของหุ้นสามัญ ปัจจัยที่ทำให้ “ราคาหุ้น” ขึ้น หลัก ๆ แล้ว มีอยู่ 2 ปัจจัยด้วยกัน คือ 1. EPS หรือ กำไรต่อหุ้น และ 2. P/E Ratio กำไรต่อหุ้น หรือ EPS เป็นค่าที่ใช้วัดผลการดำเนินงานของบริษัทนั้น ๆ ถ้า EPS เพิ่มขึ้นทุก ๆ ปี นั้นหมายความว่า บริษัทสามารถทำกำไรให้กับผู้ถือหุ้นได้ เพราะฉะนั้น บริษัทไหนที่มีค่า EPS เพิ่มขึ้นทุกปีก็มีโอกาสที่ราคาจะเพิ่มขึ้นได้ และมูลค่าที่ควรจะเป็นของหุ้นย่อมเท่ากับราคาตลาดเสมอ สะท้อนให้เห็นว่า ราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นหรือลงนั้น ขึ้นอยู่กับข่าวสารที่มีการเปลี่ยนแปลงไปแต่ไม่ได้ขึ้นอยู่กับกระแสเงินหรือความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ (ปวีณา แซ่จู่, 2563) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่าอัตรากำไรขั้นต้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการวัดค่าโดยใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)

5.3 ข้อจำกัดของการวิจัย

1. ข้อจำกัดเกี่ยวกับขอบเขตของกลุ่มตัวอย่าง กลุ่มตัวอย่างของงานวิจัยครั้งนี้คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งมีจำนวนเพียง 178 บริษัทเท่านั้น ซึ่งหากข้อมูลงบการเงินบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนจะทำการตัดข้อมูลนั้นออกจากกลุ่มตัวอย่างที่นำมาวิเคราะห์ ทำให้กลุ่มตัวอย่างน้อยอาจทำให้การวิเคราะห์ไม่แน่นอนเท่าที่ควร

2. ข้อจำกัดและขอบเขตของระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา การศึกษาครั้งนี้ศึกษาข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเป็นระยะเวลา 3 ปี คือ พ.ศ.2562-2564 ซึ่งอาจไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงในช่วงเวลาอื่นได้ เนื่องจากในแต่ละช่วงเวลาอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางบัญชี รวมถึงปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีส่วนสำคัญในการประกอบธุรกิจที่อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงได้ ซึ่ง ณ ขณะที่ผู้วิจัยได้ทำการศึกษานั้น อยู่ในช่วงผลกระทบจากโรคระบาดโควิด จึงเป็นข้อจำกัดด้านเขตของข้อมูล ทั้งนี้ทำให้ส่งผลกระทบต่อตัวแปรอิสระในกลุ่มของปัจจัยความเสี่ยงด้านหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หนี้สินต่อสินทรัพย์ หนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ และหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์ เกิดความไม่แน่นอนในช่วงเวลาดังกล่าวในการพิจารณาในการตัดสินใจการลงทุน

5.4 ข้อเสนอแนะของการวิจัย

ข้อเสนอแนะจากการนำผลการวิจัยไปใช้

1. จากการศึกษาวิจัยเกี่ยวกับปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลที่วิจัยได้ช่วยสนับสนุนแนวคิดของอุบลวรรณ ชูทอง เพราะสะท้อนให้เห็นถึงปัจจัยความเสี่ยงที่ส่งผลต่อการตัดสินใจการลงทุนซึ่งเป็นเครื่องมือหรือข้อมูลเพื่อช่วยในการสนับสนุนวิเคราะห์แนวคิดเกี่ยวกับการตัดสินใจการลงทุนใช้อัตราส่วนทางการเงินเพื่อวิเคราะห์ในประเด็นที่ว่าตัวแปรทางการเงินเหล่านี้สะท้อนถึงความเสี่ยงและความเติบโตยั่งยืนของกิจการโดยตรง และรวมถึงการคาดการณ์ในการตัดสินใจการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างน่าเชื่อถือ

2. จากการศึกษาวิจัยนักลงทุนรายใหม่ นำข้อมูลเชิงคุณภาพที่ผู้วิจัยได้รวบรวมไว้เป็นตัวช่วยประกอบการตัดสินใจการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. จากการศึกษาวิจัยผู้บริหารของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นำข้อมูลของผู้วิจัยในเชิงคุณภาพนำมาประกอบการกั๊ยืมเงินจากธนาคารหรือสถาบันการเงินเพื่อขยายกิจการ เพราะถ้าปัจจัยความเสี่ยงด้านหนี้สินลดลงจะช่วยให้บริษัทตัดสินใจขยายการเจริญเติบโตได้ง่ายขึ้น

4. จากการศึกษาวิจัยธนาคารและสถาบันการเงิน สามารถนำข้อมูลของผู้วิจัยในเชิงคุณภาพมาใช้ประกอบการวางแผนการปล่อยสินเชื่อเงินกู้ให้กับบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จะวางแผนขยายการพัฒนาภาคอุตสาหกรรมของตนเอง

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งนี้ใช้ปัจจัยความเสี่ยง เป็นตัวแปรอิสระ ในการวิเคราะห์การตัดสินใจการลงทุน การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณา ตัวแปรอิสระด้านอื่นๆ หากตัวแปรดังกล่าวมีค่าสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุน สามารถที่จะเป็นเครื่องมือ เพื่อให้ให้นักลงทุนสามารถนำไปวิเคราะห์ประกอบการตัดสินใจได้

2. การศึกษาครั้งนี้ ยังมีอัตราส่วนบางกลุ่มที่ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุน ซึ่งอาจจะเป็นผลมาจากข้อมูลที่ทำการรวบรวมนั้น ใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี 2562-2564 รวมระยะเวลา 3 ปี อย่างไรก็ตามในการศึกษาครั้งต่อไปควรเพิ่มเวลาในการศึกษาข้อมูลให้มากขึ้น เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่มีประโยชน์มากขึ้น

3. ควรนำตัวแปรเรื่องจำนวนปีที่บริษัทได้เริ่มซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมาเป็นเกณฑ์ในการคัดเลือกบริษัทที่จะทำการศึกษาเพื่อจะได้เข้าใจว่าประสบการณ์ในการซื้อขายหลักทรัพย์อาจเป็นตัวแปรแทรกซ้อนที่ทำให้ผลการวิจัยเบี่ยงเบนไป

4. งานวิจัยในอนาคตควรเลือกศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดธุรกิจอื่นที่มีความแตกต่างกันในระดับของการตัดสินใจการลงทุนให้กับนักลงทุน เพื่อความเข้าใจที่ชัดเจนขึ้นเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยความเสี่ยง กับการตัดสินใจการลงทุน

บรรณานุกรม

- กระทรวงอุตสาหกรรม.(2559). ยุทธศาสตร์การพัฒนาอุตสาหกรรมไทย 4.0. สืบค้นเมื่อ 27 มิถุนายน 2565 , จาก <https://waa.inter.nstda.or.th/stks/pub/2017/20171114-oie.pdf>
- กฤตภาค ไม้เรียง (2563) (2563). รูปแบบนวัตกรรมบริหารธุรกิจวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม. *Journal of Social Science and Buddhistic Anthropology*, 5(2), 255-268.
- กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [ม.ป.ป.]. รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นเมื่อ 14 เมษายน 2565, จาก <https://classic.set.or.th/th/company/companylist.html>
- จุฬามาศ ศรีรัตน. (2562). เศรษฐกิจ สร้างสรรค์กับไทยแลนด์ 4.0. *KASEM BUNDIT JOURNAL*, 19(March), 208-228.
- จุไรวรรณ รินทพล, & วิจิตอุ่ออัน. (2562) การตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจดุสิตบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการเชิงกลยุทธ์. มหาวิทยาลัยศรีปทุม*
- ฐาปกรณ์ เจียรนนทพิสุทธ์. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรกับการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ใน *การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.*
- ฐิฎานันท์ ดีประสิทธิ์ปัญญา, & กุลบุตร โกเมนกุล. (2563, August). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการแพทย์. In *Rangsit Graduate Research Conference: RGRC (Vol. 15, No. 2563)*, pp. 1631-1642).

ธารทิพย์ สีताल ,มนวิกา ผดุงสิทธิ์ ,สมบูรณ์ สารพัด (2563). การศึกษาตัวแปรคั่นกลางด้านผลประกอบการทางด้านบัญชีที่มีอิทธิพลระหว่างโครงสร้างผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย. *Journal of the Association of Researchers*, 24(2), 75-86.

นันทิกานต์ พวงบุบผา. (2562) ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดที่มีต่อมูลค่าตามราคาตลาดและอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ใน *การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.*

บุญศรี พรหมมาพันธุ์. (2560). เทคนิคการแปลผลการวิเคราะห์ข้อมูลสำหรับการใช้สหสัมพันธ์และการถดถอยในการวิจัย. *STOU Education Journal*, 11(1), 32-45.

ปิยะรัตน์ โพธิ์ย้อย และสุปรียา คงแสงชู. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตลาด กับมูลค่าตามบัญชี กำไรต่อหุ้นและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 . วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ. น.5 3 6

พัชรพล ศรีเพชร. (2563). ความสัมพันธ์ของการบริหารเงินและคุณภาพการสอบบัญชีที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100. ใน *การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.*

ภูษณิศาส ส่งเจริญ (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Rajapark Journal*, 15(38), 30-41.

วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี. [ม.ป.ป.]. **ความเสี่ยง**. สืบค้นเมื่อวันที่ 25 กรกฎาคม 2564
<https://th.wikipedia.org/wiki/ความเสี่ยง>

วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี. [ม.ป.ป.]. **ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. สืบค้นเมื่อวันที่ 26 พฤษภาคม 2565, จาก [https:// th.wikipedia.org/wiki/ตลาดหลักทรัพย์](https://th.wikipedia.org/wiki/ตลาดหลักทรัพย์)

วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี. [ม.ป.ป.]. **อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว**. สืบค้นเมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2564, จาก <https://th.wikipedia.org/wiki/อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว>

- วิชชุณี วงศ์ธนสารสิน, นงค์นิตย, & จันทร์จรัส. (2564). บทบาทของโครงสร้างเงินทุนต่อผลการดำเนินงานทางการเงินกรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Journal of Modern Learning Development* มกราคม – กุมภาพันธ์ 2564
- ศราวุธ สร้อยทอง. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ในการค้นคว้าอิสระวิทยานิพนธ์ สาขาการบัญชี. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ศรีสุดา นามรักษา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์. วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- สมคิด พิณิจ (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการจัดหาเงินทุน ของกิจการกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Journal of Social Science and Buddhist Anthropology*, 5(8), 278-296.
- สุกรี แซ่หลี. (2563). การศึกษาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นแอมะซอน.คอมในระบบอีคอมเมิร์ซ. ในการค้นคว้าอิสระเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต. สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- อุบลวรรณ ชุนทอง. (2559). ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของกลุ่มกิจการที่ไม่จ่ายเงินปันผลและกลุ่มกิจการที่มีประสิทธิภาพในการทำกำไรต่ำ. วารสารบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา, 2(1), 263-317.
- โอภาส ฐาปนาพงษ์. (2564). การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนในการลงทุนธุรกรรมลินีเชอร์ระหว่างบุคคลกับบุคคลผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์. ในการค้นคว้าอิสระปริญญาการจัดการมหาบัณฑิต. สาขาวิชาการจัดการ: มหาวิทยาลัยมหิดล

BIBLIOGRAPHY

- Apsari, Dwiatmanto, Azizah. (2015). "pengaruh return on equity, net profit margin, debt to equity ratio, dan longterm debt to equity ratio terhadap price book value (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2013)". *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 27 No 2 October 2015*, 1-8.
- Abu-Alkheil, A., Khan, W. A., & Parikh, B. (2020). Risk-reward trade-off and volatility performance of Islamic versus conventional stock indices: global evidence. *Review of Pacific Basin Financial Markets and Policies*, 23(01), 2050002.
- Barbuta-Misu, N., Madaleno, M., & Ilie, V. (2019). Analysis of risk factors affecting firms' financial performance-Support for managerial decision-making. *Sustainability*, 11(18), 4838.
- Dhodary, S. (2019). Determinants of Capital Structure on Trading and Manufacturing Enterprises: A Case of Nepal. *NCC Journal*, 4(1), 163-170.
- Husain, T., & Sunardi, N. (2020). Firm's Value Prediction Based on Profitability Ratios and Dividend Policy. *Finance & Economics Review*, 2(2), 13-26.
- Marito, B. C., & Sjarif, A. D. (2020). The impact of current ratio, debt to equity ratio, return on assets, dividend yield, and market capitalization on stock return (Evidence from listed manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange). *Economics*, 7(1), 10-16.
- Mutahar, A. M., Daud, N. M., Ramayah, T., Isaac, O., & Aldholay, A. H. (2018). The effect of awareness and perceived risk on the technology acceptance model (TAM): mobile banking in Yemen. *International Journal of Services and Standards*, 12(2), 180-204.
- Paul, S. C., & Rahman, M. A. (2021). Current Assets, Current Liabilities and Profitability: A Cross Industry Analysis. *Journal of Asian Business Strategy*, 11(1), 55-68.

- Sihotang, A. S., & Munir, A. (2021). Analysis of the profitability ratio effect, market value ratio, and coal prices to stock prices of coal companies. *Journal of Management and Leadership*, 4(1), 29-44.
- Sudiyatno, B., Puspitasari, E., & Sudarsi, S. (2017). Working capital, firm performance, and firm value: An empirical study in manufacturing industry on Indonesia stock exchange. *Economics World*, 5(5), 444-450.
- Wlidagdo, B., Jihadi, M., Bachitar, Y., Safitri, O. E., & Singh, S. K. (2020). Financial Ratio, Macro Economy, and Investment Risk on Sharia Stock Return. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), 919-926.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก
รายชื่อบริษัท จากกลุ่มตัวอย่าง

รายชื่อบริษัทจากกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 93 บริษัท

| ลำดับ | ชื่อย่อ หลักทรัพย์ | หมวด อุตสาหกรรม | ชื่อบริษัท |
|-------|-----------------------|--------------------|--|
| 1 | 2S | INDUS | บริษัท 2 เอส เมทัล จำกัด (มหาชน) |
| 2 | ACG | INDUS | บริษัท ออโตคอร์ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) |
| 3 | AJ | INDUS | บริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด (มหาชน) |
| 4 | ALLA | INDUS | บริษัท ออลล่า จำกัด (มหาชน) |
| 5 | ALUCON | INDUS | บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน) |
| 6 | ASEFA | INDUS | บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน) |
| 7 | BGC | INDUS | บริษัท บีจี คอนเทนเนอร์ กลาส จำกัด (มหาชน) |
| 8 | BSBM | INDUS | บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน) |
| 9 | CSC | INDUS | บริษัท ฝาจีบ จำกัด (มหาชน) |
| 10 | FMT | INDUS | บริษัท ไลน์ เมทัล เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) |
| 11 | GC | INDUS | บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน) |
| 12 | GGC | INDUS | บริษัท โกลบอลกรีนเคมีคอล จำกัด (มหาชน) |
| 13 | HFT | INDUS | บริษัท ฮัฟฟิง รับบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) |
| 14 | HTECH | INDUS | บริษัท แอสเซียน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) |
| 15 | IVL | INDUS | บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) |
| 16 | PAP | INDUS | บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน) |
| 17 | PATO | INDUS | บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) |
| 18 | PCSGH | INDUS | บริษัท พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) |
| 19 | PMTA | INDUS | บริษัท พีเอ็ม โทรีเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) |
| 20 | PTTGC | INDUS | บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) |
| 21 | SAT | INDUS | บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) |
| 22 | SMIT | INDUS | บริษัท สหมิตรเครื่องกล จำกัด (มหาชน) |
| 23 | SMPC | INDUS | บริษัท สหมิตรถังแก๊ส จำกัด (มหาชน) |
| 24 | SNC | INDUS | บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอว์เมอร์ จำกัด (มหาชน) |

| ลำดับ | ชื่อย่อ หลักทรัพย์ | หมวด อุตสาหกรรม | ชื่อบริษัท |
|-------|-----------------------|--------------------|--|
| 25 | SPG | INDUS | บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 26 | SSSC | INDUS | บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน) |
| 27 | STANLY | INDUS | บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) |
| 28 | TCCC | INDUS | บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) |
| 29 | TCOAT | INDUS | บริษัท อุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน) |
| 30 | THIP | INDUS | บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) |
| 31 | TMD | INDUS | บริษัท อุตสาหกรรมถลุงโลหะไทย จำกัด (มหาชน) |
| 32 | TMT | INDUS | บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) |
| 33 | TOPP | INDUS | บริษัท ไทย โอ.พี.พี. จำกัด (มหาชน) |
| 34 | TPA | INDUS | บริษัท ไทยโพลีอะคริลิค จำกัด (มหาชน) |
| 35 | TPAC | INDUS | บริษัท พลาสติก และทึบห่อไทย จำกัด (มหาชน) |
| 36 | UAC | INDUS | บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน) |
| 37 | UTP | INDUS | บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน) |
| 38 | APCO | CONS | บริษัท เอเชียัน ไฟฟ์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน) |
| 39 | DTCI | CONS | บริษัท ดี.ที.ซี.อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน) |
| 40 | JCT | CONS | บริษัท แจกเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน) |
| 41 | L&E | CONS | บริษัท โลห์ตั้ง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) |
| 42 | MODERN | CONS | บริษัท โมเดิร์นฟอर्मกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 43 | S & J | CONS | บ.เอส แอนด์ เจ อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) |
| 44 | SABINA | CONS | บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน) |
| 45 | SUC | CONS | บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน) |
| 46 | TNL | CONS | บริษัท ทรูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) |
| 47 | TOG | CONS | บริษัท ไทยออปติคอลล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 48 | TSR | CONS | บริษัท เทียร์สุรัตน์ จำกัด (มหาชน) |

| ลำดับ | ชื่อย่อ หลักทรัพย์ | หมวด อุตสาหกรรม | ชื่อบริษัท |
|-------|-----------------------|--------------------|--|
| 49 | ASIAN | AGRO | บริษัท เอเชียียนซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 50 | CBG | AGRO | บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 51 | CPF | AGRO | บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) |
| 52 | CPI | AGRO | บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) |
| 53 | GFPT | AGRO | บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) |
| 54 | HTC | AGRO | บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) |
| 55 | ICHI | AGRO | บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 56 | LEE | AGRO | บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) |
| 57 | LST | AGRO | บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |
| 58 | NER | AGRO | บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) |
| 59 | OSP | AGRO | บริษัท โอสดสภา จำกัด (มหาชน) |
| 60 | PM | AGRO | บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) |
| 61 | RBF | AGRO | บริษัท อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) |
| 62 | SAPPE | AGRO | บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน) |
| 63 | SAUCE | AGRO | บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) |
| 64 | SNP | AGRO | บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) |
| 65 | SORKON | AGRO | บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) |
| 66 | SSF | AGRO | บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) |
| 67 | TFG | AGRO | บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 68 | TFMAMA | AGRO | บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) |
| 69 | TIPCO | AGRO | บริษัท ทิปปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) |
| 70 | TKN | AGRO | บริษัท เถ้าแก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) |
| 71 | TU | AGRO | บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 72 | TVO | AGRO | บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) |
| 73 | TWPC | AGRO | บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน) |

| ลำดับ | ชื่อย่อ หลักทรัพย์ | หมวด อุตสาหกรรม | ชื่อบริษัท |
|-------|-----------------------|--------------------|---|
| 74 | UVAN | AGRO | บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) |
| 75 | ADVANC | TECH | บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) |
| 76 | AIT | TECH | บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) |
| 77 | DELTA | TECH | บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |
| 78 | DTAC | TECH | บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 79 | FORTH | TECH | บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 80 | HANA | TECH | บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) |
| 81 | HUMAN | TECH | บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน) |
| 82 | ILINK | TECH | บริษัท อินเตอร์ลิงก์ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 83 | INSET | TECH | บริษัท อินฟราเซท จำกัด (มหาชน) |
| 84 | INTUCH | TECH | บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) |
| 85 | JMART | TECH | บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน) |
| 86 | KCE | TECH | บริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน) |
| 87 | MFEC | TECH | บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) |
| 88 | MSC | TECH | บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 89 | SIS | TECH | บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |
| 90 | SVI | TECH | บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) |
| 91 | SVOA | TECH | บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน) |
| 92 | SYMC | TECH | บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 93 | SYNEX | TECH | บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |
| 94 | AGE | TECH | บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) |
| 95 | AI | TECH | บริษัท เอเชียียน อินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน) |
| 96 | BCPG | TECH | บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน) |
| 97 | BGRIM | TECH | บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) |

| ลำดับ | ชื่อย่อ หลักทรัพย์ | หมวด อุตสาหกรรม | ชื่อบริษัท |
|-------|-----------------------|--------------------|---|
| 98 | BPP | TECH | บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) |
| 99 | CKP | TECH | บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) |
| 100 | EA | TECH | บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) |
| 101 | EASTW | TECH | บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) |
| 102 | EGCO | TECH | บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) |
| 103 | EP | TECH | บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 104 | GPSC | TECH | บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) |
| 105 | GULF | TECH | บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) |
| 106 | GUNKUL | TECH | บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) |
| 107 | LANNA | TECH | บริษัท ลานนารีสอร์สเซส จำกัด (มหาชน) |
| 108 | PTG | TECH | บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) |
| 109 | PTT | TECH | บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) |
| 110 | PTTEP | TECH | บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) |
| 111 | QTC | TECH | บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) |
| 112 | RATCH | TECH | บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 113 | SCG | TECH | บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) |
| 114 | SCN | TECH | บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) |
| 115 | SGP | TECH | บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) |
| 116 | SPCG | TECH | บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) |
| 117 | SSP | TECH | บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 118 | SUPER | TECH | บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 119 | SUSCO | TECH | บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน) |
| 120 | TPIPP | TECH | บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) |
| 121 | TSE | TECH | บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) |

| ลำดับ | ชื่อย่อ หลักทรัพย์ | หมวด อุตสาหกรรม | ชื่อบริษัท |
|-------|-----------------------|--------------------|---|
| 122 | TTW | TECH | บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) |
| 123 | WHAUP | TECH | บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) |
| 124 | AHC | RESOURC | บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน) |
| 125 | AMARIN | RESOURC | บริษัท อมารินทร์ฟาร์ม จำกัด (มหาชน) |
| 126 | ASIMAR | RESOURC | บริษัท เอเชีย มาร์ติน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) |
| 127 | BCH | RESOURC | บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน) |
| 128 | BDMS | RESOURC | บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน) |
| 129 | BEM | RESOURC | บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) |
| 130 | BH | RESOURC | บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) |
| 131 | BJC | RESOURC | บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) |
| 132 | BTS | RESOURC | บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) |
| 133 | CHG | RESOURC | บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน) |
| 134 | CMR | RESOURC | บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน) |
| 135 | COM7 | RESOURC | บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน) |
| 136 | CPALL | RESOURC | บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) |
| 137 | CPW | RESOURC | บริษัท คอปเปอร์ ไวร์ด จำกัด (มหาชน) |
| 138 | CSR | RESOURC | บริษัท เทพธานีกรีฑา จำกัด (มหาชน) |
| 139 | CSS | RESOURC | บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 140 | DOHOME | RESOURC | บริษัท ดูโฮม จำกัด (มหาชน) |
| 141 | EKH | RESOURC | บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน) |
| 142 | FE | RESOURC | บริษัท ฟาร์อีสท์ เฟมไลน์ ดีทีบี จำกัด (มหาชน) |
| 143 | FTE | RESOURC | บริษัท ไฟร์เทรดเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) |
| 144 | GLOBAL | RESOURC | บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) |

| ลำดับ | ชื่อย่อ หลักทรัพย์ | หมวด อุตสาหกรรม | ชื่อบริษัท |
|-------|-----------------------|--------------------|--|
| 145 | GPI | RESOURC | บริษัท กรังด์ปรีซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) |
| 146 | HMPRO | RESOURC | บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) |
| 147 | III | RESOURC | บริษัท ทริฟเฟิล ไอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) |
| 148 | JWD | RESOURC | บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) |
| 149 | KAMART | RESOURC | บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน) |
| 150 | KIAT | RESOURC | บริษัท เกียรติธนา ขนส่ง จำกัด (มหาชน) |
| 151 | KWC | RESOURC | บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) |
| 152 | LPH | RESOURC | บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน) |
| 153 | MAKRO | RESOURC | บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) |
| 154 | MC | RESOURC | บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 155 | M-CHAI | RESOURC | บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน) |
| 156 | MEGA | RESOURC | บริษัท เมก้าไลฟ์ไซน์เอ็นซ์ จำกัด (มหาชน) |
| 157 | NTV | RESOURC | บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน) |
| 158 | NYT | RESOURC | บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน) |
| 159 | PORT | RESOURC | บริษัท สหไทย เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน) |
| 160 | PR9 | RESOURC | บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน) |
| 161 | PRAKIT | RESOURC | บริษัท ประกิต โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) |
| 162 | PRM | RESOURC | บริษัท พรินา มารีน จำกัด (มหาชน) |
| 163 | RAM | RESOURC | บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน) |
| 164 | RJH | RESOURC | บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน) |
| 165 | RPH | RESOURC | บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน) |
| 166 | SINGER | RESOURC | บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) |
| 167 | SKR | RESOURC | บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน) |
| 168 | SPC | RESOURC | บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) |
| 169 | SPI | RESOURC | บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) |

| ลำดับ | ชื่อย่อ หลักทรัพย์ | หมวด อุตสาหกรรม | ชื่อบริษัท |
|-------|-----------------------|--------------------|--|
| 170 | SVH | RESOURC | บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน) |
| 171 | THG | RESOURC | บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 172 | TKS | RESOURC | บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) |
| 173 | TSTE | RESOURC | บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) |
| 174 | VGI | RESOURC | บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) |
| 175 | VIBHA | RESOURC | บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน) |
| 176 | VIH | RESOURC | บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) |
| 177 | WICE | RESOURC | บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) |
| 178 | WORK | RESOURC | บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) |

ประวัติผู้วิจัย



| | |
|------------------------|---|
| ชื่อ-นามสกุล | นางสาวรุ่งฤดี สุวรรณโชติ |
| วัน เดือน ปีเกิด | 4 มกราคม 2520 |
| สถานที่เกิด | จังหวัดพังงา |
| วุฒิการศึกษา | พ.ศ. 2544 การจัดการทั่วไป แขนงวิชาการบัญชี (ศศ.บ) สถาบันราชภัฏภูเก็ต |
| ตำแหน่งหน้าที่ปัจจุบัน | ข้าราชการครู วิทยาลัยอาชีวศึกษาภูเก็ต |
| สถานที่อยู่ปัจจุบัน | 512 ถนนภูเก็ต ตำบลตลาดใหญ่ อำเภอเมือง จังหวัดภูเก็ต 83000 |