

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจ
ลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL RATIOS,
THE SHAREHOLDER STRUCTURE WITH THE DECISION TO INVEST
IN SECURITIES OF THE REAL ESTATE AND CONSTRUCTION
INDUSTRY LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

สืบตำรวจโทหญิง ภัทรานิษฐ์ สร้อยคำ
POLICE CORPORAL PHATTRANIT SOIKAM

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา 2565
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL RATIOS,
THE SHAREHOLDER STRUCTURE WITH THE DECISION TO INVEST
IN SECURITIES OF THE REAL ESTATE AND CONSTRUCTION
INDUSTRY LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

POLICE CORPORAL PHATTRANIT SOIKAM

INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF MASTER OF
ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY

SRIPATUM UNIVERSITY

ACADEMIC YEAR 2022

COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับ
การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรม
อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL RATIOS, THE
SHAREHOLDER STRUCTURE WITH THE DECISION TO INVEST
IN SECURITIES OF THE REAL ESTATE AND CONSTRUCTION
INDUSTRY LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

นักศึกษา

สิบทำรวจโทหญิง ภัทรานิษฐ์ สร้อยคำ รหัสประจำตัว 65500765

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร.พรรณทิพย์ อย่างกลั่น

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัด)

.....กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

.....กรรมการ
(ดร.พรรณทิพย์ อย่างกลั่น)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้ดำเนินการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของ
การศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี



.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)
วันที่ 1 เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2566

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
คำสำคัญ	อัตราส่วนทางการเงิน, โครงสร้างผู้ถือหุ้น, ราคาหลักทรัพย์, อัตราเงินปันผลตอบแทน
นักศึกษา	สิบทำรวจโทหญิง ภัทรานิษฐ์ สร้อยคำ
อาจารย์ที่ปรึกษา	ดร.พรรณทิพย์ อย่างกลิ่น
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2565

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยผู้ศึกษาได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ จากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 – 2565 รวมระยะเวลา 3 ปี โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษามีทั้งหมด 77 บริษัท มีทั้งสิ้น 231 ข้อมูล ที่มาจากการเลือกแบบเฉพาะเจาะจง การศึกษาครั้งนี้ใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในการทดสอบสมมติฐาน

ผลการศึกษา พบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ (Price) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคืออัตราส่วนเงินหมุนเวียน (CR) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และตัวแปรที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยคือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 นอกจากนี้ยังพบว่าโครงสร้างผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (Price) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)

TITLE	THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL RATIOS, THE SHAREHOLDERSTRUCTURE WITH THE DECISION TO INVEST IN SECURITIES OF THE REAL ESTATE AND CONSTRUCTION INDUSTRY LISTEDON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND
KEYWORD	FINANCIAL RATIO, STOCK PRICE, DIVIDEND YIELD RATIO, THE SHAREHOLDER TRUCTURE
STUDENT	POLICE CORPORAL PHATTRANIT SOIKAM
ADVISOR	PHANTHIP YANGKLAN DR.
LEVEL OF STUDY	MASTER OF ACCOUNTING
FACULTY	ACCOUNTING SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR	2022

ABSTRACT

The objective of this research is to examine the relationship between financial ratios of shareholders equity structure and investment decisions in securities of real estate and construction industry companies registered in the Stock Exchange of Thailand. The study employs a quantitative research approach, wherein the researcher has collected geographical data from the financial statements of companies listed on the Stock Exchange of Thailand within the real estate and construction industry group, spanning the years 2020 – 2022, totaling a three-year period. The study utilizes a sample group consisting of 77 companies, with a total of 231 data points, obtained through a purposive sampling method. This study uses descriptive statistical analysis to elucidate the general characteristics of the data, and multiple regression analysis to test hypotheses.

The research findings revealed that with statistical significance at the 0.01 level, the variable significantly positively correlated with the stock price of companies within the real estate and construction industry group registered in the Stock Exchange of Thailand is the earnings per share. The variable significantly positively correlated with the dividend yield of companies within the real estate and construction industry group registered in the Stock Exchange of Thailand is the current ratio. Furthermore, the variables significantly positively correlated with the price-to-book value ratio of companies within the real estate and construction industry group registered in the Stock Exchange of Thailand are the return on assets and the return on equity. Additionally, it was found that the shareholder structure is not correlated with the stock, dividend yield and price-to-book value ratio.

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระเล่มนี้สำเร็จสมบูรณ์ได้ด้วยดียิ่งเพราะได้รับความกรุณาอย่างสูง และให้คำปรึกษาที่เป็นประโยชน์ต่อการศึกษาค้นคว้าอย่างดียิ่ง จาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ คณบดีคณะบัญชี ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สารพัด ประธานกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ และ ดร.พรณทิพย์ อย่างกลิ่นอาจารย์ที่ปรึกษาค้นคว้าอิสระ ที่ได้กรุณาให้คำแนะนำและตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องมาโดยตลอด ตั้งแต่เริ่มต้นจนกระทั่งสำเร็จเรียบร้อยเป็นอย่างดี ผู้วิจัยขอขอบพระคุณด้วยความเคารพอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ผู้วิจัย ขอขอบพระคุณเจ้าของผลงานวิจัยวิทยานิพนธ์บทความและเอกสารวารสารวิชาการ ทั้งในและต่างประเทศที่ผู้ศึกษาได้นำมาศึกษาเพื่อประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ รวมถึงขอขอบคุณครอบครัว เพื่อนร่วมรุ่น และรุ่นพี่ ที่คอยสนับสนุนและเป็นกำลังใจให้ จนทำให้การค้นคว้าอิสระครั้งนี้สามารถสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

ท้ายนี้ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่าการค้นคว้าอิสระครั้งนี้จะเป็นประโยชน์ไม่มากนักน้อยต่อผู้ที่ต้องการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและผู้ทีศึกษาค้นคว้าต่อไป

ภัทรานิษฐ์ สร้อยคำ

สิงหาคม 2566

สารบัญ

บทคัดย่อ.....	I
ABSTRACT	II
กิตติกรรมประกาศ.....	III
สารบัญ.....	IV
สารบัญตาราง.....	VI
สารบัญภาพ.....	VII
บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	2
1.3 กรอบแนวคิดในการศึกษา	2
1.4 สมมติฐานของการศึกษา.....	3
1.5 ขอบเขตของการศึกษา.....	3
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	5
1.7 นิยามศัพท์.....	5
2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	8
2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ทางการเงิน.....	8
2.2 แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	13
2.3 แนวคิดเกี่ยวกับโครงสร้างผู้ถือหุ้น.....	17
2.4 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน.....	19
2.5 แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน	22
2.6 แนวคิดการประเมินมูลค่าหุ้น.....	26
2.8 ทฤษฎีคุณค่าของข้อมูล.....	32
2.9 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	33
3 ระเบียบวิธีการศึกษา	46
3.1 รูปแบบการศึกษา.....	46
3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	46
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	47
3.4 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	48
3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	50

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	54
4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis).....	54
4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) .	57
4.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	61
5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	69
5.1 สรุปผลการวิจัย	69
5.2 อภิปรายผลการวิจัย.....	74
5.3 ข้อจำกัดของงานวิจัย	78
5.4 ข้อเสนอแนะ.....	79
บรรณานุกรม	81
BIBLIOGRAPHY	85
ภาคผนวก	86
ภาคผนวก ก.....	87
รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	87
ภาคผนวก ข.....	91
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ.....	91
ประวัติผู้วิจัย	100

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	ตารางคัดเลือกตัวแปรอิสระ.....	41
2	เกณฑ์การแปลผลความสัมพันธ์ของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร	52
3	การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)	55
4	การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ(Multicollinearity)	57
5	การตรวจสอบความเป็นเส้นตรงอย่างมาก ด้วยค่า Tolerance และค่า VIF.	60
6	การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้น กับราคาหลักทรัพย์ (Price) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	61
7	การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้น กับอัตราเงินปันผลตอบแทน(DY)ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	63
8	การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้น กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี(P/BV)ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	65
9	สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน.....	68
10	รายชื่อกลุ่มตัวอย่างบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	88

สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่		หน้า
1	กรอบแนวความคิดของการวิจัย (Conceptual Framework).....	3

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่สำคัญแหล่งหนึ่งในระบบเศรษฐกิจ โดยเป็นตลาดหรือศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้องสร้างสรรค์สินค้าและบริการที่มีประสิทธิภาพตรงตามความต้องการของลูกค้าและร่วมกับผู้ร่วมตลาดส่งเสริมการเติบโตอย่างยั่งยืนของตลาดทุนให้กับประชาชนทำให้บริษัทสามารถระดมเงินทุนระยะยาว เพื่อใช้ในการลงทุนและดำเนินธุรกิจได้ตามที่ต้องการ เพราะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้ผลตอบแทนที่น่าพอใจ ทั้งในรูปแบบเงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์ นอกจากนี้ยังมีผลตอบแทนการลงทุนรูปแบบอื่น ๆ เช่น สิทธิในการจองซื้อหลักทรัพย์ออกใหม่ โดยกรณีบริษัทที่ต้องการออกหลักทรัพย์เพื่อเพิ่มทุน บริษัทจะให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเดิมในการซื้อหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ก่อนบุคคลภายนอกในราคาที่กำหนด อย่างไรก็ตามผู้ลงทุนจำเป็นต้องนำข้อมูลทางการเงินในอดีตมาศึกษาวิเคราะห์และติดตามข้อมูลของบริษัทนั้นให้ถี่ถ้วนตัดสินใจลงทุนทุกครั้ง เพื่อให้การลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) ในทางกลับกันการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ก็มีความเสี่ยงเช่นเดียวกับการลงทุนประเภทอื่นๆ หากธุรกิจที่ลงทุนเผชิญกับสถานะที่ไม่เอื้ออำนวยทำให้ผลประกอบการตกต่ำส่งผลถึงผลตอบแทนหรือเงินปันผลที่พึงได้รับการลงทุน ซึ่งในกรณีที่ธุรกิจประสบกับสถานะขาดทุนจนต้องปิดกิจการ เราจะได้รับเงินลงทุนคืนแต่มูลค่าของทรัพย์สินที่ลงทุนหรือความเป็นเจ้าของก็สามารถปรับตัวลงได้เช่นกัน (จ๊อบส์ตีปี, 2557) เมื่อธุรกิจมีการขยายตัว ธุรกิจมักจะมีการระดมทุนเพิ่มสำหรับรองรับการขยายตัวของธุรกิจ นโยบายการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจจึงเป็นแรงจูงใจสำคัญในการดึงดูดนักลงทุนให้มาลงทุนมากขึ้น ในการตัดสินใจลงทุนมักจะมาควบคู่กับการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินและการจ่ายผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลนอกจากนี้นักลงทุนแล้วกิจการก็คาดหวังผลกำไรจากการประกอบธุรกิจเพื่อดึงดูดนักลงทุนเช่นกัน

ผู้ลงทุนคาดหวังเป็นอย่างยิ่งว่าในหลักทรัพย์ที่ตนลงทุนไปนั้นจะเป็นหลักทรัพย์ที่มีความยั่งยืนสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ลงทุนอย่างต่อเนื่องและยั่งยืน ตามหลักกำกับดูแลกิจการที่ดีนั้นมุ่งหวังให้การกำหนดนโยบายธรรมาภิบาลการลงทุนการจัดการความขัดแย้งทางผลประโยชน์อย่างเพียงพอเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของลูกค้าการตัดสินใจและติดตามบริษัทที่ลงทุนอย่างใกล้ชิดและทันเหตุการณ์การเพิ่มระดับการติดตามบริษัทที่ลงทุนเมื่อเห็นว่าการติดตามแบบเดิมยังไม่เพียงพอเปิดเผยนโยบายการใช้สิทธิออกเสียงและผลการใช้สิทธิการให้ความร่วมมือกับผู้ลงทุนอื่นตามความเหมาะสมและการเปิดเผยธรรมาภิบาลการลงทุนและปฏิบัติตามนโยบายต่อลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2560)

อัตราส่วนทางการเงิน เป็นเครื่องมือสำคัญในการวิเคราะห์งบการเงินเป็นตัวชี้วัดการเปลี่ยนแปลงในระดับราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากสามารถสะท้อนสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ โครงสร้างทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการจ่ายคืนทุนของกิจการ และประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ เพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคต (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566)

กระบวนการกำกับดูแลกิจการที่สำคัญ คือการแต่งตั้งคณะกรรมการโดยผู้ถือหุ้น การพิจารณาแต่งตั้งคณะกรรมการต้องคำนึงถึงโครงสร้างของคณะกรรมการเกี่ยวกับขนาดของคณะกรรมการ สัดส่วนของกรรมการอิสระและไม่อิสระ สัดส่วนของกรรมการที่เป็นผู้บริหารและไม่ใช่ผู้บริหาร รวมถึงคุณสมบัติของผู้ที่จะมาทำหน้าที่กรรมการบริษัทคณะกรรมการบริษัทเป็นไปตามทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) จะเป็นผู้ชี้นำทิศทางขององค์กร และกำหนดกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจหากตัวแทนคำนึงถึงผลประโยชน์ส่วนตนเป็นสำคัญจะส่งผลเสียแก่ผู้มีส่วนได้เสียจึงจำเป็นต้องมีกรรมการอิสระเข้ามาเพื่อเป็นการถ่วงดุลอำนาจและเป็นกลไกสำคัญในเรื่องการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยกรรมการอิสระจะทำหน้าที่ในการสนับสนุนนโยบายที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น หรือคัดค้านเมื่อเห็นว่าบริษัทอาจตัดสินใจไม่เป็นธรรมโปร่งใส ซึ่งอาจกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ ดังนั้น กรรมการอิสระต้องมีความเป็นอิสระจากการควบคุมของผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และต้องไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือมีส่วนได้ส่วนเสียในทางการเงินและบริหารของกิจการ (ศิลปพร ศรีจันเพชร, 2551)

การวิจัยครั้งนี้ให้ความสนใจในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานในการพยากรณ์ทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์สำหรับนักลงทุน เพื่อช่วยในการตัดสินใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างถูกต้องมากขึ้น

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 กรอบแนวคิดในการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้จำแนกตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

ตัวแปรอิสระ (Independent variable)

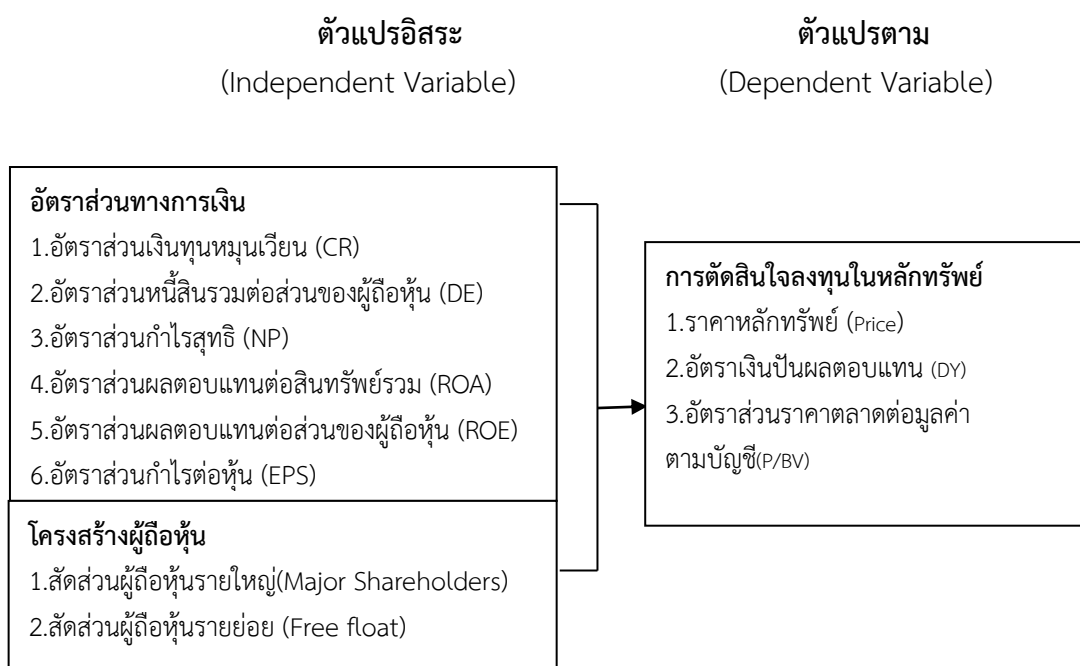
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR)
2. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)

- 3.อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP)
- 4.อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)
- 5.อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)
- 6.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)
- 7.สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่(Major Shareholders)
- 8.สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย(Free float)

ตัวแปรตาม (Dependent)

1. ราคาหลักทรัพย์ (Price)
2. อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY)
- 3.อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี(P/BV)

ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวความคิดของการวิจัย (Conceptual Framework)



1.4 สมมติฐานของการศึกษา

ผู้วิจัยได้ตั้งสมมติฐานเกี่ยวกับการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไว้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4 โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 5 โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราเงินปันผลต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 6 โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5 ขอบเขตของการศึกษา

1. ขอบเขตด้านประชากร

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ คือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีการดำเนินงานในระหว่างปี พ.ศ.2563 – พ.ศ.2565 โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษามีทั้งหมด 77 บริษัท มีทั้งสิ้น 231 ข้อมูล (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566)

2. ขอบเขตด้านเวลา

ในการวิจัยครั้งนี้ทำการวิจัยและเก็บข้อมูลบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จดทะเบียนและมีการดำเนินงานในระหว่างปีพ.ศ.2563 – พ.ศ.2565 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี

3. ขอบเขตด้านตัวแปร

การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative research) ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) โดยตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย

3.1 ตัวแปรอิสระ ได้แก่

อัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย 1.อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) 2.อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) 3.อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) 4.อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) 5.อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) 6.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)

โครงสร้างของผู้ถือหุ้น ประกอบด้วย 1.สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (Major Shareholders) 2. สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float)

3.2 ตัวแปรตาม ได้แก่ การตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ประกอบด้วย 1.ราคาหลักทรัพย์ (Price) 2.อัตราเงินปันผลต่อผลตอบแทน (DY) 3.อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ประโยชน์ทางด้านวิชาการ

1.1 เพื่อเพิ่มเติมองค์ความรู้ด้านวิชาการและผลการวิจัยที่เกี่ยวข้องกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2 นักวิชาการและนักวิจัยสามารถนำผลการวิจัยที่ได้รับจากการศึกษาในครั้งนี้ไปใช้เป็นแนวทางในการศึกษาต่อรวมถึงการวิจัยเพิ่มเติมในอนาคต

2. ประโยชน์ด้านการนำไปใช้

2.1 ประโยชน์ต่อองค์กร เพื่อทราบและเข้าใจถึงผลกระทบต่อความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง

2.2 ประโยชน์ต่อนักลงทุน เพื่อนำข้อมูลไปใช้ในการพยากรณ์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ได้อย่างถูกต้องและเพื่อเกิดประโยชน์สูงสุดให้แก่นักลงทุน

1.7 นิยามศัพท์

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) หมายถึง การวิเคราะห์ข้อมูลในงบการเงินเพื่อหาอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่นหรือเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในอดีตช่วยให้ผู้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงานแนวโน้มและความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งออกเป็น 5 ประเภทคือ อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการหากำไร อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานและอัตราส่วนที่แสดงราคาตลาดหุ้นสามัญ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจำเป็นต้องทำการเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตหรือเปรียบเทียบกับอัตราส่วนมาตรฐาน หรืออัตราส่วนถ่วงเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เพื่อให้ทราบถึงสถานะการเงิน จุดแข็งจุดอ่อนของกิจการ และแนวโน้มในอนาคตของกิจการทำให้ผู้บริหารสามารถกำหนดแผนการบริหารการเงินให้เกิดประสิทธิภาพได้

อัตราส่วนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current ratio : CR) หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งชี้ให้ทราบถึงความสามารถของกิจการในการชำระหนี้ในระยะสั้น ดังนั้นถ้าหากอัตราส่วนดังกล่าวมีค่าสูงยิ่งแสดงว่ากิจการมีความคล่องตัวมาก แต่ในการตัดสินใจควรพิจารณาปัจจัยอื่นๆ ประกอบด้วย และหากอัตราส่วนดังกล่าวมีค่าน้อยกว่าหนึ่ง นั่นก็แสดงว่ากิจการมีหนี้สินหมุนเวียนในปริมาณที่มากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนซึ่งส่งผลทำให้กิจการอาจจะมีปัญหาในการชำระหนี้ในระยะสั้นได้

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio : D/E) หมายถึงอัตราส่วนที่นำหนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นแสดงให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของกิจการเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าใด เป็นการวัดว่ากิจการใช้เงินทุนจากภายนอก

เมื่อเทียบกับทุนภายในของกิจการเองว่ามีสัดส่วนเท่าใดซึ่งหนี้สินเป็นแหล่งเงินทุนที่กิจการมีภาระดอกเบี้ยจ่ายไม่ว่าผลการดำเนินงานของกิจการจะเป็นอย่างไรถ้าอัตราส่วนหนี้สินสูงก็แสดงว่ากิจการก็มีความเสี่ยงสูงเช่นเดียวกัน

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin :NPM) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงผลกำไรสุทธิหลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวมทั้งภาษีเงินได้ว่ามีจำนวนเท่าใดเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิ และวัดความสามารถของกิจการในการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อให้เกิดผลกำไรสุทธิสามารถดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายได้เพียงใด

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return On Assets : ROA) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของกิจการที่นำสินทรัพย์มาลงทุนที่บ่งบอกว่าจะก่อให้เกิดผลตอบแทนมากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์รวมที่ลงทุนดังกล่าว คือ สินทรัพย์ที่กิจการใช้งานอยู่และไม่รวมกับสินทรัพย์ที่กิจการไม่ได้ใช้งานหรือสินทรัพย์ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถของกิจการในการนำเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นไปทำให้เกิดผลตอบแทนเป็นจำนวนเท่าใด อัตราส่วนนี้เป็นการวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถของเจ้าของกิจการและฝ่ายบริหารที่จัดใช้สินทรัพย์ให้มีประโยชน์ให้มากที่สุดเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น

อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS) หมายถึง การวัดความสามารถในการทำกำไร โดยพิจารณาผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับจากผลการดำเนินงานของกิจการที่แบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้น ถ้าอัตรากำไรต่อหุ้นสูงแสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการทำกำไรดีสามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสามัญในราคาที่สูง

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หมายถึง บุคคลที่ถือหุ้นในบริษัทจดทะเบียนที่เป็นเจ้าของหุ้นมากกว่า 10% ของจำนวนหุ้นชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทซึ่งมีอิทธิพลและส่งผลกระทบต่อทิศทางของบริษัทในอนาคตอย่างมากและผู้ถือหุ้นรายใหญ่มักจะเป็นผู้ก่อตั้งบริษัท

ผู้ถือหุ้นรายย่อย หมายถึง ผู้ถือหุ้นสามัญที่มีได้เป็นผู้ที่มีส่วนร่วมในการบริหารงานหรือผู้ถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 5 ของปริมาณหุ้นทั้งหมดหรือเป็นผู้ที่ไม่มีส่วนร่วมในการบริหารงานแต่มีความสำคัญในการตัดสินใจลงทุนเนื่องจากสะท้อนสภาพคล่องในการซื้อขายของหุ้นและทำให้นักลงทุนสามารถซื้อขายหุ้นในราคาที่เหมาะสม

ราคาหลักทรัพย์ (Price) หมายถึง ราคาปิดของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันสิ้นปี หรือ ราคาปิดของวันทำการสุดท้ายของปี เป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อและความต้องการขายของผู้ลงทุนโดยรวมในขณะนั้น โดยราคาอาจจะสูงหรือต่ำขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น ผลการดำเนินการ เงินปันผล เป็นต้น

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield : DY) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญกับเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญ เพื่อดูว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลคิดเป็นอัตราที่เปอร์เซ็นต์ของราคาหุ้น

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) หมายถึง อัตราส่วนที่เปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดกับมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญหนึ่งหุ้นของกิจการ ใช้วัดว่าราคาหุ้น ณ ขณะนั้นสูงเกินกว่ามูลค่าตามบัญชีของกิจการ

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าเอกสาร แนวคิด ทฤษฎี ความหมายและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อสรุปประเด็นที่เกี่ยวข้อง ซึ่งสามารถจำแนกและประมวลผลความรู้ที่ได้จากการทบทวนวรรณกรรม ออกเป็น 8 ส่วน ดังต่อไปนี้

- 2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ทางการเงิน
- 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2.3 แนวคิดเกี่ยวกับโครงสร้างผู้ถือหุ้น
- 2.4 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน
- 2.5 แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน
- 2.6 แนวคิดการประเมินมูลค่าหุ้น
- 2.7 ทฤษฎีนโยบายการจ่ายเงินปันผล
- 2.8 ทฤษฎีคุณค่าของข้อมูล
- 2.9 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ทางการเงิน

การวิเคราะห์ทางการเงิน (Financial Analysis)

การวิเคราะห์ทางการเงินเป็นการนำข้อมูลทางการบัญชีในอดีตมาวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกิจการและข้อเท็จจริงของกิจการทั้งในอดีต ปัจจุบันและยังสามารถทำนายอนาคตได้ว่ากิจการจะดำเนินไปในทิศทางใดเป็นการค้นหาจุดแข็งจุดอ่อนมาใช้ประโยชน์ และแก้ไขจุดอ่อนของกิจการ

งบการเงินเป็นหนึ่งข้อมูลที่ผู้บริหารมีอยู่ในมือที่จะนำมาวิเคราะห์ทางการเงิน ซึ่งงบการเงินเป็นรายการทางบัญชีของกิจการที่ต้องจัดทำขึ้นอย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทบทวนหรือรายงานความก้าวหน้าที่เกิดขึ้นระหว่างช่วงเวลาหนึ่งรายงานนี้จะแสดงเกี่ยวกับฐานะ การลงทุน การจัดหาเงินทุนของกิจการนั้นและผลการดำเนินงานในช่วงนั้นงบการเงินในเบื้องต้นอย่างน้อยมี 2 งบ คือ งบดุลและงบกำไรขาดทุน

ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ทางการเงิน

เนื่องจากการวิเคราะห์งบการเงินถือเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการประเมินผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของธุรกิจจึงมีผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องทั้งภายในและภายนอกธุรกิจซึ่งมีเป้าหมายแตกต่างกัน ได้แก่

เจ้าหน้าที่จะสนใจวิเคราะห์งบการเงินของลูกหนี้เพื่อพิจารณาความสามารถชำระหนี้ของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการทำกำไรและลักษณะการได้มาและใช้ไปของเงินทุนของลูกหนี้

ผู้ลงทุนทั่วไปหมายถึงผู้ที่มีเงินออมและพร้อมจะลงทุนในธุรกิจที่น่าสนใจจะประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทโดยวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรในอดีต ปัจจุบันและคาดการณ์ถึงแนวโน้มในอนาคตรวมทั้งประเมินความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน

ผู้บริหารเป็นผู้ที่ต้องรับผิดชอบต่อผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของธุรกิจจึงต้องวิเคราะห์อย่างละเอียดทุกด้านเพื่อหาแนวทางในการวางแผนควบคุมการดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมาย

หน่วยงานรัฐบาลมีเป้าหมายในการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อให้ได้ข้อมูลมาพิจารณาเชิงนโยบายต่างๆอันเป็นประโยชน์ต่อสังคมและประเทศชาติโดยรวมเช่นกรมสรรพากรจะได้ปรับปรุงกำไรสุทธิของธุรกิจให้เป็นไปตามประมวลรัษฎากร เป็นต้น

เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงินประกอบด้วย

- การวิเคราะห์ตามแนวนอน (Horizontal Analysis)
- การวิเคราะห์แบบแนวตั้ง (Vertical analysis)
- การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis)
- การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)

การวิเคราะห์ตามแนวนอน (Horizontal Analysis) เป็นการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงค่าตัวเลขของรายการต่างๆในงบการเงินแต่ละรายการระหว่างปีจำนวน 2 ปี โดยที่ 1 ปีเป็นปีฐาน ว่ามีการเปลี่ยนแปลงอย่างไรซึ่งจะทำให้เห็นถึงภาพคร่าวๆของกิจการในเบื้องต้นเกี่ยวกับโครงสร้างการทำกำไรในงบกำไรขาดทุนเปลี่ยนแปลงไปหรือไม่

การวิเคราะห์แบบแนวตั้ง (Vertical analysis) เป็นการวิเคราะห์เปรียบเทียบในแต่ละปีแล้วนำผลไปเปรียบเทียบกับปีอื่นๆ สำหรับงบกำไรขาดทุนจะใช้ยอดขายเป็นหลักและเป็นตัวหารของรายการทั้งหมดที่อยู่ในงบกำไรขาดทุน เพื่อให้ทราบว่าเป็นสัดส่วนเท่าใดต่อยอดขายของรายการนั้น สำหรับงบดุล (งบแสดงฐานะทางการเงิน) จะใช้สินทรัพย์รวมเป็นตัวหารสำหรับด้านสินทรัพย์และสำหรับด้านหนี้สินบวกทุนจะใช้หนี้สินบวกทุนรวมเป็นตัวหารหรือใช้สินทรัพย์รวมเป็นตัวหารเลยก็ได้

การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis) เป็นการวิเคราะห์คล้ายแบบแนวนอนแต่ต่างกันที่ใช้ปีแรกที่จะวิเคราะห์เป็นปีฐานเช่นเริ่มปี 2554 ก็ใช้ตัวเลขของปี 54 เป็นปีฐานการวิเคราะห์แนวโน้มควรจัดทำอย่างน้อย 3 ปีขึ้นไปเพื่อดูแนวโน้มในอนาคตว่ารายการต่างๆในงบการเงินนั้นจะดีขึ้นหรือแย่ลงเช่นดูยอดขายก็จะทราบว่าแนวโน้มยอดขายดีขึ้นหรือแย่ลงได้หากมีขึ้นบ้างลงบ้างไม่แน่นอนเราก็ต้องหาสาเหตุว่าเป็นเพราะอะไรเพื่อวางแผนธุรกิจได้ในอนาคต

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การนำข้อมูลจากงบการเงินตั้งแต่ 2 รายการขึ้นไปมาสร้างความสัมพันธ์กันเพื่อเข้าใจถึงสภาพการณ์ทางการเงินที่แท้จริงโดยนำตัวเลขอัตราส่วนทางการเงินมาเปรียบเทียบกันเพื่อสามารถมองเห็นปัญหาทางการเงินและปัญหาอื่นๆที่ธุรกิจกำลังเผชิญอยู่การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินทำให้ทราบว่าอะไรคือสาเหตุของปัญหาและอะไรคือเครื่องแสดงอาการของปัญหาเหล่านั้นเพื่อจะได้หาทางแก้ไขปัญหาก็ตรงประเด็น (กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม,2564)

ประเภทของอัตราส่วนทางการเงิน

ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินสามารถแบ่งประเภทของอัตราส่วนทางการเงินออกเป็น 5 ประเภท ดังนี้

1) **อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)** เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระภาระผูกพันทางการเงินระยะสั้นเมื่อครบกำหนดได้แก่

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

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (Quick Ratio)} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

2) **อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ (Assets Management Ratios)** เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดทรัพยากรที่มีอยู่ว่ามีประสิทธิภาพหรือไม่สินทรัพย์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ เช่น สินทรัพย์รวม ลูกหนี้ สินค้าคงเหลือและยังใช้ประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการ ได้แก่

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้า (Inventory turnover)} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือถัวเฉลี่ย}}$$

$$\text{ระยะเวลาในการขายสินค้าโดยเฉลี่ย} = \frac{365}{\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้า}}$$

อัตราการหมุนเวียนของสินค้าจะบ่งบอกรอบการขายสินค้าในแต่ละรอบบัญชีว่ามีการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือกี่ครั้ง กล่าวคือ มีการนำสินค้าออกไปจำหน่ายเป็นจำนวนกี่ครั้ง

สำหรับระยะเวลาในการขายสินค้าโดยเฉลี่ยหมายถึงระยะเวลาที่ซื้อมาหรือผลิตขึ้นมาต้องใช้เวลาระยะหนึ่งในการจำหน่าย

$$\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้} = \frac{\text{ขายเชื่อ}}{\text{ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย}}$$

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้จะบ่งบอกจำนวนครั้งที่ลูกหนี้หมุนเวียนมาชำระหนี้ให้กับบริษัทในแต่ละรอบบัญชี

$$\text{ระยะเวลาในการเก็บหนี้โดยเฉลี่ย} = \frac{365}{\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้}}$$

สำหรับระยะเวลาในการเก็บหนี้โดยเฉลี่ย หมายถึง ประสิทธิภาพของบริษัทที่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์ประเภทลูกหนี้มาเป็นสินทรัพย์ประเภทเงินสด

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

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเป็นการเปรียบเทียบระหว่างยอดขายสุทธิกับสินทรัพย์ถาวรสุทธิเพื่อวัดประสิทธิภาพของการใช้โรงงานเครื่องจักรและอุปกรณ์ของบริษัททั้งหมดว่าก่อให้เกิดยอดขายมากน้อยเพียงใดการที่บริษัทมีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ต่ำแสดงว่าบริษัทใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างไม่มีประสิทธิภาพหรือสินทรัพย์ถาวรบางรายการเสื่อมโทรมใช้งานไม่ได้เต็มที่

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม เป็นการวัดประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยใช้ยอดขายหารด้วยสินทรัพย์รวมอัตราส่วนนี้ยิ่งมีค่ามากยิ่งดีเพราะแสดงให้เห็นถึงบริษัทสามารถทำยอดขายได้

3) อัตราส่วนความสามารถบริหารหนี้สิน (Leverage Ratios) เป็นการวิเคราะห์ภาระหนี้สินและความสามารถในการชำระค่าใช้จ่ายทางการเงินประกอบด้วยส่วนหนึ่งของหนี้เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นแล้วนั้น กิจการจะมีความมั่นคงน้อยกว่าหรือไม่ เมื่อเปรียบเทียบกับกิจการที่มีสัดส่วนของหนี้ต่ำอัตราส่วนภาระแห่งหนี้ใช้วัดความอ่อนแอทางการเงินอันเกิดจากการก่อหนี้และอาจประสบปัญหาการจ่ายดอกเบี้ย ได้แก่

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม หรือมาจากทุนของกิจการ

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม เป็นการบอกให้ทราบว่ากิจการมีการกู้ยืมเงินมาลงทุนเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของสินทรัพย์รวม

$$\text{อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย วัดว่ากิจการมีผลกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้เป็นกี่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย แสดงถึงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยและแสดงให้เห็นว่ากิจการจะต้องทำกำไรเท่าใด จึงจะเพียงพอต่อการจ่ายดอกเบี้ย

4) **อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)** เป็นอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายบริหารมุ่งเน้นการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายและผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์และส่วนของผู้ถือหุ้น ได้แก่

$$\text{อัตราส่วนกำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น} \times 100}{\text{ยอดขาย}}$$

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ใช้ประเมินประสิทธิภาพของธุรกิจ โดยดูว่ารายได้ที่ได้จากการขาย เมื่อหักต้นทุนวัตถุดิบในการผลิตออกแล้ว เหลือเป็นกำไรเท่าไร

$$\text{อัตราส่วนกำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ยอดขาย}}$$

อัตราส่วนกำไรสุทธิเป็นการวัดอัตราส่วนเปรียบเทียบผลกำไรสุทธิต่อยอดขายทำให้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการหลังจากการหักค่าใช้จ่ายทุกรายการแล้ว

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{สินทรัพย์ที่มีตัวตน}}$$

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ บ่งบอกว่าบริษัททำกำไรได้มากน้อยเท่าไรเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมของบริษัทนั้น

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังหักภาษี}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นการวัดประสิทธิภาพส่วนของผู้ถือหุ้นว่าให้ผลตอบแทนมากน้อยเพียงใด

5) **อัตราส่วนที่แสดงราคาตลาดหุ้นสามัญ (Market Value Ratios)** ใช้ในการวิเคราะห์ในการตัดสินใจลงทุนในหุ้นสามัญว่าคุ้มค่าแก่การลงทุนมากน้อยเพียงใด ได้แก่

$$\text{อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{ราคาตลาดหุ้นสามัญ}}{\text{กำไรต่อหุ้น}}$$

อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนยินดีจะลงทุนจ่ายเงินซื้อหุ้นนั้นเป็นกี่เท่าของทุกๆ 1 บาท ของกำไรสุทธิของบริษัท

$$\text{อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้นต่อราคาหุ้น} = \frac{\text{เงินปันผลต่อหุ้น}}{\text{ราคาตลาดหุ้นสามัญ}}$$

อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้นต่อราคาหุ้น บ่งบอกถึงว่าหากซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

2.2 แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2.1 ความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ และสนับสนุนการระดมเงินทุนเพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศไทย สามารถจำแนกออกได้ตามขนาดของธุรกิจที่ต้องการระดมทุนหรือบริษัทจดทะเบียน โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำหน้าที่สนับสนุนการระดมทุนในตลาดทุนของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีศักยภาพหรือSMEs ที่มีทุนชำระแล้วต่ำกว่า 200 ล้านบาท และเป็นศูนย์กลางการซื้อขายเปลี่ยนมือหลักทรัพย์ของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมดังกล่าว โดยเริ่มเปิดการซื้อขายหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518

2.2.2 บทบาทตลาดหลักทรัพย์

ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์พ.ศ. 2535ตลาดหลักทรัพย์มีลักษณะการดำเนินงานดังนี้

1. เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพ.ศ. 2517
2. ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศและเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้องโดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน
3. สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของธุรกิจธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศ
4. เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรกเมื่อวันที่30เมษายน2518
5. ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์พ.ศ. 2535
6. การดำเนินงานหลักได้แก่การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนการซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ตลอดจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ให้แก่นักลงทุนโครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

2.2.3 โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) รวมถึงกำหนดอำนาจหน้าที่ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้กำหนดนโยบายและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดแรก

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่กำกับและดูแลตลาดแรกโดยบริษัทใดที่ต้องการออกหลักทรัพย์ใหม่เสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering) หรือเสนอขายหลักทรัพย์อื่นๆแก่ประชาชนต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(ก.ล.ต.) และดำเนินการตามเกณฑ์ที่กำหนดจากนั้นคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะต้องตรวจสอบสถานะทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทนั้นก่อนที่จะอนุมัติให้บริษัททำการออกหลักทรัพย์ขายแก่ประชาชนได้

ตลาดรอง

หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรกหลักทรัพย์จะสามารถทำการซื้อขายในตลาดรองได้ก็ต่อเมื่อผู้ออกหลักทรัพย์ได้ยื่นคำขอและได้รับการอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แล้วตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีหน้าที่สำคัญดังนี้

1. เป็นตัวกลางในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนและดำเนินการพัฒนาระบบต่างๆที่จำเป็นเพื่อความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์
2. ดำเนินธุรกิจที่ข้องเกี่ยวกับการซื้อและขายหลักทรัพย์ เช่น นายทะเบียนหลักทรัพย์ การรับผิดชอบเป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์หรือธุรกิจอื่นๆที่เกี่ยวข้อง
3. การดำเนินธุรกิจอื่นๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566)

กลุ่มตลาดหลักทรัพย์ ประกอบด้วยตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์ฯ

1) กลุ่มที่เป็นธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์ฯ (Core Exchange Function)

เป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการประกอบกิจการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามที่กำหนดในพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ ซึ่งกลุ่มธุรกิจนี้ประกอบด้วยตลาดหลักทรัพย์ฯและบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้อง โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน และมีบทบาทในการส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาว เพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยมีการดำเนินงานหลัก คือ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียน และดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์ และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขาย หลักทรัพย์ ตลอดจนจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน

บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) TFEX เป็นศูนย์กลางการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ภายใต้พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 และดำเนินงานภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยได้รับอนุญาตให้สามารถจัดให้มีการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทฟิวเจอร์ส (Futures)

และออปชัน (Options) ที่อ้างอิงกับสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ได้แก่ ตราสารทุน ตราสารหนี้ อัตราแลกเปลี่ยน สินค้าโภคภัณฑ์ และสินค้าเกษตร

บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด (TNVDR) รับผิดชอบในการออกตราสารเอ็นวีดีอาร์ โดยเป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โดย AUTOMATIC เพื่อทำการขายให้กับนักลงทุน และนำเงินที่ได้ไปลงทุนต่อในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนที่สามารถรับสิทธิพิเศษในทางการเงิน (financial benefit) ประหนึ่งกับการลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนแทบทุกประการคือนักลงทุนที่มีตราสารเอ็นวีดีอาร์ แต่มีข้อจำกัดคือไม่มีสิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น

บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด (TCH) เป็นศูนย์กลางในการชำระราคาและส่งมอบตราสารการเงินในตลาดทุนไทย โดยเข้าแทนที่เป็นคู่สัญญา (central counterparty) และรับประกันการชำระราคาและส่งมอบในทุก ๆ รายการซื้อขายที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) รวมถึงตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) เพื่อลดความเสี่ยงโดยรวม และเสริมสร้างความเชื่อมั่นในการซื้อขายให้แก่ผู้ร่วมตลาดทุกฝ่าย รวมถึงส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนไทยในระยะยาว

บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (TSD) เป็นศูนย์กลางในการให้บริการที่ต่อเนื่องจากการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างครบวงจร โดยมีบริการ 2 ประเภทหลักดังนี้ (1) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ เป็นศูนย์กลางในการรับฝากหลักทรัพย์ไว้ในระบบไว้ใบหลักทรัพย์ เช่นตราสารทุนและตราสารหนี้ที่ปลอดภัยและมีประสิทธิภาพ และ (2) นายทะเบียนหลักทรัพย์ ทำหน้าที่ในการดูแลและรักษาข้อมูลหลักทรัพย์ และจัดทำทะเบียนผู้ถือหลักทรัพย์ให้มีความถูกต้อง ครบถ้วน เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ

2) กลุ่มที่เป็นธุรกิจใหม่และธุรกิจ ที่เกี่ยวกับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน (New Business & Infrastructure Development Function) เป็นธุรกิจที่มุ่งเน้นธุรกิจใหม่และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเพื่อช่วยสนับสนุนการประกอบธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์ฯ และเพื่อเป็นการวางรากฐานที่มั่นคงด้านโครงสร้างพื้นฐานของตลาดทุนให้แก่ผู้ร่วมตลาด จะเป็นการยกระดับการให้บริการด้วยการลดกระบวนการที่มีความซ้ำซ้อนและช่วยลดต้นทุนของภาคอุตสาหกรรมโดยรวม โดยกลุ่มธุรกิจนี้ประกอบด้วยบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนี้

บริษัท เซ็ท เวนเจอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (SVH) ทำหน้าที่ถือหุ้นในบริษัทย่อยในกลุ่มที่เป็นธุรกิจใหม่และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน (New Business & Infrastructure Development) ทั้งหมด

บริษัท ฟินเน็ต อินโนเวชั่น เน็ตเวิร์ค จำกัด (FinNet) ทำหน้าที่ให้บริการระบบงานโครงสร้างพื้นฐานของการชำระราคาสำหรับตลาดทุน โดยเป็นสถาบันกลางที่เชื่อมต่อธุรกรรมด้านการชำระเงินกับธนาคารพาณิชย์

บริษัท ไลฟ์ฟินคอร์ป จำกัด (LiVE) ทำหน้าที่เป็นแพลตฟอร์มการให้บริการสำหรับผู้ประกอบการ SMEs และ Startups เพื่อเพิ่มขีดความสามารถและความแข็งแกร่งในการดำเนินธุรกิจ โดยผ่านการพัฒนาหลักสูตร องค์กรความรู้และเครื่องมือสำหรับผู้ประกอบการ และจัดทำโครงการพัฒนาผู้ประกอบการเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการเข้าสู่ตลาดทุน

บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด (Set trade) ทำหน้าที่ให้บริการระบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตแก่บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อเพิ่มช่องทางและอำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุน รวมทั้งการพัฒนาาระบบงานคอมพิวเตอร์ เป็นตัวแทนขายและดูแลงานการตลาด

บริษัท ดิจิทัล แอคเชส แพลตฟอร์ม จำกัด (DAP) ทำหน้าที่ให้บริการระบบเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์ ระบบงานสนับสนุนและบริการอื่นใดที่รองรับการทำธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์และธุรกรรมดิจิทัล

บริษัท ศูนย์ซื้อขายสินทรัพย์ ดิจิทัลไทย จำกัด (TDX) เป็นศูนย์กลางซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัลหรือการจัดให้มีศูนย์กลางหรือเครือข่ายใด ๆ เพื่อการซื้อขายหรือแลกเปลี่ยนสินทรัพย์ดิจิทัล

โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรม

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนที่ประกอบกิจการที่คล้ายคลึงกันได้จัดให้อยู่ในหมวดเดียวกัน ซึ่งจะทำให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างบริษัทจดทะเบียนและนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยแบ่งโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมออกเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ดังนี้

1. Agro & Food Industry: AGRO กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับเพาะปลูก การแปรรูปผลิตผลทางการเกษตร ทำป้าไม้ ประกอบด้วยธุรกิจการผลิตอาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage) และการเกษตร (Agribusiness)

2. Consumer Products: CONSUMP กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวข้องกับตัวแทนจำหน่ายหรือการผลิตสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่างๆ ประกอบด้วย แฟชั่น (Fashion) ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน (Home & Office Products) และของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ (Personal Products & Pharmaceuticals)

3. Financials: FINCIA กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับการให้บริการทางการเงินประเภทต่างๆ ประกอบด้วยธุรกิจธนาคาร (Banking) บริษัทเงินทุนบริษัทหลักทรัพย์ (Finance & Securities) และบริษัทประกันภัย (Insurance)

4. Industrials: INDUS กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการจัดจำหน่ายวัตถุดิบทั่วไปและการผลิตที่สามารถนำไปใช้ได้หลายอุตสาหกรรม รวมถึงเครื่องจักรและเครื่องมือต่างๆที่สามารถนำไปใช้ต่อกับอุตสาหกรรมการผลิตต่างๆ อาทิเช่น อุตสาหกรรมยานยนต์ ประกอบด้วย ธุรกิจยานยนต์ (Automotive), ธุรกิจจำหน่ายและผลิตวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร (Industrial Materials & Machinery), ธุรกิจตัวแทนจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ (Packaging), ธุรกิจจำหน่ายกระดาษและวัสดุการพิมพ์ (Paper & Printing Materials), ธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (Petrochemicals & Chemicals), เหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (Steel & Metal Products)

5. Property & Construction: PROPCON กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้างผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์รวมถึง

บริการก่อสร้างและงานวิศวกรรม ประกอบด้วย วัสดุก่อสร้าง (Construction Materials), บริการรับเหมาก่อสร้าง (Construction Services), พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (Property Development), กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund & Real Estate Investment Trusts) (REITs)

6. Resources: Resources กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการแสวงหาหรือจัดการทรัพยากรต่างๆประกอบด้วยพลังงานและสาธารณูปโภค (Energy & Utilities), เหมืองแร่ (Mining)

7. Services: Services กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ทำธุรกิจในสาขาบริการต่างๆ ยกเว้นบริการด้านข้อมูลสารสนเทศ หรือ IT และบริการทางการเงิน หรือเป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในหมวดหรือกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นแล้ว ประกอบด้วย พาณิชยกรรม (Commerce), บริการทางการแพทย์ (Health Care Services), การท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourism & Leisure), สื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing), ขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics), บริการเฉพาะกิจ (Professional Services)

8. Technology: TECH กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ทำธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยี รวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ประกอบด้วย ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Components), เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology)

2.3 แนวคิดเกี่ยวกับโครงสร้างผู้ถือหุ้น

การลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารของบริษัทถูกกำหนดโดยกฎหมายที่จะต้องให้สิทธิแก่ผู้ลงทุนและผู้ให้บริการเพื่อให้มั่นใจว่าผู้ลงทุนและผู้ให้บริการได้รับความเป็นธรรมไม่ถูกหลอกหรือถูกเอาเปรียบสิทธิเหล่านี้ช่วยลดการสูญเสียลดการปฏิบัติที่ไม่ถูกกฎหมายและขาดจริยธรรมของบริษัทและผู้ให้บริการเพื่อให้ผู้ลงทุนเชื่อมั่นว่าจะสามารถตัดสินใจในการเลือกลงทุนและใช้บริการได้ดียิ่งขึ้น

2.3.1 ผู้ถือหุ้น (Shareholder) คือกลุ่มบุคคลที่มีความสำคัญเปรียบเสมือนเป็นเจ้าของบริษัทถือเป็นผู้ที่มีบทบาทควบคุมบริษัทในทางอ้อมโดยเป็นผู้แต่งตั้งคณะกรรมการเข้าไปเป็นตัวแทนของตนในการกำกับดูแลการดำเนินงานของกิจการเพื่อประโยชน์สูงสุดปัจจุบันพ.ร.บ. มหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 กำหนดสิทธิขั้นพื้นฐานให้แก่ผู้ถือหุ้นเช่นสิทธิการซื้อขายหุ้นอย่างอิสระสิทธิที่จะได้รับข้อมูลของบริษัทอย่างครบถ้วนถูกต้องสิทธิในการได้รับเงินปันผลสิทธิในการออกเสียงสิทธิในการมอบฉันทะสิทธิการประชุมผู้ถือหุ้นสิทธิในการตัดสินใจเรื่องสำคัญที่อาจมีผลกระทบต่อบริษัทเช่นการเพิ่มทุนและการซื้อขายโอนกิจการทั้งหมดนอกจากนี้ยังเพิ่มข้อกำหนดในเรื่องบทบาทของผู้ถือหุ้นและมาตรการเพื่อคุ้มครองสิทธิของผู้ถือหุ้นเช่นสิทธิในการเสนอวาระก่อนการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นต้น (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2566)

สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นแบ่งออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่

1. สิทธิก่อนตัดสินใจลงทุนคือสิทธิในการรับข้อมูลข่าวสารเพื่อวิเคราะห์และตัดสินใจว่าจะลงทุนในหุ้นของบริษัทหรือไม่รวมถึงขั้นตอนและวิธีการจองซื้อหุ้นจากหนังสือชี้ชวนหรือไฟล์ (Filing) และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1)

2. สิทธิเมื่อเป็นผู้ถือหุ้นกล่าวคือสิทธิขั้นพื้นฐานที่ผู้ถือหุ้นจะมีสิทธิได้รับเงินปันผลได้รับข้อมูลข่าวสารของกิจการอย่างต่อเนื่องได้เข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนได้รับสิทธิในการจองซื้อหุ้นออกใหม่และสิทธิในการบริหารบริษัทเช่นการเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นเสนอเพิ่มวาระการประชุมเพิกถอนมติที่ประชุมติดตามและตรวจสอบการทำงานของกรรมการ

3. สิทธิในการร้องเรียนและฟ้องร้องผู้ถือหุ้นมีสิทธิในการฟ้องเรียกค่าเสียหายและผลประโยชน์คืนให้กับบริษัทหากกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัททำหน้าที่ไม่เหมาะสมเช่นขาดความระมัดระวังหรือไม่ซื่อสัตย์สุจริตจนส่งผลให้บริษัทได้รับความเสียหาย เป็นต้น

2.3.2 ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (Major Shareholder) คือผู้ถือหุ้นที่ไม่ว่าโดยตรงหรือทางอ้อมในบริษัทจดทะเบียนรวมกันเกินกว่าร้อยละ 10 ของทุนชำระแล้วของบริษัทจดทะเบียนซึ่งการถือหุ้นดังกล่าวนี้นับรวมถึงหุ้นที่ถือโดยผู้ที่เกี่ยวข้องด้วย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566)

2.3.3 ผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) คือผู้ถือหุ้นที่มีได้เป็นผู้ที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน (Strategic Shareholders) บริษัทจดทะเบียนต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วการกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นส่วนสำคัญของการมีสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนทำให้เกิดความน่าสนใจลงทุนในหุ้นของบริษัทส่งผลให้บริษัทสามารถระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ได้โดยสะดวก

ผู้มีส่วนร่วมในการบริหารงาน (Strategic Shareholders) ได้แก่

1. กรรมการผู้จัดการหรือผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหาร 4 รายแรกนับจากผู้จัดการลงมาผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งเทียบเท่ากับผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารรายที่ 4 ทุกรายโดยให้นับรวมหุ้นที่ถือโดยผู้เกี่ยวข้องและบุคคลที่มีความสัมพันธ์กับบุคคลดังกล่าว

2. ผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 5 ของทุนชำระแล้วโดยนับรวมการถือหุ้นของผู้ที่เกี่ยวข้องด้วยยกเว้นบริษัทหลักทรัพย์บริษัทประกันชีวิตบริษัทประกันภัยกองทุนรวมกองทุนสำรองเลี้ยงชีพกองทุนประกันสังคมกองทุนบำเหน็จบำนาญ

3. ผู้มีอำนาจควบคุมกล่าวคือผู้ที่มีพฤติการณ์มีอิทธิพลต่อการกำหนดนโยบายการจัดการหรือการดำเนินงานของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญไม่ว่าอิทธิพลดังกล่าวจะสืบเนื่องจากการเป็นผู้ถือหุ้นหรือได้รับมอบอำนาจตามสัญญาโดยเฉพาะอย่างยิ่งคือบุคคลที่เข้าลักษณะข้อใดข้อหนึ่งดังนี้

- บุคคลที่มีสิทธิออกเสียงไม่ว่าโดยตรงหรือทางอ้อมเกินกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท

- บุคคลที่สามารถควบคุมการแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการของบริษัทนั้นได้

- บุคคลที่สามารถควบคุมผู้ซึ่งรับผิดชอบในการกำหนดนโยบายการจัดการหรือการดำเนินงานของบริษัท

- บุคคลที่มีการดำเนินงานในบริษัทหรือมีความรับผิดชอบในการดำเนินงานของบริษัทเยี่ยงกรรมการหรือผู้บริหารรวมถึงบุคคลที่มีอำนาจหน้าที่เช่นเดียวกับบุคคลดังกล่าวของบริษัทนั้น

บุคคลที่มีความสัมพันธ์คือบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางสายโลหิตหรือโดยการจดทะเบียนตามกฎหมายได้แก่(1) คู่สมรส (2) บิดามารดา (3) บุตร

ผู้ที่เกี่ยวข้องคือบุคคลหรือห้างหุ้นส่วนตามมาตรา 258 (1)-(7) ของพรบ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์พ.ศ. 2535 ได้แก่

1. คู่สมรส
2. บุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ
3. ห้างหุ้นส่วนสามัญที่บุคคลดังกล่าวรวมถึง (1) หรือ (2) เป็นหุ้นส่วน
4. ห้างหุ้นส่วนจำกัดที่บุคคลดังกล่าวรวมถึง (1) หรือ (2) เป็นหุ้นส่วนไม่จำกัดความรับผิดหรือจำกัดความรับผิดรวมกันเกินกว่า 30%
5. บริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดที่บุคคลดังกล่าวรวมถึง (1) หรือ (2) หรือ (3) หรือ (4) ถือหุ้นรวมกันเกินกว่า 30%
6. บริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนที่บุคคลดังกล่าวรวมถึงรวมถึง (1) หรือ (2) หรือ (3) หรือ (4) หรือ (5) ถือหุ้นรวมกันเกินกว่า 30%
7. นิติบุคคลตามมาตรา 246 และ 247 (ตามพ.ร.บ.หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์) ที่มีอำนาจจัดการในฐานะเป็นผู้แทนของนิติบุคคล (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566)

2.4 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน

การลงทุน (Investment) คือการซื้อหลักทรัพย์หรือสังหาริมทรัพย์ของสถาบันหรือบุคคล ซึ่งจะให้ผลตอบแทนที่เป็นสัดส่วนกับความเสี่ยงเป็นระยะเวลาอันยาวนาน อย่างต่ำไม่เกิน 3 ปี ซึ่งการลงทุนแบ่งเป็น 3 ประเภท ดังนี้ (เฉลิมขวัญครุฑบุญยงค์, 2557)

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค เป็นการซื้อสินค้าประเภทที่คงทนและถาวรที่ให้ผลประโยชน์ยาวนานเช่นรถยนต์ ทองคำ หรือการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์การลงทุนในลักษณะนี้ไม่ได้หวังกำไรในรูปแบบของตัวเงินมากนักแต่หวังความพอใจในการใช้ทรัพยากรเหล่านั้น

2. การลงทุนในธุรกิจ เป็นการซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ การลงทุนดังกล่าวนี้มุ่งเน้นการทำกำไรเป็นผลตอบแทน โดยที่กำไรเป็นตัวดึงดูดผู้ลงทุนให้มาร่วมลงทุน การลงทุนในธุรกิจนี้เป็นการกู้ยืมเงินจากธนาคาร (Bank Credit) หรือนำเงินที่เก็บออมไว้ (Accumulated Fund) เพื่อนำมาลงทุนในการจัดหาสินค้าเช่น ลงทุนกับอาคารสิ่งปลูกสร้าง โรงงาน ที่ดิน เครื่องจักร เป็นต้น

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ คือการซื้อสินทรัพย์ในรูปแบบของหลักทรัพย์ เช่น หุ้นกู้ หรือพันธบัตรหุ้นกู้ เป็นต้น การลงทุนดังกล่าวนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมที่ผู้มีเงินเก็บออมแต่ไม่ต้องการเป็นผู้ประกอบกิจการเอง เหตุเพราะยังไม่มีเงินมากพอหรือความเสี่ยง ดังนั้น ผู้ลงทุนอาจนำเงินที่ได้เก็บออมไปลงทุนซื้อหลักทรัพย์ที่พอใจที่จะลงทุนซึ่งผลตอบแทนที่จะได้คือเงินปันผลหรือดอกเบี้ยแล้วแต่

หลักทรัพย์ที่ลงทุนไป นอกจากนี้อาจได้ผลตอบแทนเป็นกำไรจากการขายหลักทรัพย์หรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์

เฉลิมขวัญครุฑบุญยงค์, 2557 กล่าวถึง จุดมุ่งหมายในการลงทุนของผู้ลงทุนผู้ลงทุนส่วนมาก ลงทุนเพื่อหวังกำไร และรายได้จากการขายหลักทรัพย์หรือทั้งสองอย่าง โดยผู้ลงทุนมีเป้าหมายในการลงทุนที่ต่างกันตามความต้องการและสภาพแวดล้อมของผู้ลงทุน ซึ่งแบ่งจุดมุ่งหมายของผู้ลงทุนดังนี้

1. ความปลอดภัยของเงินลงทุน หมายถึงการรักษาเงินลงทุนให้คงไว้ รวมถึงการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อที่ลดลงที่เป็นผลมาจากภาวะเงินเฟ้อด้วย ซึ่งการลงทุนที่มีกำหนดระยะเวลา คำนึงเงินต้นจำนวนแน่นอนได้แก่ หุ้นกู้ พันธบัตรรัฐบาล และหุ้นบุริมสิทธิที่มีกำหนดระยะเวลาใ้ถ่ถอนของบริษัทที่มั่นคง

2. เสถียรภาพของรายได้ คือผู้ลงทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ทำให้มีรายได้สม่ำเสมอ เพียงเพราะรายได้ที่สม่ำเสมอ นั้น ทำให้ผู้ลงทุนสามารถทำแผนการใช้เงินลงทุนได้ว่าจะนำไปใช้เพื่อลงทุนใหม่ หรือเพื่อการบริโภค เช่น ดอกเบี้ย เงินปันผล หุ้น อีกทั้งอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลที่ได้รับประจำนั้น มักมีค่ามากกว่าเงินปันผล หรือดอกเบี้ยที่ได้รับในอนาคตซึ่งก็ยังไม่ชัดเจนว่าจะได้ตามที่ตกลงหรือสัญญาหรือไม่

3. ความเพิ่มพูนของเงินลงทุนคือผู้ลงทุนมักมีจุดประสงค์ที่จะทำเช่นไรให้เงินลงทุนของตนเองเพิ่มพูนขึ้น ที่เกิดจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัว การนำรายได้ที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ก่อให้เกิดความเพิ่มพูนของเงินลงทุน ผู้ลงทุนส่วนมากจะเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุนของตนเองโดยการนำ ดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ซึ่งเป็นประโยชน์แก่ผู้ลงทุนในด้านการปรับสภาพการลงทุนในอนาคตให้ดียิ่งขึ้น และรักษาอำนาจการซื้อให้คงไว้

4. ความคล่องตัวในการซื้อขาย คือหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อ-ขายได้รวดเร็วและง่ายยิ่งขึ้น โดยขึ้นอยู่กับจำนวนผู้ถือหุ้น ขนาดของตลาดของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ที่หุ้นนั้นจดทะเบียน ราคา และเป็นที่น่าสนใจของประชาชนทั่วไปที่มีต่อหุ้นนั้น ซึ่งหุ้นที่มีราคาสูงย่อมจะขายได้ยากกว่าหุ้นที่มีราคาต่ำกว่า

5. ความสามารถในการเปลี่ยนทรัพย์สินเป็นเงินสดได้ทันที คือเมื่อหลักทรัพย์ที่จะลงทุนมีสภาพคล่องสูงนั้น ศักยภาพในการหากำไรก็ย่อมถดถอยลง ซึ่งผู้ลงทุนส่วนใหญ่ปรารถนาที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องที่ใกล้เคียงกับเงินสด เพราะเชื่อว่าเมื่อมีแนวโน้มในการลงทุนที่สามารถดึงดูดใจได้มาถึงผู้ลงทุนจะได้มีเงินสด และพร้อมที่จะลงทุนได้ในขณะนั้นโดยทันที

6. การกระจายเงินลงทุน มีเป้าหมายเพื่อต้องการที่จะกระจายความเสี่ยง โดยแบ่งเป็น 4 วิธี คือ

6.1 ลงทุนผสมผสานระหว่างหลักทรัพย์ที่มีหลักประกันในเงินลงทุนและมีรายได้จากการลงทุนที่ชัดเจนกับหลักทรัพย์ที่มีราคาและรายได้ที่ปรับเปลี่ยนตามภาวะเศรษฐกิจของกิจการนั้น

6.2 ลงทุนในหลักทรัพย์ที่หลากหลาย

6.3 ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความผิดแผกทางด้านภูมิศาสตร์เพื่อเป็นการลดปัญหาความเสี่ยงจากภัยธรรมชาติ

6.4 ลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีลักษณะการผลิตที่ไม่เหมือนกัน

7. ความพอใจในด้านภาษี เป็นปัจจัยสำคัญอย่างยิ่งที่ผู้บริหารเงินลงทุนต้องให้ความสนใจว่าจะทำเช่นไรจึงจะรักษากำไรและรายได้จากการขายหลักทรัพย์ให้ได้สูงที่สุด การจ่ายภาษีในอัตราก้าวหน้า

นั่นจะทำให้ยากแก่การรักษาจำนวนรายได้ไว้ ซึ่งนักลงทุนอาจจะนำวิธีการเลี่ยงภาษีโดยการลงทุนในสิ่งที่ได้รับยกเว้นภาษี เช่น ลงทุนในพันธบัตรหรือจะทำการซื้อหลักทรัพย์ที่ไม่มีนโยบายจ่ายเงินปันผลใน ณ เวลานั้นแต่จะได้ในรูปแบบของกำไรจากการขายหลักทรัพย์นั้นในอนาคต

สำหรับปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดจุดมุ่งหมายของนักลงทุนนั้นมีปัจจัย ดังนี้

1. อายุของนักลงทุน กล่าวคือ นักลงทุนที่มีอายุระหว่างยี่สิบห้าถึงสี่สิบปีนั้น สนใจและเสี่ยงที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ส่งผลให้เกิดความเพิ่มพูนแก่เงินที่ตนนำไปลงทุน แต่ผู้ลงทุนที่มีอายุระหว่างสี่สิบเอ็ดถึงห้าสิบปี นิยมที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ประจำแก่นักลงทุน ทั้งนี้ นักลงทุนที่อายุมากกว่าหกสิบปีนั้น สนใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ที่แน่นอน

2. การมีครอบครัวหรือความรับผิดชอบต่อครอบครัว กล่าวคือ นักลงทุนที่มีครอบครัวแล้วนั้น จะมีภาระผูกพันที่ต้องรับผิดชอบมากขึ้น อีกทั้งต้องส่งเสริมการศึกษาให้กับบุตร จึงเกิดความจำเป็นที่จะต้องลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคงและให้รายได้ที่แน่นอน สำหรับคนโสดโดยปกติและจะมีภาระน้อยดังนั้นจึงกล้าที่จะเสี่ยงลงทุนในหลักทรัพย์

3. สุขภาพของผู้ลงทุน กล่าวคือ ปัญหาเรื่องสุขภาพของนักลงทุนนั้นมีผลกระทบต่อการกำหนดนโยบายการลงทุนของนักลงทุน เนื่องจากนักลงทุนที่มีสุขภาพไม่สมบูรณ์นั้นล้วนแต่ก็ต้องการรายได้ที่เกิดขึ้น ณ ปัจจุบันเพื่อความมั่นคงมากกว่าผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

4. นิสัยส่วนตัวของนักลงทุน กล่าวคือ นักลงทุนที่ใช้จ่ายสุรุ่ยสุร่ายนั้นย่อมมีความประสงค์ที่จะได้รายได้ที่มั่นคงแน่นอน แต่นักลงทุนที่มีนิสัยมัธยัสถ์นั้นบางที่อาจจะไม่มีความจำเป็นที่จะต้องใช้จ่ายรายได้ที่ได้รับนั้นแต่อาจจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการขยายตัวมากขึ้นในอนาคต

5. ความยินยอมในการลงทุน กล่าวคือ นักลงทุนบางท่านกล้าที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดความเสี่ยง เช่น ความเสี่ยงในตลาด ความเสี่ยงในธุรกิจ ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย เป็นต้น ซึ่งนักลงทุนในลักษณะดังกล่าวต้องเตรียมความพร้อมที่จะเผชิญความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต

6. ความจำเป็นของนักลงทุน กล่าวคือ ความจำเป็นของผู้ลงทุนนั้นอาจจะแตกต่างกัน สำหรับบางท่านมีความจำเป็นต้องใช้เงิน แต่บางท่านมีความจำเป็นในแง่ของความรู้สึกละเอียด ซึ่งสิ่งที่สำคัญที่สุดนั้นคือผลกำไร ซึ่งสามารถเก็บสะสมไว้เพื่อใช้ในยามชรา หรือเพื่อเป็นการศึกษาหรือปรับฐานะการครองชีพของตนเองให้ดีขึ้น

นอกจากนี้ทุกการลงทุนย่อมมีความเสี่ยง กล่าวคือ ความไม่แน่นอนหรือโอกาสที่จะไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้จากการลงทุนนั้นๆซึ่งแบ่งออกเป็นหลากหลายประเภท ดังนี้ตลาด (หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย,2566)

1. ความเสี่ยงจากตลาด (Market Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดโดยรวมที่ส่งผลกระทบต่อราคาสินทรัพย์เช่นภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่ซบเซาอาจส่งผลกระทบต่อราคาสินทรัพย์มีแนวโน้มลดลง

2. ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากลักษณะการประกอบกิจการของธุรกิจนั้นๆเช่นประเภทธุรกิจโครงสร้างรายได้ค่าใช้จ่ายของกิจการ โดยอาจเกิดจากปัจจัยที่กระทบต่อกลุ่มอุตสาหกรรมบางกลุ่มซึ่งส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและทำให้ผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดการณ์ว่าจะได้รับลดลง

3. ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ไม่สามารถซื้อขายสินทรัพย์ที่ลงทุนในราคาตามที่ต้องการได้

4. ความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ย (Interest Rates Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยทำให้กระทบกับราคาสินทรัพย์บางประเภทและส่งผลกระทบต่อระดับอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการ

5. ความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อ (Inflation Risk) โดยเป็นภาวะที่ระดับราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปเพิ่มมากยิ่งขึ้นหากระดับเงินเฟ้อสูงจะส่งผลให้เงินที่มีอยู่สามารถซื้อสินค้าได้น้อยลงหรือที่กล่าวกันว่า “เงินมีมูลค่าลดลง”

6. ความเสี่ยงจากเหตุการณ์ที่คาดไม่ถึงซึ่งมักจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจเช่นการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองภัยธรรมชาติหรือความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้

2.5 แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

เป็นการวิเคราะห์จากภาพรวมเศรษฐกิจลงมาถึงบริษัทหรือหุ้นเฉพาะตัวเรียกการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานตามแนวคิดนี้ว่า “วิธีวิเคราะห์แบบบนลงล่าง” (Top-Down Approach) กล่าวคือ ใช้ข้อมูลที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมากำหนดขอบเขตการลงทุนให้แคบลง โดยพิจารณาเฉพาะหุ้นที่มีแนวโน้มดีน่าสนใจลงทุน จากนั้นจึงคำนวณมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น แล้วนำมาเปรียบเทียบกับราคาตลาดของหุ้น เพื่อดูว่าราคาตลาดของหุ้นสูงเกินกว่าที่ควรจะเป็น หรือราคาต่ำ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานยังสามารถใช้ “วิธีวิเคราะห์จากล่างขึ้นบน” (Bottom-Up Approach) ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลรายบริษัทก่อน เช่น ข้อมูลจากงบการเงิน เพื่อเสาะหาหุ้นที่มีลักษณะเด่นนำลงทุนตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้ ไม่ว่าจะเป็นการพิจารณาเปรียบเทียบราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio : P/E Ratio) ราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio : P/BV Ratio) หรืออัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) ฯลฯ หลังจากวิเคราะห์ข้อมูลเจาะลึกกรายบริษัทเรียบร้อยแล้ว ต่อไปก็จะดูแนวโน้มความน่าลงทุนในแง่ของสภาวะแวดล้อมทางอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจของหุ้นนั้นๆด้วยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นการวิเคราะห์ที่ลำดับการพิจารณาจากสภาวะของเศรษฐกิจมายังสภาวะของอุตสาหกรรมรวมถึงผลการดำเนินงานของบริษัท โดยรวบรวมข้อมูลอุตสาหกรรม เศรษฐกิจ และข้อมูลของบริษัท มาวิเคราะห์ในแต่ละส่วน เพื่อสามารถนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท โดยมีขั้นตอนที่สำคัญดังนี้

1. การวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป (Economic Analysis)

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ มุ่งเน้นที่การวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจที่ผ่านมาในอดีต และแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งเกี่ยวข้องกับนโยบายทางเศรษฐกิจของรัฐบาล ที่มีความสัมพันธ์กับเศรษฐกิจระดับโลกว่าจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจที่ทำหน้าที่ออกหลักทรัพย์มากหรือน้อยเพียงใด นอกจากนี้การวิเคราะห์เศรษฐกิจนี้ ยังรวมถึงการวิเคราะห์นโยบายทางเศรษฐกิจที่สำคัญของรัฐบาล และวัฏจักรธุรกิจด้วย เช่น การออกนโยบายการคลัง และนโยบายการเงิน เป็นต้น

2. การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis)

เป็นการวิเคราะห์ที่เน้นวัฏจักรของอุตสาหกรรม (Industry Life Cycle) การแข่งขัน สภาพการตลาดและรวมถึงอนาคตของอุตสาหกรรม ว่ามีความเป็นไปได้ที่อัตราการพัฒนาจะเป็นเช่นไร ซึ่งขึ้นอยู่กับอิทธิพลที่หลากหลาย เช่น โครงสร้างการพัฒนาของระบบภาษีของรัฐบาลหรือ นโยบายของรัฐบาลที่จะช่วยในการสนับสนุน และส่วนประกอบของอุตสาหกรรมแต่ละธุรกิจ

3. การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis)

เป็นการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ส่วนประกอบพื้นฐานขั้นสุดท้าย ซึ่งเป็นการวิเคราะห์โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อคัดเลือกบริษัทที่นักลงทุนตัดสินใจเลือกลงทุน โดยจะวิเคราะห์วิเคราะห์เชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) และเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) เช่น ความสามารถของบุคลากรในด้านต่างๆ ความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร และระบบสารสนเทศที่ดี ฯลฯ และจะวิเคราะห์จากงบการเงินทั้งในปัจจุบันและในอดีตของบริษัท เพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคตการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท เป็นขั้นสุดท้ายของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน มีจุดมุ่งหมายเพื่อใช้คัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน โดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 รูปแบบ คือ

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

นักลงทุนควรให้ความสำคัญกับข้อมูลทั้ง 2 ประเภท โดยพิจารณาข้อมูลร่วมกันก่อนการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์การวิเคราะห์ข้อมูลบริษัทในเชิงคุณภาพจึงมีความสำคัญอย่างมากที่จะช่วยให้นักลงทุนสามารถคาดการณ์ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีต่อบริษัทได้

ตัวอย่างข้อมูลเชิงคุณภาพ ได้แก่

1. คณะผู้บริหาร ธุรกิจที่มีคณะผู้บริหารที่มีความสามารถและประสบการณ์ในธุรกิจนั้นๆ ย่อมสามารถกำหนดกลยุทธ์บริษัทให้เหนือกว่าคู่แข่งได้
2. ขนาดของบริษัท โดยปกติแล้วนั้นกิจการขนาดใหญ่ มักจะได้เปรียบในมุมของการโฆษณา การประหยัดขนาดในการผลิต (Economy of Scale) และการจัดจำหน่าย ซึ่งจะนำไปสู่ความได้ผล ประโยชน์ด้านการแข่งขันแต่ในอีกมุมมองหนึ่งนั้น ยิ่งธุรกิจยิ่งมีขนาดใหญ่เท่าใด มักจะเกิดปัญหาในการควบคุมภายใน เช่นไรก็ตามในบางสถานการณ์ธุรกิจขนาดเล็กที่มีความสามารถในการชี้เฉพาะ ตลาดเข้าหากลุ่มเป้าหมายเฉพาะเจาะจงก็ทำให้มีความสะดวกกว่า และสามารถอยู่รอดได้ในทุกภาวะวิกฤต
3. ลักษณะผลิตภัณฑ์และตราหือ สำหรับธุรกิจที่มุ่งสู่การทำให้ลักษณะแตกต่างจากคู่แข่ง เช่น ความแตกต่างในผลิตภัณฑ์ ความแตกต่างในวิธีการจำหน่าย หรือความแตกต่างในกลยุทธ์การตลาด ธุรกิจที่มีลักษณะเฉพาะตัวเช่นนี้ สามารถกำหนดราคาที่สูงกว่าธุรกิจอื่นๆ ในอุตสาหกรรมได้
4. ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ โดยทั่วไปธุรกิจที่ผลิตหรือจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพียงชนิดเดียวหรือกระจุกตัวเพียงไม่กี่ชนิด จะมีความไม่แน่นอนของการประกอบการมากกว่าธุรกิจที่มีการกระจายการผลิตและจำหน่ายในผลิตภัณฑ์หลากหลายชนิด
5. การคิดค้นและเสนอผลิตภัณฑ์หรือบริการใหม่ การเป็นเจ้าของผู้บุกเบิกตลาดที่ประสบความสำเร็จทำให้ธุรกิจสามารถทำกำไรได้โดยปราศจากคู่แข่งในช่วงแรก

6. แหล่งของเงินทุนที่มาจากการก่อหนี้ โครงสร้างเงินทุนของธุรกิจประกอบด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นและอาจมีส่วนที่มาจากการกู้ยืมหรือหนี้ ธุรกิจที่มีแหล่งของเงินทุนที่มาจากการก่อหนี้เป็นสัดส่วนที่สูง จะเสี่ยงกว่าธุรกิจที่ใช้แหล่งของเงินทุนที่มาจากเจ้าของ

7. อัตราการขยายตัวของยอดขายและกำไรในอดีต เพื่อเป็นแนวทางในการประมาณการยอดขายและผลกำไรในอนาคต นักลงทุนควรศึกษาอัตราการเปลี่ยนแปลงของยอดขายและกำไรของบริษัท ทั้งในภาวะที่เศรษฐกิจเติบโตและซบเซา เทียบกับอัตราการขยายตัวของบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพที่นิยมมี 2 ประเภท คือ “BCG Matrix” และ “การวิเคราะห์ SWOT”

1. BCG Matrix

BCG Matrix เป็นเครื่องมือที่ช่วยในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจของธุรกิจ ในปัจจุบันว่ามีศักยภาพในการแข่งขันอยู่ในระดับใด เพื่อการเลือกใช้กลยุทธ์ให้เหมาะสมกับสถานการณ์ของแต่ละผลิตภัณฑ์ผ่านการวิเคราะห์เมทริกซ์ของ “อัตราการเจริญเติบโตของตลาดกับส่วนแบ่งตลาด” (Growth-Share Matrix) ซึ่ง บี ซี จี (BCG หรือ The Boston Consulting Group) ได้นำเสนอขึ้นมาโดยแกนตั้งจะแสดง “อัตราการเจริญเติบโตในภาพรวมของตลาดหรือธุรกิจ (Market / Business Growth Rate)” ซึ่งบางตลาดหรือบางธุรกิจอาจขยายตัวอย่างรวดเร็วในอัตราสูง ในขณะที่บางตลาดหรือบางธุรกิจมี demand ที่เพิ่มช้าหรือไม่เพิ่มเลยจึงขยายตัวช้าส่วนแกนนอนจะแสดง “การครองตลาดหรือส่วนแบ่งตลาด (Market Share) ของบริษัท” ซึ่งบางผลิตภัณฑ์หรือบางบริษัทอาจมีส่วนแบ่งตลาดมากเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในขณะที่บางผลิตภัณฑ์หรือบางบริษัทอาจมีส่วนแบ่งตลาดน้อยจากลักษณะการเติบโตของธุรกิจในภาพรวมกับส่วนแบ่งตลาดของผลิตภัณฑ์หรือของบริษัท จึงสามารถจำแนกประเภทธุรกิจเป็น 4 กลุ่ม ดังนี้

1) กลุ่ม “ตัวเจ้าปัญหา” (Question Marks) เป็นกลุ่มที่มีอัตราการเติบโตสูง แต่ส่วนแบ่งการตลาดต่ำ อาจเป็นเพราะธุรกิจนี้มีผู้นำตลาดอยู่แล้ว และบริษัทเพิ่งเข้าสู่ตลาดไม่นาน จึงเป็นโอกาสในการขยายงานเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งตลาด ซึ่งบริษัทมักต้องการเงินลงทุนเป็นปริมาณมาก และหากธุรกิจสามารถยึดครองส่วนแบ่งตลาดได้มากพอ ก็จะกลายเป็นผู้นำตลาดหรือเป็นกลุ่มดาวเด่น (Stars)

2) กลุ่ม “ดาวเด่น” (Stars) เป็นกลุ่มที่มีอัตราการเติบโตสูงและส่วนแบ่งตลาดสูง กล่าวคือธุรกิจได้กำไรสูง อันเกิดจากตลาดเติบโตอย่างรวดเร็ว หากต้องการทำกำไรเพิ่มขึ้นหรือต้องการแข่งขันในตลาดได้ บริษัทควรที่จะขยายตลาดหรือลงทุนเพิ่ม

3) กลุ่ม “แม่วัวให้นม” (Cash Cows) เป็นกลุ่มที่มีอัตราการเติบโตต่ำ แต่ส่วนแบ่งตลาดสูง อาจเกิดจากการเข้าสู่ตลาดนานแล้ว โดยธุรกิจยังมีกำไรสูงอยู่ และมีเงินสดเหลืออยู่มาก เพราะตลาดเจริญเติบโตน้อย

4) กลุ่ม “สุนัข” (Dogs) เป็นกลุ่มที่มีอัตราการเติบโตต่ำและส่วนแบ่งการตลาดต่ำ กล่าวคือธุรกิจกำไรน้อย ชีตความสามารถในการดำเนินงานต่ำข้อสรุปจาก BCG มุ่งหวังที่จะช่วยผู้บริหารธุรกิจในการวางกลยุทธ์ แต่ในขณะเดียวกันนักลงทุนก็สามารถนำหลักการนี้มาประยุกต์ใช้ได้ เช่น ธุรกิจที่มี

ลักษณะดีตาม BCG ควรมีความสามารถในการหากำไรดี ราคาหุ้นของธุรกิจเหล่านี้ ควรจะดีกว่าหุ้นของธุรกิจที่เติบโตต่ำ หากราคาหุ้นมิได้สะท้อนศักยภาพนี้ หุ้นดังกล่าวก็มีราคาที่ดีจากความเป็นจริง

2. การวิเคราะห์ SWOT

เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมต่างๆ ทั้ง “ภายใน” และ “ภายนอก” บริษัท ซึ่งจะช่วยให้นักลงทุนทราบถึงจุดแข็ง จุดอ่อน โอกาส หรืออุปสรรคที่อาจเป็นปัญหาสำคัญในการดำเนินงานของบริษัท SWOT ประกอบด้วย

S - Strengths หมายถึง จุดแข็งหรือข้อได้เปรียบที่เกิดจากสภาพแวดล้อมภายในของบริษัท ซึ่งบริษัทควรดำรงไว้เพื่อเสริมสร้างความเข้มแข็งขององค์กร เช่น ทักษะในการทำธุรกิจ ฐานะการเงินที่มั่นคงตราสินค้าเป็นที่รู้จัก เป็นผู้นำ ด้านราคาและต้นทุนเทคโนโลยีทันสมัยล้ำหน้า ฯลฯ

W - Weaknesses หมายถึง จุดอ่อนหรือข้อเสียเปรียบที่เกิดจากสภาพแวดล้อมภายในของบริษัท ซึ่งบริษัทจะต้องหาวิธีการในการแก้ไขปัญหาที่นั้น เช่น พนักงานขาดความรู้ความสามารถ ฐานะการเงินไม่มั่นคง สินค้าล้าสมัย อุปกรณ์หรือสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ ล้าสมัย ขาดความชำนาญด้านการตลาด เป็นต้น

O - Opportunities หมายถึง โอกาสที่เกิดจากสภาพแวดล้อมภายนอกบริษัทเอื้อประโยชน์หรือส่งเสริมการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งบริษัทสามารถฉกฉวยข้อดีเหล่านี้มาเสริมสร้างให้องค์กรเข้มแข็งขึ้นได้ เช่น การเจริญเติบโตในตลาดใหม่ การขยายตลาดทั่วโลก การพัฒนาสินค้าและบริการใหม่ ความต้องการสินค้าใหม่ของลูกค้า การเปลี่ยนแปลงของประชากร การได้เปรียบเชิงเศรษฐกิจ ภูมิภาพที่มีผลกระทบต่อการแข่งขัน ฯลฯ

T - Threats หมายถึง อุปสรรคที่เป็นปัจจัยภายนอกของบริษัททำให้เกิดอุปสรรคต่อการดำเนินงาน ทำให้ธุรกิจดำเนินงานได้ไม่สะดวก

ข้อมูลเชิงปริมาณ

ข้อมูลเชิงปริมาณ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยประเมินจากตัวเลขที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ในการบ่งบอกถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา ตัวอย่างข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญที่นักลงทุนควรทำความเข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้น ได้แก่ งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน

งบการเงิน (Financial Statement) เป็นข้อมูลเชิงปริมาณที่ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยงบการเงินจะอธิบายกิจกรรมทางธุรกิจ 3 กิจกรรมหลัก ได้แก่ กิจกรรมการดำเนินงาน กิจกรรมการลงทุน และกิจกรรมการจัดหาเงินทุน

1. งบแสดงฐานะการเงิน (Statement of Financial Position) แสดงถึงฐานะการเงิน ณ วันสิ้นงวด ว่าธุรกิจมีขนาดเท่าใด ประกอบด้วย สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนทุน เดิมเรียกว่า งบดุล

2. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Statement of Comprehensive Income) แสดงถึงผลการดำเนินงานประจำงวด ประกอบด้วย รายได้ ค่าใช้จ่าย ผลกำไรหรือขาดทุนสำหรับงวด รวมถึงรายการกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ซึ่งไม่ได้รับรู้เป็นกำไรขาดทุนสำหรับงวด อาทิเช่น การตั้งราคาสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากราคายุติธรรม การประมาณการราคาหุ้นที่ธุรกิจซื้อขายในราคายุติธรรม ณ ช่วงเวลาสิ้นงวด เป็นต้น

3. งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (Statement of Change in Owner's Equity) เป็นงบที่แสดงถึงการเคลื่อนไหวในส่วนได้เสียของผู้ถือหุ้นของธุรกิจ สำหรับงวด ให้ทราบว่าผู้ถือหุ้นนำเงินมาลงทุนเท่าใด ได้รับผลตอบแทน และมีกำไรเหลือเท่าใด

4. งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flow) แสดงการเคลื่อนไหวของเงินสดของธุรกิจประจำงวด ว่ามีการรับและจ่ายเงินสดในกิจกรรมใด จำนวนเท่าใด

5. หมายเหตุประกอบงบการเงิน อธิบายเกี่ยวกับรายละเอียดของตัวเลขในงบการเงิน เช่น นโยบายการบัญชีที่ใช้ และข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่ไม่เป็นตัวเงิน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

2.6 แนวคิดการประเมินมูลค่าหุ้น

การประเมินมูลค่าหุ้น เป็นเครื่องมือที่ช่วยให้นักลงทุนทำการตัดสินใจซื้อ-ขายหุ้น ซึ่งเป็นการเปรียบเทียบระหว่างมูลค่าที่แท้จริงกับราคาตลาด ณ ปัจจุบัน ที่ได้จากการประเมิน ซึ่งนักลงทุนจะทำการตัดสินใจซื้อหรือลงทุนก็ต่อเมื่อมูลค่าที่แท้จริงสูงกว่าราคาตลาด และในทางกลับกันนักลงทุนจะตัดสินใจขายหุ้นก็ต่อเมื่อมูลค่าที่แท้จริงน้อยกว่าราคาตลาด. (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566) ดังนั้น นักลงทุนจึงควรทราบแนวคิด ที่เกี่ยวกับการประเมินมูลค่าหุ้น เพื่อใช้เป็นเกณฑ์ในการเปรียบเทียบกับราคาตลาด และทำการตัดสินใจว่าจะซื้อ-ขายหุ้น โดยการประเมินมูลค่าหุ้นมีแนวคิดหลักอยู่ 2 แนวคิด คือ

1) การประเมินมูลค่าหุ้นโดยการคิดลดเงินปันผล (Dividend Discounted Model : DDM)

การคำนวณหามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นเกิดจากความเชื่อของนักลงทุนที่ว่า นักลงทุนที่จะนำทรัพย์สินมาลงทุนในหลักทรัพย์วันนี้ ย่อมมีเป้าหมายว่าจะได้รับผลตอบแทนหรือผลประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคตจากผลการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น

ดังนั้น ราคาหลักทรัพย์ที่นักลงทุนยอมใช้จ่ายในวันนี้ จึงเป็นราคาสำหรับสิ่งที่ตนคาดว่าจะได้รับในอนาคต ซึ่งผลตอบแทนภายใต้แนวความคิดนี้ที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับก็คือ “เงินปันผล” แต่กระแสเงินสดดังกล่าวเป็นกระแสเงินสดที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งมูลค่าของเงินในอนาคตย่อมไม่เท่ากับมูลค่าของเงินในปัจจุบัน นักลงทุนจึงต้องเทียบมูลค่าของเงินดังกล่าวให้กลับมาเป็นปัจจุบัน โดยใช้แนวคิด “อัตราคิดลด”

อัตราคิดลด (Discount Rate) เป็นตัวเลขที่ใช้เพื่อคำนวณการแปลงค่าของเงินในอนาคตให้กลับมาเป็นมูลค่าของเงิน ณ เวลาปัจจุบัน โดยปกติตัวเลขที่ใช้คิดลดสำหรับเงินปันผล ได้แก่ อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นโดยแสดงถึงมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ (PO)

ภายใต้แนวคิดนี้ มีสมมติฐานที่สำคัญอย่างหนึ่ง คือ บริษัทที่นักลงทุนกำลังจะลงทุนต้องเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจต่อไป ตามแนวคิดการดำเนินงานต่อเนื่อง (Going Concern) ดังนั้น จำนวนเงินปันผลที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับ จะได้รับเงินปันผลอย่างต่อเนื่องไปตราบใดที่ที่ธุรกิจนั้นยังคงดำเนินอยู่ อย่างไรก็ตาม การประมาณเงินปันผลในแต่ละปีให้มีความถูกต้องนั้นทำได้ค่อนข้างยาก ในทางปฏิบัติเราจึงมักกำหนดสมมติฐานให้เงินปันผลที่จะได้รับมีจำนวนเท่ากันทุกงวด (Zero Growth Dividend) หรือให้เงินปันผลที่จะได้รับมีการเติบโตเท่ากันทุกๆ ปี (Constant Growth Dividend) ซึ่งสูตรที่ใช้ในการคำนวณก็จะแตกต่างกันออกไป

กรณีที่มีการจ่ายเงินปันผลเท่ากันทุกงวด (Zero Growth Dividend)

ตัวอย่าง หากคาดว่าหุ้น ABC จะจ่ายเงินปันผล งวดละ 1.15 บาท และนาย ก. ต้องการซื้อหุ้นนี้ เพื่อลงทุนระยะยาว โดยมีอัตราผลตอบแทนที่ต้องการเท่ากับ 13.4% มูลค่าที่แท้จริงของหุ้น ABC ที่นาย ก. ควรจ่ายเงินซื้อจะเป็นเท่าใด

$$\begin{aligned} P &= D / K_s \\ &= 1.15 / 0.134 \\ &= 8.58 \text{ บาท} \end{aligned}$$

นั่นหมายความว่า มูลค่าที่แท้จริงของหุ้น ABC ในปัจจุบันอยู่ที่ 8.58 บาทต่อหุ้น หากราคาหุ้นในตลาดซื้อขายกันอยู่ที่ 8.20 บาท นาย ก. จะตัดสินใจซื้อหุ้น เพราะราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงที่คำนวณได้ ซึ่งเขาคิดว่าเหมาะสมที่จะถือครอง และลงทุนในหุ้น ABC

กรณีที่เงินปันผลมีอัตราเพิ่มเท่ากันทุกงวด (Constant Growth Dividend)

ตัวอย่าง บริษัท XYZ จ่ายเงินปันผลในปีที่ผ่านมาเท่ากับ 2 บาทต่อหุ้น และคาดว่ามีการเติบโตของเงินปันผลจ่ายเท่ากับ 8% ต่อปีตลอดไป หากนาย ข. ต้องการอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนขั้นต่ำเท่ากับ 10% มูลค่าที่แท้จริงของหุ้น XYZ ที่นาย ข. ควรจ่ายเงินซื้อจะเป็นเท่าใด

$$\begin{aligned} P &= D_0(1 + g) / (K_s - g) \\ &= 2 \times (1 + 0.08) / 0.10 - 0.08 \\ &= 2.16 / 0.02 \\ &= 108 \text{ บาท} \end{aligned}$$

จากกรณีตัวอย่างต่างๆ ข้างต้นจะเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้วิธี Dividend Discount Model เป็นวิธีที่สำคัญและสามารถประยุกต์ใช้ได้หลากหลายกรณี ขึ้นอยู่กับสมมติฐานหรือความเห็นเกี่ยวกับการเติบโตของบริษัทในอนาคต ซึ่งเป็นสิ่งที่นักลงทุนต้องใช้วิจารณญาณในการพิจารณา

2) การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีสัมพัทธ์ (Relative Method)

การหามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นภายใต้แนวคิดนี้กล่าวคือ นักลงทุนควรจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นเป็นกี่เท่าของตัวแปรทางบัญชีต่างๆ เช่น กำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ยอดขายต่อหุ้น หรือกระแสเงินสดต่อหุ้น เป็นต้น

ในที่นี้ขออธิบายเฉพาะตัวแปร “กำไรต่อหุ้น” และ “มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น” เท่านั้นเนื่องจากเป็นตัวแปรที่นักลงทุนนิยมนำมาใช้อ้างอิงในการลงทุนในหุ้นอยู่เป็นประจำ

อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio : P/E Ratio) อัตราส่วนนี้คำนวณจาก “ราคาตลาดของหุ้น” หารด้วย “กำไรสุทธิต่อหุ้น” โดยหลักการคำนวณอยู่บนพื้นฐานความเชื่อที่ว่า นักลงทุนจะยอมจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นเป็นกี่เท่าของกำไรต่อหุ้น หรือกล่าวโดยสรุป คือ หุ้นตัวนั้นจะใช้เวลากี่ปี ที่ผลตอบแทนหรือกำไรที่บริษัททำได้จะรวมกันเท่ากับเงินทั้งหมดที่ใช้ซื้อหุ้นไป ดังนั้น หุ้นที่มี P/E ต่ำ ย่อมดีกว่าหุ้นที่มี P/E สูงๆ อย่างไม่ต้องสงสัย

ตัวอย่าง บริษัท GTO มีกำไรต่อหุ้นเท่ากับ 1.5 บาท โดยราคาตลาดของหุ้น GTO ณ ปัจจุบันเท่ากับ 20 บาท ดังนั้น ค่า P/E Ratio ของหุ้น GTO จะเท่ากับ 13.33 เท่า (20 / 1.5)

นักลงทุนสามารถใช้ P/E Ratio ร่วมกับการตัดสินใจลงทุนได้ โดยนำค่า P/E Ratio ที่คำนวณได้ไปเทียบกับค่า P/E Ratio ที่เป็นมาตรฐานโดยอ้างอิงจาก (Benchmark P/E) เช่น

P/E ของบริษัทที่เป็นผู้นำในตลาด P/E ของบริษัทคู่แข่ง หรือ P/E ของอุตสาหกรรม โดยมีเงื่อนไข ดังนี้

- ถ้า P/E Ratio ของบริษัทที่เราประเมิน น้อยกว่า Benchmark P/E แสดงว่ามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นตัวนั้นถดถอยกว่าราคาตลาด ณ ปัจจุบัน ฉะนั้น นักลงทุนควร “ซื้อหุ้น”

- ถ้า P/E Ratio ของบริษัทที่เราประเมิน สูงกว่า Benchmark P/E แสดงว่ามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นตัวนั้นเพิ่มขึ้นกว่าราคาตลาด ณ ปัจจุบัน ฉะนั้น นักลงทุนควร “ขายหุ้น”

จากตัวอย่างก่อนหน้านี้ ซึ่งคำนวณค่า P/E Ratio เท่ากับ 13.33 เท่า สมมติ Benchmark P/E เท่ากับ 10 เท่า นักลงทุนควรซื้อหรือขายหุ้น GTO หรือไม่

คำตอบ คือ นักลงทุนไม่ควรซื้อหุ้น GTO. เพราะราคาตลาดในปัจจุบันแพงเกินมูลค่าที่แท้จริง หรือในกรณีที่นักลงทุนมีหุ้น GTO อยู่แล้วก็ควรจะขายออกไป

อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Value Ratio : P/BV Ratio)

อัตราส่วนนี้คำนวณจาก “ราคาตลาดของหุ้น” หารด้วย “มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น” โดย P/BV จะทำให้นักลงทุนทราบว่า ราคาหุ้น ณ ตอนนั้น เติบโตเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชี ฉะนั้น ถ้าซื้อหุ้นราคาต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีได้มากเท่าไร (P/BV ต่ำ) ก็สามารถซื้อหุ้นได้ในราคาต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีของบริษัทได้มากเท่านั้น ซึ่งจะเห็นได้ว่าค่า P/BV ยิ่งต่ำยิ่งดี

กล่าวโดยสรุป ในการตัดสินใจลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ นักลงทุนจะต้องศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลระดับมหภาค ข้อมูลของบริษัทและข้อมูลในระดับอุตสาหกรรม แล้วจึงนำข้อมูลเหล่านั้นไปใช้ในการ “ประเมินมูลค่าหุ้น” ของบริษัท ซึ่งบริษัทที่มีฐานะทางการเงินที่ดีนั้น อาจไม่ใช่บริษัทที่น่าลงทุนเสมอไป แต่จะขึ้นอยู่กับ “ราคาหุ้น” ที่นักลงทุนเข้าไปลงทุนในแต่ละขณะ ด้วยว่ามีความคุ้มค่าต่อเงินลงทุนมากน้อยเพียงใด ดังนั้น “การประเมินมูลค่าหุ้น” จึงเป็นเครื่องมือที่มีความสำคัญในการหามูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) หรือมูลค่าของหุ้นที่ควรจะเป็น

2.7 ทฤษฎีนโยบายการจ่ายเงินปันผล

ทฤษฎีนโยบายการจ่ายเงินปันผล (Dividend Policy Theories) หมายถึง การจัดการให้มีความสมดุลระหว่างการจ่ายเงินปันผลในปัจจุบันและอัตราการเจริญเติบโตของบริษัทในอนาคต เพื่อให้ราคาของหุ้นสามัญสูงสุด ซึ่งทฤษฎีที่สำคัญประกอบด้วย(ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2553)

1. ทฤษฎีนโยบายปันผลที่ไม่แตกต่างกัน (The Dividend Irrelevance Theory) ผู้ที่เสนอแนวคิดทฤษฎีนี้คือ Merton Miller และ Franco Modigliani (MM) ทฤษฎีนี้กล่าวถึงนโยบายเงินปันผล ว่า การจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นนั้นไม่มีผลกระทบต่อทั้งราคาหุ้นสามัญของบริษัทและต้นทุนของเงินทุนอีกนัยหนึ่งตามมุมมองของผู้ลงทุนผลกำไรและเงินปันผลมีมูลค่าเท่าเทียมกัน ฉะนั้นมูลค่าของกิจการจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไรและความเสี่ยงของธุรกิจของบริษัทเองไม่ได้ขึ้นอยู่กับว่ารายได้นั้นจะนำมาแบ่งอย่างไร ซึ่งในความเป็นจริงนั้นทฤษฎีของ MM อาจจะถูกตั้งตามหลักเศรษฐศาสตร์ แต่ไม่ถูกต้องตามสถานการณ์จริง ซึ่งทฤษฎีนี้ถูกตั้งอยู่บนสมมติฐาน ดังนี้

1.1 ตลาดทุนนั้นเป็นตลาดที่สมบูรณ์ทำให้นักลงทุนมีข่าวสารที่ทัดเทียมกันซึ่งจะไม่มีต้นทุนรวมทั้งค่าธรรมเนียมในการแลกเปลี่ยนต่างๆ อีกทั้งยังไม่มีนักลงทุนรายใดที่มีอำนาจผลประโยชน์ต่อราคาหุ้นอีกด้วย

1.2 อัตราภาษีที่มีอยู่นั้นหรือไม่มีภาษี ไม่ได้สร้างการเทียบเคียงระหว่างกำไรกับปันผลจากส่วนต่างราคาหุ้น

1.3 กิจการมีการลงทุนที่มั่นคงและคงที่

1.4 มีความชัดเจนและแน่นอนเกี่ยวกับความคาดหวังในอนาคตของกิจการที่ทำให้นักลงทุนทุกคนนั้นสามารถพยากรณ์ราคาหุ้นในอนาคตได้ และการจ่ายปันผลนั้นก็ใช้อัตราส่วนลดที่คู่ควรกับหลักทรัพย์ทุกชนิดในทุกเวลา

2. ทฤษฎีลูกนกในกำมือ Bird-In-Hand Theory ทฤษฎีนี้ถูกนำเสนอโดย Gordon (1963) และ Lintner (1962) ซึ่งโต้แย้งกันเกี่ยวกับทฤษฎีของ M&M โดยนำเสนอว่า นโยบายจ่ายเงินปันผลจะมีผลต่อต้นทุนของเงินทุนในส่วนของผู้อถือหุ้นกล่าวคือต้นทุนของเงินทุนในส่วนของผู้อถือหุ้นจะเพิ่มขึ้นเมื่ออัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง เนื่องจากนักลงทุนยินดีที่จะรับเงินปันผลในปีปัจจุบันที่มีความแน่นอนมากกว่าผลตอบแทนที่ได้จากการขายหุ้นสามัญในอนาคต (Capital Gain) ซึ่งเป็นการเปรียบเทียบเงินปันผลว่าเหมือนนกที่อยู่ในมือ (Bird in Hand) โดยอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจะสามารถคำนวณ ได้ดังนี้

$$Ks = -\frac{D1}{P0} + g$$

โดยที่ Ks = อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากหุ้นสามัญ

$D1$ = เงินปันผลจ่ายที่คาดว่าจะได้รับในปีถัดไป

$P0$ = ราคาหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบัน

g = อัตราการเจริญเติบโตของเงินปันผล

จากสมการ จะเห็นได้ว่าความเสี่ยงที่เกิดจากเงินปันผล ($D1/P0$) น้อยกว่าความเสี่ยงที่เกิดจากส่วนต่างของราคาหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบันกับอนาคต ซึ่งขึ้นอยู่กับอัตราการเจริญเติบโต (g) ที่มีความไม่แน่นอนสูงกว่า

สรุปทฤษฎีนี้ได้กล่าวว่า นักลงทุนยินดีที่จะรับเงินปันผลในปัจจุบันมากกว่ากำไรจากการขายหุ้นสามัญที่ราคาจะสูงขึ้นในอนาคต เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความเสี่ยงน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนจากกำไรที่จะได้รับจากการที่คาดว่าราคาหุ้นจะสูงขึ้นในอนาคต นักลงทุนชอบที่ให้บริษัทจ่ายเงินปันผลสูง ๆ เมื่อบริษัทจ่ายเงินปันผลสูงก็จะทำให้ราคาหุ้นสูงขึ้น และทำให้ผลตอบแทนที่ผู้อถือหุ้นต้องการลดลง เนื่องจากได้รับการชดเชยโดยการรับเงินปันผลไปแล้ว

3. ทฤษฎีความแตกต่างทางภาษี Tax Preference Theory ทฤษฎีนี้ได้รับการพัฒนามาจาก Litzenberger & Ramaswamy ซึ่งได้กล่าวเอาไว้ว่านักลงทุนต้องการที่จะให้บริษัทเก็บกำไรส่วนใหญ่ไว้เพื่อลงทุนต่อเนื่องจากต้องการให้ราคาหุ้นสามัญของบริษัทสูงขึ้นเมื่อทำการซื้อขายกำไรที่ได้จากส่วนต่างราคาหุ้นนั้นไม่ต้องนำมาเสียภาษีเหมือนเงินปันผล และผู้ลงทุนยินดีที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทที่จ่ายเงินปันผลต่ำในราคาสูงกว่าหุ้นสามัญของบริษัทที่จ่ายเงินปันผลสูง ๆ นักลงทุนต้องการให้

จ่ายเงินปันผลน้อยเนื่องจากเสียภาษีมาก ดังนั้นถ้าบริษัทจ่ายเงินปันผลมากกว่าราคาหุ้นจะลดลงและทำให้ผลตอบแทนที่ต้องการเพิ่มขึ้น

นอกจากนี้นโยบายการจ่ายเงินปันผลยังแบ่งออกเป็น 4 ประเภท ดังนี้

1) นโยบายเงินปันผลส่วนที่เหลือ (Residual Dividend Policy) คือ การที่กิจการเห็นโอกาสที่ดีในการลงทุนและมีความจำเป็นในการใช้เงินทุนนั้น กิจการอาจต้องนำผลกำไรสะสมของกิจการไปลงทุนก่อน ส่วนที่เหลือจึงจ่ายเป็นเงินปันผลโดยมีขั้นตอนในการกำหนดอัตราการจ่ายเงินปันผล ดังนี้

ขั้นที่1 กำหนดงบประมาณการจ่ายลงทุนที่วางแผนเอาไว้สำหรับปีต่อไป

ขั้นที่2 กำหนดการจัดหาเงินทุนตามโครงสร้างเงินทุนเป้าหมายหรือโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสม

ขั้นที่3 ใช้แหล่งเงินทุนจากกำไรสะสมให้มากที่สุดเท่าที่จะเป็นไปได้

ขั้นที่4 ส่วนของกำไรที่เหลือจะนำไปจ่ายเงินปันผล

นโยบายเงินปันผลประเภทนี้ เป็นการจ่ายเงินปันผลที่ไม่มีความสม่ำเสมอในแต่ละปีขึ้นอยู่กับโอกาสในการลงทุนของกิจการและกำไรสุทธิที่อาจมีความแตกต่างกันในแต่ละปี จากเงื่อนไขดังกล่าวทำให้กิจการสามารถวางแผนการลงทุนในระยะยาวว่ามีโครงการลงทุนอะไรบ้าง อย่างไรก็ตามหากกิจการไม่มีนโยบายในการลงทุนเพื่อขยายกิจการหรือโครงการลงทุนต่าง ๆ ทำให้สามารถจ่ายเงินปันผลได้มาก ในทางตรงข้ามถ้ากิจการมีโครงการที่สนใจลงทุนมากกิจการต้องการใช้เงินทุนมากทำให้มีกำไรส่วนที่เหลืออาจทำให้จ่ายเงินปันผลได้น้อยหรือไม่เพียงพอ

2) นโยบายที่กำหนดให้จ่ายเงินปันผลเป็นจำนวนบาทต่อหุ้นคงที่ (Stable Dividend Policy) การกำหนดจ่ายเงินปันผลเป็นจำนวนเงินต่อหุ้นคงที่กิจการต้องสามารถสร้างกำไรสุทธิให้เพียงพอในการจ่ายเงินปันผลที่กำหนดเป็นนโยบายไว้เพราะการลดเงินปันผลที่กำหนดไว้อาจทำได้ยากนัก อีกทั้งผู้ลงทุนในกิจการที่มีนโยบายเงินปันผลแบบนี้มักต้องการความมั่นใจในการได้รับเงินปันผลซึ่งเป็นรายได้หลักของตนเอง

3) นโยบายที่กำหนดให้จ่ายเงินปันผลในอัตราเงินปันผลจ่ายคงที่ (Constant Dividend Payout Ratio) การกำหนดอัตราเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละของผลกำไรแต่ละปีทำให้ผู้ถือหุ้นเกิดความเสี่ยงในจำนวนเงินปันผลที่ได้รับ เช่น อัตราเงินปันผลเท่ากับ 30% หากกำไรสุทธิของกิจการในปีนั้นผันผวนไม่ได้ตามการคาดการณ์ของผู้ถือหุ้นแสดงว่าผู้ถือหุ้นอาจได้รับเงินปันผลในรูปของเงินสดที่น้อยลงได้

4) นโยบายที่กำหนดให้จ่ายเงินปันผลเป็นจำนวนบาทต่อหุ้นจำนวนน้อยและมีเงินปันผลเพิ่มพิเศษตามความเหมาะสม (Low Regular Dividend Plus Extras) เป็นนโยบายที่เป็นส่วนผสมของนโยบายที่ 2 ที่กำหนดเงินปันผลเป็นจำนวนบาทต่อหุ้นคงที่ และนโยบายที่ 3 ที่กำหนดอัตราเงินปันผลจ่ายคงที่ การกำหนดนโยบายนี้ทำให้ผู้ถือหุ้นเกิดความมั่นใจว่าได้รับเงินปันผลแน่นอนในจำนวนหนึ่ง และอาจได้รับเงินปันผลเพิ่มพิเศษในปีที่กิจการมีผลการดำเนินงานที่ดี (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2553)

รูปแบบการจ่ายเงินปันผล แบ่งออกได้เป็น 4 ประเภทใหญ่ ๆ คือ เงินสดปันผล (Cash Dividend), หุ้นปันผล (Stock Dividend, การแตกหุ้น (Stock Splits) และการซื้อหุ้นกลับคืน (Stock Repurchase) แต่ละรูปแบบการจ่ายเงินปันผลมีรายละเอียด ดังนี้

1. เงินสดปันผล (Cash Dividend) โดยปกติแล้วเมื่อกล่าวถึงเงินปันผลมักหมายถึงเงินปันผลที่จ่ายในรูปของเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญ การที่กิจการตัดสินใจจ่ายเงินสดปันผลต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทว่าจะทำการจ่ายเงินสดปันผลเป็นจำนวนเท่าไร และต้องสอดคล้องกับนโยบายเงินปันผลของกิจการและถ้าหากเลือกรับเป็นเงินสดรายได้และเงินจะถูกโอนเข้าบัญชีนักลงทุนโดยตรง จากนั้นก็นำไปใช้จ่ายได้ตามความต้องการ ส่วนบริษัทที่เลือกจ่ายปันผลด้วยวิธีนี้ต้องมีกระแสเงินสดเพียงพอเพื่อนำมาจ่ายปันผล หมายความว่า บริษัทต้องรักษาโครงสร้างทางการเงินให้มีเสถียรภาพสม่ำเสมอ ซึ่งข้อดี คือ สร้างความเชื่อมั่นให้กับผู้ถือหุ้น ด้านผู้ถือหุ้นมองว่าบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินดี ผลประกอบการแข็งแกร่ง ไว้วางใจว่าบริษัทจะสร้างความมั่งคั่งไปพร้อม ๆ กับการสร้างธุรกิจให้ขยายตัวเพิ่มขึ้น ที่สำคัญจะไม่เกิด Dilution Effect (จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้น และราคาหุ้นลดลง)

2. หุ้นปันผล (Stock Dividend) หุ้นปันผลเป็นวิธีการจ่ายปันผลของกิจการอีกลักษณะหนึ่งซึ่งกิจการที่จ่ายหุ้นปันผลมักมีความต้องการดำรงเงินสดไว้เพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital) เตรียมขยายการลงทุนโดยไม่ต้องไปกู้ยืมหรือเสริมสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้น (เพิ่ม Free Float) เป็นเหตุให้กิจการไม่สามารถนำเงินสดออกมาจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้เพื่อรักษาความพึงพอใจให้แก่ผู้ถือหุ้นกิจการจึงมีความจำเป็นต้องออกหุ้นใหม่ซึ่งมีจำนวนเท่ากับเงินปันผลทั้งสิ้นที่จะจ่ายดังนั้นหุ้นปันผลจึงหมายถึง หุ้นสามัญที่ผู้ถือหุ้นสามัญได้เพิ่มขึ้นแทนการได้รับปันผลเป็นเงินสดแต่ไม่ทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงเพราะเป็นเพียงการโอนเงินจากบัญชีกำไรสะสมตามราคาตลาดในขณะนั้นไปเข้าบัญชีหุ้นสามัญและส่วนเกินหุ้นส่วนได้เสียของผู้ถือหุ้นที่มีอยู่ยังคงเดิม (อาภาภรณ์ แสงพรรค ,2565)

3. การแตกหุ้น (Stock Splits) การแตกหุ้นไม่ใช่รูปแบบของการจ่ายเงินปันผลแต่มีลักษณะคล้ายกับการจ่ายหุ้นปันผล เนื่องจากการแตกหุ้นเป็นเครื่องมือที่ใช้ปรับแผนโครงสร้างของบริษัทซึ่งมีผลกระทบต่อราคาหุ้นและจำนวนหุ้นในตลาด โดยเป็นการเพิ่มจำนวนหุ้นด้วยการแตกหุ้นออกเป็นหลาย ๆ ส่วนซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นลดลงตามสัดส่วนแต่มูลค่าโดยรวมยังเท่าเดิม ส่งผลให้หุ้นตัวนั้นซื้อขายง่ายขึ้นเป็นการขยายฐานผู้ถือหุ้นรายย่อยทำให้ Free Float สูงขึ้นและอาจมีแรงเก็งกำไรเข้ามาจากนักลงทุนรายย่อยมากขึ้น เช่น ราคาตลาดของหุ้นสามัญ 100 บาท และราคาตลาดที่เหมาะสมเท่ากับ 10 บาทต่อหุ้น หากผู้บริหารดำเนินการแตกหุ้นเดิมจาก 1 หุ้นเป็นหุ้นใหม่ 10 หุ้นเป็นผลให้จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นเป็น 10 เท่า โดยทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้นและเงินปันผลต่อหุ้นลดลง 10 เท่า ผู้ลงทุนแต่ละคนมีหุ้นเพิ่มขึ้นแต่มูลค่าของหุ้นแต่ละหน่วยจะลดลง อย่างไรก็ตามผลตอบแทนโดยรวมของผู้ถือหุ้นและสัดส่วนการถือครองหุ้นยังคงเท่าเดิมอัตราการแตกหุ้นอาจทำได้หลายรูปแบบ เช่น จากเดิม 1 หุ้นเป็น 2 หุ้นใหม่ หรือจากเดิม 1 หุ้นเป็น 5 หุ้นใหม่ เป็นต้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

4. การซื้อหุ้นสามัญกลับคืน (Stock Repurchase) คือ การที่บริษัทจดทะเบียนนำเงินสดไปซื้อหุ้นของบริษัทตนเองจากผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ มาเก็บไว้เองทำให้จำนวนหุ้นที่ซื้อขายหมุนเวียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดลง วิธีการนี้มักใช้ในกรณีที่กิจการมีเงินสดส่วนเกินและต้องการซื้อหุ้นสามัญของตนกลับคืน แทนที่จะจ่ายเงินปันผลในรูปแบบของเงินสด หุ้นที่ถูกซื้อคืนเรียกว่าหุ้นซื้อคืน หรือ Treasury Stock การซื้อหุ้นคืนอาจมีผลทำให้ราคาหุ้นสามัญสูงขึ้นและผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคาเมื่อขายหุ้นออกไป ซึ่งเป็นอีกทางเลือกหนึ่งของกิจการในการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นสามัญ บริษัทที่จะสามารถซื้อหุ้นคืนได้มีข้อกำหนดว่าต้องมีกำไรสะสมมีสภาพคล่องส่วนเกินและต้องไม่ทำให้สัดส่วนการกระจายการถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ต่ำกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ 15%

หากซื้อหุ้นคืน $\leq 10\%$ ของทุนชำระแล้วคณะกรรมการมีอำนาจตัดสินใจในการซื้อหุ้นคืนได้

หากซื้อหุ้นคืน $> 10\%$ ของทุนชำระแล้วต้องขอความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การซื้อหุ้นคืนกรณีเพื่อบริหารทางการเงินสามารถทำได้ 2 วิธีได้แก่การเข้าซื้อผ่านกระดานตลาดหลักทรัพย์และการตั้งโต๊ะเสนอซื้อเป็นการทั่วไป แต่หากเป็นการซื้อหุ้นคืนกรณีผู้ถือหุ้นไม่เห็นด้วยกับมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นบริษัทจะต้องส่งคำเสนอซื้อหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นดังกล่าวและให้แจ้งความประสงค์จะขายหุ้นคืนให้บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

2.8 ทฤษฎีคุณค่าของข้อมูล

ข้อมูล (Data) คือข้อเท็จจริง (facts) ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องต่างๆ ซึ่งอาจเป็นข้อเท็จจริงที่เป็นตัวเลข เช่น จำนวนคนว่างงานในหมู่บ้าน ราคาของผักผลไม้ต่างๆ เป็นต้น หรืออาจเป็นข้อเท็จจริงที่ไม่ใช่ตัวเลข เช่น การศึกษา หรือ อาชีพของคนในหมู่บ้าน เป็นต้น (สำนักงานสถิติแห่งชาติ, 2547)

ข้อมูล (Data) เป็นข้อมูลดิบหรือข้อเท็จจริงที่เกิดขึ้นจากการเก็บบันทึกเหตุการณ์ต่าง ๆ โดยที่สามารถอยู่ในรูปแบบของตัวอักษร ตัวเลข หรือจะเป็นสัญลักษณ์อะไรก็ได้ ซึ่งข้อมูลที่เกิดขึ้นจะต้องเกิดแค่กระบวนการบันทึกเท่านั้นโดยยังไม่ผ่านกระบวนการแปลงสภาพหรือวิเคราะห์ ตัวอย่างเช่น จำนวนผู้ติดเชื้อ Covid-19, ราคาน้ำมันในแต่ละวัน, จำนวนคนที่มาลงคะแนนเลือกตั้งผู้ว่า กทม. เป็นต้น (Data Innovation and Governance Institute, 2022)

สัลยูธ สว่างวรรณ (2546) ได้กล่าวถึงข้อมูลว่าเป็นข้อเท็จจริงที่ได้รับการรวบรวม หรือป้อนเข้าสู่ระบบ สามารถใช้แทนเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในกิจการ หรือใช้แทนลักษณะสิ่งแวดล้อม ก่อนที่จะถูกนำไปดำเนินการให้อยู่ในรูปแบบที่เข้าใจและใช้ประโยชน์ได้

ประเภทของข้อมูล

1. ข้อมูลเชิงคุณภาพ (Qualitative data) คือข้อมูลที่แสดงถึงสถานภาพ คุณลักษณะ หรือคุณสมบัติ เช่น เพศ เชื้อชาติ สถานภาพสมรส ศาสนา กลุ่มเลือด เป็นต้น (สำนักงานสถิติแห่งชาติ, 2547) ข้อมูลเชิงคุณภาพบ่งบอกถึงความรู้สึกของผู้คน ช่วยให้นักวิจัยตลาดเข้าใจรสนิยมของลูกค้าและออกแบบแนวคิด กลยุทธ์ตามรสนิยมของลูกค้าได้ (Great Learning Team, 2021)

ข้อมูลเชิงคุณภาพแบ่งออกเป็น 2 ส่วน

1) มาตรการวัดแบบนามบัญญัติ (Nominal data) เป็นการจำแนกลักษณะของข้อมูลออกเป็นประเภทต่างๆ โดยจัดลักษณะที่เหมือนกันไว้ด้วยกันเช่น เชื้อชาติ เพศ สถานภาพสมรส เป็นต้น

2) มาตรการวัดแบบอันดับ (Ordinal data) เป็นข้อมูลลำดับที่มีการเรียงลำดับตามธรรมชาติโดยมีตัวเลขอยู่ในลำดับบางประเภทตามตำแหน่งบนมาตราส่วน ข้อมูลเหล่านี้ใช้สำหรับการสังเกตเช่น ความพึงพอใจของลูกค้า และไม่สามารถทำการคำนวณใดๆกับข้อมูลเหล่านี้ได้

2. ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative data) คือข้อมูลที่อยู่ในรูปตัวเลข (numerical data) ที่แสดงถึงปริมาณ อาจเป็นค่าที่ไม่ต่อเนื่อง (discrete) ที่เป็นจำนวนนับหรือจำนวนเต็ม เช่น จำนวนรถยนต์ในกทม. จำนวนบุตรในครอบครัว เป็นต้น หรือเป็นค่าที่ต่อเนื่อง (continuous) สามารถมีจุดทศนิยมได้ เช่น น้ำหนัก ความสูง อายุ อัตราเงินเฟ้อ เป็นต้น (สำนักงานสถิติแห่งชาติ, 2547)

ข้อมูลเชิงปริมาณแบ่งออกเป็น 2 ส่วน

1) ข้อมูลแบบไม่ต่อเนื่อง (Discrete data) กล่าวคือความแตกต่างหรือแยกจากกันซึ่งประกอบด้วยค่าที่อยู่ภายใต้จำนวนเต็ม เช่น จำนวนนักเรียนทั้งหมดในชั้นเรียน ฯลฯ ข้อมูลเหล่านี้ไม่สามารถแบ่งออกเป็นค่าทศนิยมหรือเศษส่วนได้ แต่สามารถนับได้และมีค่าจำกัดไม่สามารถแบ่งย่อยได้ ข้อมูลเหล่านี้ส่วนใหญ่แสดงด้วยกราฟแท่งเส้นจำนวนหรือตารางความถี่ (Great Learning Team, 2021)

2) ข้อมูลแบบต่อเนื่อง (Continuous data) กล่าวคือเป็นข้อมูลที่อยู่ในรูปแบบของตัวเลขเศษส่วน เช่น เวอร์ชันของโทรศัพท์ Android ความยาวของวัตถุ ความสูงของบุคคล ฯลฯ ข้อมูลแบบต่อเนื่องแสดงให้เห็นถึงข้อมูลที่สามารถแบ่งออกเป็นระดับที่มีขนาดเล็กกว่าได้ รวมถึงจะเก็บตัวเลขเศษส่วนเพื่อบันทึกข้อมูลประเภทต่างๆเช่น อุณหภูมิ ความกว้าง เวลา ความเร็ว เป็นต้น

แหล่งที่มาของข้อมูล

1. ข้อมูลปฐมภูมิ (Primary Data) คือข้อมูลที่เป็นการเก็บข้อมูลด้วยตนเอง ซึ่งวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลอาจใช้วิธีการสัมภาษณ์ การทดลอง และเป็นข้อมูลที่มีรายละเอียดตรงตามที่ต้องการ แต่มักจะมีค่าใช้จ่ายสูงอาจทำให้เสียเวลาในการจัดทำ

2. ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) คือข้อมูลที่ไม่ได้เก็บรวบรวมเอง แต่มีผู้อื่นหรือหน่วยงานอื่นๆ ทำการเก็บรวบรวมไว้แล้ว เช่น จากรายงานที่พิมพ์แล้วของหน่วยงานภาครัฐ สมาคม บริษัท สำนักงานวิจัย วารสาร หนังสือพิมพ์ เป็นต้น ถ้านำข้อมูลเหล่านี้มาใช้จะประหยัดเวลาและค่าใช้จ่าย แต่บางครั้งข้อมูลอาจจะไม่ตรงตามความต้องการของผู้ใช้ หรือมีรายละเอียดไม่เพียงพอที่จะนำไปวิเคราะห์ ดังนั้น ผู้ที่จะนำข้อมูลทุติยภูมิไปใช้ควรตรวจสอบคุณภาพข้อมูลก่อนที่จะนำไปวิเคราะห์

2.9 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยในประเทศ

ชูดาพร สอนภักดีและทาทริกา แยมชะมัง (2564) ศึกษา อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (TRANS) พบว่า อัตราส่วนทางการเงินบางอัตราส่วนมีผลกระทบเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 เว้นแต่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีไม่มีผลกระทบกับราคาหลักทรัพย์ ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่านักลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวด

ขนส่งและโลจิสติกส์) สามารถนำอัตราส่วนทางการเงินไปใช้ในการพยากรณ์ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เพื่อความถูกต้องและมีประโยชน์สูงสุดในการตัดสินใจลงทุน

ดาวเรือง โสภะ (2564) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างของผู้ถือหุ้นและการวางแผนภาษีที่ส่งผลกระทบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai พบว่า ตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีสาระสำคัญต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ประกอบด้วย อัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม (TAX/ASSET) และส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ไพยมรัตน์ มหาโชติ (2564) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงาน โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับประสิทธิภาพการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่ออัตราจ่ายเงินปันผลได้แก่อัตราส่วนเงินหมุนเวียนได้ร้อยละ 15.00 ($R^2 = 0.150$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนได้แก่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ได้ร้อยละ 15.60 ($R^2 = 0.156$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนโครงสร้างกรรมการและโครงสร้างผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพการจ่ายเงินปันผลทั้งด้านอัตราจ่ายเงินปันผลและอัตราเงินปันผลตอบแทน

มนัส หัสกุล (2564) ศึกษา อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิส่งผลทางบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ขณะที่อัตราส่วนกำไรขั้นต้นส่งผลทางลบกับอัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ส่งผลทางบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลทางลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนี้ อัตราหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

ณัญญา สุจारी (2564) ศึกษา ความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิและ อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลกระทบเชิงบวกต่อการประเมินมูลค่าหุ้นด้านราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

สุภาวรรณ สุจारी (2564) ศึกษา อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนเงินหมุนเวียน (CR) มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/8V) เช่นเดียวกับอัตรากำไรสุทธิ (NP) มีอิทธิพลเชิงลบ

ต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) อีกทั้งอัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน (DY) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน (DY) ซึ่งนักลงทุนสามารถนำไปใช้ในการพิจารณา เปรียบเทียบ เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ ที่นอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงิน เช่น การวิเคราะห์เศรษฐกิจ การวิเคราะห์อุตสาหกรรม การวิเคราะห์บริษัท เป็นต้น

สาริยา นวลถวิล (2562) ศึกษา อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษา พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราเงินปันผลต่อผลตอบแทนมี 5 อัตรา ได้แก่ อัตราการเติบโตของยอดขาย อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อราคาตามบัญชี นอกจากนี้ยังพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลมี 3 อัตรา ได้แก่ ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนเงินหมุนเวียน

ปิยะพร สารสุวรรณ (2562) ศึกษา อัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทนกับการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ พบว่าอัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ธีรพงษ์ กรรณิกา (2562) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น ในขณะที่เดียวกันอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับราคาหุ้น นอกจากนี้ยังพบว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ในส่วนของผลการวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราเงินปันผลต่อผลตอบแทน พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราเงินปันผลต่อผลตอบแทน ในขณะเดียวกันอัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราเงินปันผลต่อผลตอบแทน นอกจากนี้ยังพบว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และ อัตรากำไรต่อหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลต่อผลตอบแทน

นันทพร อีสสระ (2562) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีและการประเมินมูลค่าหุ้นด้วย Enterprise Multiple ของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ความสามารถในการทำกำไรประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ดำเนินงาน (ROCE) และอัตรากำไรจากการดำเนินงานก่อนหักภาษีเงินได้ ดอกเบี้ย ค่าตัดจำหน่าย และค่าเสื่อมราคา (EBITDA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ในขณะที่ความสามารถในการทำกำไรไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นด้วย Enterprise Multiple

ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล (2562) ศึกษา ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ส่งผลเชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี(P/BV) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 อีกทั้งอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ส่งผลเชิงบวกกับอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 รวมถึงระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้มีผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญ ทางสถิติที่ระดับ 0.01 ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญ ทางสถิติที่ระดับ 0.05 และระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ศราวุธ สร้อยทอง (2562) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นด้านราคาตลาดต่อยอดขาย และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นด้านราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(ROE) และกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักภาษีเงินได้ ดอกเบี้ย ค่าตัดบัญชีและค่าเสื่อมราคา ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อยอดขาย อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกระแสเงินสด

สมเกียรติ ไพโรจน์ (2562) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีผลกระทบกับมูลค่าหุ้น และยังพบว่าอัตรากำไรขั้นต้น (OPM) ส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีผลกระทบกับอัตราเงินปันผลตอบแทน

กฤตณัฐ วิรัตน์วรกร (2562) ศึกษา ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจที่มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนหลักทรัพย์ของกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า การเติบโตของยอดขาย มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรจากส่วนต่างราคา และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ในขณะที่การเติบโตของยอดขายไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตรากำไรสุทธิ แต่มีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน อีกทั้งสภาพคล่องทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ กำไรจากส่วนต่างราคา แต่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มี

ผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นของเจ้าของ กำไรจากส่วนต่างราคาและอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน แต่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตรากำไรสุทธิ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ปิยนุช มูลทองจาด (2561) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล อีกทั้งนักลงทุนสามารถนำอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจไปใช้ในการคาดการณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในระยะยาวในอนาคตให้เป็นไปได้อย่างถูกต้อง

ศรีสุดา นามรักษา (2561) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ กับราคาตลาดหลักทรัพย์ระหว่างปี พ.ศ. 2555-2559 มีทั้งสิ้น 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net profit margin ratio: NPM) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio: P/BV) และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout ratio: D/P) ส่วนอัตราส่วนที่ไม่มีผลกระทบต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity ratio: ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio: D/E) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin ratio: OPM) และอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio: GPM) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

นงลักษณ์ อินศิริ (2561) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า บริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลโดยมีค่าเฉลี่ย 59.43 เมื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า ตัวแปรต้นที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ได้แก่ อัตราส่วนคุณภาพกำไร และจำนวนผู้ถือหุ้น โดยมีความสัมพันธ์ต่อการจ่ายเงินปันผลอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

อริยธาดา ชนะคำ (2560) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ด้านผลตอบแทนหลักทรัพย์

อรทิษา อินทาปัจ (2559) ศึกษาปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่าอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 4.53 และอัตราการจ่ายเงินปันผลมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 76.37

นอกจากนี้ ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณพบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราผลตอบแทนต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่อัตรา ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนระหว่างราคาหุ้นกับมูลค่าทางบัญชีของกิจการมี ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติสำหรับอัตรา การจ่ายเงินปันผล พบว่าขนาดของกิจการเป็นปัจจัยเดียวที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราการ จ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่อ อัตราการจ่ายเงินปันผล

ปราญชลี สมภพโกศาเศรษฐ์ (2559) ศึกษาโครงสร้างผู้ถือหุ้น คณะกรรมการบริษัท กับ นโยบายการจ่ายเงินปันผล พบว่า สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย มี ความสัมพันธ์ทางบวกกับ อัตราเงินปันผลตอบแทน ในขณะที่ขนาดของคณะกรรมการมีความสัมพันธ์ ทางลบกับอัตราเงินปันผลตอบแทน นอกจากนี้ยังพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ Tobin's Q ขนาดของกิจการ และ อัตราการจ่ายเงินปันผลในอดีต ก็เป็นอีกปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราเงินปัน ผลตอบแทนเช่นกัน

ชิตชนก มากเชื้อและคณะ (2559) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตรา ผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วน เงินปันผลตอบแทน (Dvd. Yield) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วน หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Debt / Equity Ratio), อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Price/Book Value Ratio: P/BV) แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ดังนั้น นักลงทุนควรนำปัจจัยอื่นๆ ร่วมในการวิเคราะห์เพื่อตัดสินใจเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล (Dvd. Yield)

นงลักษณ์ ผุดเผือก (2559) ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ mai และวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai พบว่าอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว มีความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์ ในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ และหมวดธุรกิจอุตสาหกรรมที่เพียงอัตราส่วนสภาพคล่องที่มี ความสัมพันธ์ในเชิงลบกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

ศิวัช จันทรโชติ (2559) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทางการเงิน 7 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร (AGRO) โดยอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีมีผลกระทบเชิงบวกในทิศทาง เดียวกันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, อัตราส่วนหนี้สิน รวมต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรง ข้ามกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

งานวิจัยต่างประเทศ

Enebrand and Magnusson (2018) ศึกษา นโยบายการจ่ายเงินปันผลและผลกระทบต่อการประเมินมูลค่ากิจการ การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเกี่ยวกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลในหลาย ๆ ทศวรรษที่ผ่านมาตั้งแต่การจ่ายเงินปันผลเป็นเรื่องที่ถกเถียงกันอย่างหนัก การศึกษาหลายชิ้นมีการดำเนินการเกี่ยวกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลและผลกระทบต่อราคาหุ้นทั้งในสวีเดนและต่างประเทศ และเพื่อความรู้ที่ดีที่สุดของผู้เขียนการศึกษาที่มีแง่มุมของผลการดำเนินงานที่มั่นคงยังไม่ได้ดำเนินการจากการวิจัยนี้ผู้เขียนหวังว่าจะได้ตรวจสอบเพิ่มเติมผลกระทบของเงินปันผลส่วนหนึ่งเพื่อปรับปรุงการตัดสินใจของนักลงทุนและผู้บริหารในอนาคต นอกจากนี้เพื่อนำไปสู่ความเข้าใจเชิงทฤษฎีเกี่ยวกับเงินปันผลและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น โดยกิจการที่ผู้วิจัยศึกษาประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ขนาดกลางถึงขนาดใหญ่ จำนวน 85 กิจการ ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสวีเดน ในช่วงปี ค.ศ. 2007 – 2017 การวิจัยได้ใช้เครื่องมือการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงเส้นเชิงซ้อน (Multiple Regression) เพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรต่าง ๆ ผลจากการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยชี้ให้เห็นว่า ราคาหุ้นของกิจการที่มีอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) สูงจะมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพด้านการเงินของกิจการมากกว่ากิจการที่มีอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ต่ำกว่าแสดงให้เห็นว่าราคาตลาดของหุ้นกิจการที่มีประสิทธิภาพด้านการเงินสูง (สะท้อนออกมาผ่านอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ) อัตราการจ่ายเงินปันผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นจะดีตามไปด้วยเช่นกัน

Chandani & Ahuja (2017) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรต่อหุ้นและเงินปันผลต่อหุ้นต่อราคาหุ้นของธนาคารภาครัฐที่เลือกในประเทศอินเดีย ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตรากำไรต่อหุ้นและเงินปันผลต่อหุ้น ตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหุ้นระยะเวลาที่ถูกนำมาวิเคราะห์ผลกระทบความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรต่อหุ้นและเงินปันผลต่อหุ้นและราคาหุ้น เป็นระยะเวลา 9 ปีตั้งแต่ 2006-2007 ถึง 2014-2015 การทดสอบความคงตัวของแบบจำลองสมมติฐานการถดถอยถูกตรวจสอบผ่านการทดสอบ ARCH LM และเพื่อตรวจสอบผลกระทบของอัตรากำไรต่อหุ้นและเงินปันผลต่อหุ้นต่อราคาหุ้นได้ทำการทดสอบการถดถอย จากผลการวิจัยพบว่า อัตรากำไรต่อหุ้นและเงินปันผลมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้นของธนาคารภาครัฐที่เลือกในประเทศอินเดีย

Wiji Idawati, Aditio Wahyudi (2015) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) กับราคาหุ้น ของบริษัทเหมืองถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตรากำไรต่อหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหุ้น การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์และอิทธิพลของอัตรากำไรต่อหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมต่อราคาหุ้น ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้คือการใช้วิธีการข้อมูลแบบพาเนลและการสุ่มตัวอย่างโอกาสโดยการเปรียบเทียบรูปแบบการถดถอย จากผลการวิจัยดังกล่าวพบว่ากำไรต่อหุ้นมีนัยสำคัญบางส่วนต่อราคาหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมบางส่วนไม่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นสามารถสรุปได้ว่ากำไรต่อหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมเป็นบวกและมีผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้นในบริษัทเหมืองถ่านหินที่ไว้ในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย

Mohamad Rianto Talamati, Sifrid S. Pangemanan (2015) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่อราคาหุ้นของบริษัทธนาคารที่

จดทะเบียนในตลาดหุ้นอินโดนีเซีย (IDX) 2010-2014 ตัวแปรต้นได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) ตัวแปรตามคือ ราคาหุ้น กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยคือ บริษัท ธนาคาร 5 แห่งที่ผ่านการสุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง พบว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับราคาหุ้น ในขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นบางส่วน ดังนั้น บริษัทธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียในการปรับปรุงผลการดำเนินงานของบริษัท จำเป็นต้องให้ความสำคัญกับกำไรต่อหุ้นและผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเพราะตัวแปรทั้งสองมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น

Georgeta Vintil et. (2014) ศึกษาเกี่ยวกับอิทธิพลของผู้ถือหุ้น 5 รายแรกที่มีต่อมูลค่าของบริษัท โดยกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์บูคาเรสต์ ประเทศโรมาเนีย โดยเก็บข้อมูลในช่วงปี 2007 – 2011 รวมทั้งสิ้น 5 ปี ผลการศึกษาพบว่าผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุด 3 รายมีอิทธิพลเชิงบวกต่อมูลค่าของบริษัท และนอกจากนี้ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 2 รายไม่มีอิทธิพลต่อมูลค่าของบริษัท

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องทั้งในประเทศและต่างประเทศทำให้ได้มาซึ่งกรอบแนวคิดของงานวิจัย เพื่อที่จะนำมาใช้ในการสนับสนุนการศึกษางานวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งในการศึกษานี้ ผู้วิจัยได้นำโครงสร้างผู้ถือหุ้น และนำอัตราส่วนทางการเงินที่ได้มาจากการวิจัยที่เกี่ยวข้องในอดีต ซึ่งอัตราส่วนที่เลือกมานั้นเป็นอัตราส่วนที่สำคัญที่เกี่ยวกับการตัดสินใจของผู้ถือลงทุนอันได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น รวมถึงนำส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่และส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อยเข้ามาเป็นตัวแปรสำคัญในการศึกษาเพื่อหาความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างในครั้งนี้ อีกทั้งยังนำแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัยครั้งนี้ซึ่งได้แก่ แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ทางการเงิน แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แนวคิดเกี่ยวกับโครงสร้างผู้ถือหุ้น แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน แนวคิดการประเมินมูลค่าหุ้น ทฤษฎีนโยบายการจ่ายเงินปันผล และทฤษฎีคุณค่าของข้อมูล ล้วนเป็นแนวคิดและทฤษฎีที่ช่วยสนับสนุนงานวิจัยในครั้งนี้และยังช่วยเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนให้แก่ผู้ลงทุนได้ในอนาคต

ตารางที่ 1 ตารางคัดเลือกตัวแปรอิสระ

ลำดับ	ชื่อเรื่อง	ผู้แต่ง	ปี	ตัวแปรอิสระ								ตัวแปรตาม		
				CR	DE	NP	ROA	ROE	EPS	MJ	Ff	Price	DY	P/BV
1	อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์)	ชุตานพร สอนภักดี	2564	√	√	√	√	√	√			√		
2	ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างของผู้ถือหุ้นและการวางแผนภาษีที่ส่งผลกระทบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ	ดาวเรือง โสภะ	2564								√		√	
3	ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงาน โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับประสิทธิภาพการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	โพนมรัตน์ มหาโชติ	2564	√		√	√	√	√	√	√		√	
4	อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100	มนัส หัสสกุล	2564	√		√	√	√					√	
5	ความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100	ณัฏฐิกา สุจारी	2564			√	√	√						√

ตารางที่ 1 ตารางคัดเลือกตัวแปรอิสระ (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อเรื่อง	ผู้แต่ง	ปี	ตัวแปรอิสระ								ตัวแปรตาม		
				CR	DE	NP	ROA	ROE	EPS	MJ	Ff	Price	DY	P/BV
6	อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สุภาวรรณ สุจारी	2564	√		√	√	√					√	√
7	อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สาริยา นวลถวิล	2562	√				√					√	
8	อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ	ปิยะพร สารสุวรรณ	2562			√	√	√					√	
9	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นและอัตราเงินปันผล ตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ร้อยตรีธีรพงษ์ กรรณิกา	2562			√	√	√	√				√	
10	ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีและการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยEnterprise Multiple ของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	นันทพร อีสสระ	2562			√			√					√
11	ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล	2562	√										√

ตารางที่ 1 ตารางคัดเลือกตัวแปรอิสระ(ต่อ)

ลำดับ	ชื่อเรื่อง	ผู้แต่ง	ปี	ตัวแปรอิสระ								ตัวแปรตาม		
				CR	DE	NP	ROA	ROE	EPS	MJ	Ff	Price	DY	P/BV
12	ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ศราวุธ สร้อยทอง	2562				√	√						√
13	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	สมเกียรติ์ ไพโรจน์	2562	√		√	√	√	√				√	
14	ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจที่มีความสัมพันธ์ต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	กฤศณัฐ วรรณวรรกร	2563	√	√								√	
15	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ปิยนุช มูลทองจาด	2561		√	√	√		√			√		
16	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ศรีสุดา นามรักษา	2561		√	√		√					√	
17	ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค	นงลักษณ์ อินศิริ	2561		√			√					√	

ตารางที่ 1 ตารางคัดเลือกตัวแปรอิสระ(ต่อ)

ลำดับ	ชื่อเรื่อง	ผู้แต่ง	ปี	ตัวแปรอิสระ								ตัวแปรตาม		
				CR	DE	NP	ROA	ROE	EPS	MJ	Ff	Price	DY	P/BV
18	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	อริยธาดา ชนะคำ	2560			√	√	√					√	
19	ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลัก ทรัพย์ mai	อรทิษา อินทาปัจ	2559	√			√	√					√	
20	โครงสร้างผู้ถือหุ้น คณะกรรมการบริษัท กับนโยบายการจ่ายเงินปันผล	ปราณูชลี สมภพโกคา เศรษฐ์	2559							√	√		√	
21	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ชิตชนก มากเชื้อและคณะ	2559			√	√	√					√	
22	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ mai	นงลักษณ์ มุดเผือก	2559			√	√	√				√		
23	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ศิวัช จันทโรชิต	2559	√		√	√	√	√				√	
24	นโยบายการจ่ายเงินปันผลและผลกระทบต่อการประเมินมูลค่ากิจการ	Enebrand and Magnusson	2018										√	
25	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรต่อหุ้นและเงินปันผลต่อหุ้นต่อราคาหุ้นของธนาคารภาครัฐที่เลือกในประเทศอินเดีย	Ankita Chandani, Amanpreet Kaur Ahuja	2017						√			√		

ตารางที่ 1 ตารางคัดเลือกตัวแปรอิสระ(ต่อ)

ลำดับ	ชื่อเรื่อง	ผู้แต่ง	ปี	ตัวแปรอิสระ								ตัวแปรตาม		
				CR	DE	NP	ROA	ROE	EPS	MJ	Ff	Price	DY	P/BV
26	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่อราคาหุ้นของบริษัทธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นอินโดนีเซีย (IDX) 2010-2014	Mohamad Rianto Talamati, Sifrid S. Pangemanan	2015					√	√			√		
27	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น(EPS) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(ROA) กับราคาหุ้น ของบริษัทเหมืองถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย	Wiwi Idawati, AditioWahyudi	2015				√		√			√		
28	The impact between owner ship concentration on firm value. Empirical study of Bucharest Exchang listed companies	Georgeta Vintiila	2014							√				

บทที่ 3

ระเบียบวิธีการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ผู้วิจัยได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งตัวแปรอิสระประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) และตัวแปรตามประกอบด้วยราคาหลักทรัพย์ (Price) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าเป็นบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 - 2565 รวมจำนวน 3 ปีรวมทั้งหมด 77 บริษัท มีทั้งสิ้น 231 ข้อมูล โดยการวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลจะใช้สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ ทั้งนี้ผู้วิจัยได้นำเสนอระเบียบวิธีการวิจัยตามขั้นตอนดังต่อไปนี้

- 3.1 รูปแบบการศึกษา
- 3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 เครื่องมือการศึกษา
- 3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 รูปแบบการศึกษา

การศึกษารวบรวมความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) โดยใช้การจัดเก็บข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) มาทำการทดสอบข้อสมมติฐานด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Regression Analysis) ในการทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปร

3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ คือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีตั้งแต่ปี พ.ศ.2563-2565

มีจำนวนทั้งสิ้น 168 บริษัท ผู้ศึกษาเลือกศึกษากลุ่มตัวอย่างโดยใช้วิธีเลือกแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling) คือเลือกศึกษาเฉพาะบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชีระหว่างวันที่ 1 มกราคม ถึงวันที่ 31 ธันวาคม และมีการนำส่งงบการเงินครบทุกปีในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 – 2565 ซึ่งได้บริษัทที่มีคุณสมบัติครบถ้วนตามเกณฑ์ที่กำหนดจำนวน 77 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566) จึงใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างสำหรับการศึกษาในครั้งนี้

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) มีวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้าและมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิทั้งในส่วนของตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) โดยมุ่งเน้นวัดความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปรอิสระประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) สัดส่วนผู้ถือหุ้นราย (FF) โดยทำการเก็บหลักฐานการมีอยู่จริงซึ่งได้มาจากรายงานข้อมูลที่มีการเปิดเผยโดยเว็บไซต์ www.sec.or.th ระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์บนอินเทอร์เน็ตซึ่งพัฒนาโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ในระหว่างปี 2556 – 2564

1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ใช้วัดอัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียนที่แสดงถึงสภาพคล่องทางการเงินหรือความสามารถในการชำระหนี้สินของกิจการ

2) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ใช้วัดสัดส่วนการกู้หนี้ยืมสินว่าเป็นกี่เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้น ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมีโอกาสที่กิจการจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยจนอาจถูกฟ้องล้มละลายได้เนื่องจากการมีภาระหนี้สินที่สูงทำให้ต้องชำระดอกเบี้ยที่สูงตามไปด้วยไม่ว่ากิจการนั้นจะกำไรหรือขาดทุน

3) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) เป็นสัดส่วนระหว่างกำไรสุทธิ (Net Profit) และสินทรัพย์รวม (Asset) ซึ่งวัดผลออกมาเป็นเปอร์เซ็นต์ใช้วัดว่าบริษัททำกำไรได้มากน้อยเท่าไรเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมของบริษัทนั้น โดยที่ กำไรสุทธิ (Net Profit) คือกำไรหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่างๆแล้วและสินทรัพย์ของบริษัท (Asset) คือส่วนของเจ้าของหรือส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity) รวมถึงหนี้สิน (Debt) ของบริษัท

4) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ใช้วัดประสิทธิภาพของบริษัทว่าสามารถสร้างผลตอบแทนจากส่วนของเจ้าของหรือส่วนของผู้ถือหุ้นได้มากน้อยเพียงใดมีค่าเป็นเปอร์เซ็นต์ โดยที่กำไรสุทธิ (Net Profit) คือกำไรหลังหักค่าใช้จ่ายต่างๆทั้งต้นทุนดอกเบี้ยหรือภาษีแล้ว และ ส่วนของเจ้าของหรือส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity) คือมูลค่าของผู้ถือหุ้นวัดหน่วยเป็นล้านบาทคำนวณได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดหักด้วยหนี้สินของกิจการ

5) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร โดยพิจารณาผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับ ถ้าอัตรากำไรต่อหุ้นสูง แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการทำกำไรดี สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสามัญในราคาที่สูง

6) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือบุคคลบริษัทหรือสถาบันที่เป็นเจ้าของหุ้นมากกว่า 10% ของจำนวนหุ้นชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทผู้ถือหุ้นรายใหญ่ส่วนมากมักเป็นผู้ก่อตั้งบริษัทในช่วงก่อนบริษัทจดทะเบียนจำนวนมากมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับผู้ก่อตั้งบริษัทผู้ถือหุ้นเหล่านี้มีอิทธิพลในการโน้มน้าวการตัดสินใจด้านปฏิบัติการที่สำคัญและส่งผลกระทบต่อทิศทางของบริษัทในอนาคตอย่างมาก

7) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย คือผู้ถือหุ้นที่มีได้เป็นผู้ที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน (Strategic Shareholders) คือผู้ถือหุ้นที่ไม่ใช่ผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัท (น้อยกว่า 50%) ในทางตรงกันข้ามผู้ถือหุ้นรายใหญ่ถือหุ้นมากกว่า 50% ในบริษัทดังนั้นจึงถือครองส่วนใหญ่ในอำนาจการควบคุมของบริษัทผู้ถือหุ้นรายใหญ่จะเป็นผู้ที่สามารถตัดสินใจหรือคัดค้านการตัดสินใจได้เนื่องจากมีอำนาจและการควบคุมมากที่สุดผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถลงคะแนนและรับฟังความคิดเห็นได้แต่คะแนนเสียงยังไม่เพียงพอที่จะส่งผลโดยตรงต่อการตัดสินใจของบริษัท

ตัวแปรตาม ประกอบด้วยราคาหลักทรัพย์ (Price) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) โดยทำการเก็บหลักฐานการมีอยู่จริงซึ่งได้จากการค้นคว้าจากฐานข้อมูลที่มีการเปิดเผยข้อมูลจากจากเว็บไซต์ www.set.or.th ระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์บนอินเทอร์เน็ตซึ่งพัฒนาโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลจากแบบแสดงข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์

1) ราคาหลักทรัพย์ เป็นราคาปิดของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันสิ้นปี หรือราคาปิดของวันทำการสุดท้ายของปี

2) อัตราเงินปันผลตอบแทนวัดค่าโดยเงินปันผลต่อหุ้นหารด้วยราคาปิดของหุ้นสามัญ ณ วันสิ้นปี ซึ่งจะใช้วัดผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นในรูปของอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

3) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราส่วนนี้บอกให้ทราบว่า ราคาหุ้น ณ ขณะนั้น สูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชี หากมีค่าสูง ก็แสดงว่าผู้ลงทุนทั่วไปในตลาดคาดหวังว่า บริษัทดังกล่าวมีศักยภาพที่จะเติบโตสูง ขณะเดียวกันก็แสดงถึงระดับความเสี่ยงที่สูงด้วย

3.4 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาค้างนี้ คือ ข้อมูลที่ได้จากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งประกอบด้วยข้อมูลงบการเงิน, แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปีตั้งแต่ปีพ.ศ.2563 จนถึงปีพ.ศ.2565 รวมระยะเวลา 3 ปี ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลของ SET SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแบ่งเป็นตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ดังนี้

1. ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ได้แก่

1.1 อัตราส่วนทางการเงิน

1.1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR)

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

1.1.2 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)

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

1.1.3 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP)

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

1.1.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย}} \text{ (\%)}$$

1.1.5 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}} \text{ (\%)}$$

1.1.6 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)

$$\text{อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} - \text{เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}} \text{ (บาท/หุ้น)}$$

1.2 โครงสร้างผู้ถือหุ้น โดยนำข้อมูลมาจากเว็บไซต์ www.setsmart.com

1.2.1 สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่โดยใช้ % การถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรก

1.2.2 สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย โดยใช้ % การถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย

2. ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ได้แก่

2.1 ราคาหลักทรัพย์ (Price) โดยใช้ราคาปิดในแต่ละปีตั้งแต่ปีพ.ศ.2563 ถึงปี พ.ศ.2565

2.2 อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

$$\text{อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)} = \frac{\text{เงินปันผลต่อหุ้น} \times 100}{\text{ราคาหุ้น}} \quad (\%)$$

2.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio : P/BV)

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}} \quad (\text{เท่า})$$

3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามสำหรับการวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้นำโปรแกรมสำหรับรูปสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ SPSS-IBM มาช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเบื้องต้น เพื่อวิเคราะห์ค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือมีนัยสำคัญทางสถิติและระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 คือมีนัยสำคัญทางสถิติอย่างสูงโดยใช้วิธีการทดสอบทางสถิติดังนี้

3.5.1 สถิติสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ได้แก่

1) ค่าร้อยละ (Percentage: %) สำหรับการอธิบายค่าร้อยละของข้อมูลตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม สำหรับการทดสอบข้อมูลที่ได้จากการรวบรวมในงบการเงิน ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ อัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี

2) ค่าเฉลี่ย (Arithmetic Mean: \bar{X}) สำหรับการอธิบายค่าเฉลี่ยของข้อมูลตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ทดสอบได้จากการรวบรวมข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ อัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี

3) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation: S.D.) สำหรับการอธิบายร่วมกับค่าเฉลี่ยของข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ อัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีซึ่งเป็นการวัดการกระจายของรอบค่าเฉลี่ยของชุดข้อมูล ดังสมการนี้

$$\sqrt{\frac{n \sum(x^2) - (\sum x)^2}{n(n-1)}}$$

โดยกำหนดให้	S	หมายถึง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานกลุ่มตัวอย่าง
	X	หมายถึง ค่าของข้อมูลแต่ละตัว
	n	หมายถึง ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง

3.5.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

สำหรับการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ผู้วิจัยใช้วิธีการวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) โดยกำหนดค่าความสัมพันธ์ไว้ถ้าหากมีค่ามากกว่า 0.80 แสดงว่าจะเกิดปัญหาจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก (Multicollinearity) (Field, 2000)

ตารางที่ 2 เกณฑ์การแปลผลความสัมพันธ์ของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร สามารถแปลความหมาย 5 ระดับดังนี้ (Bartz, A.E. 1999)

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์		ความหมาย
ค่าสหสัมพันธ์ทางบวก	ค่าสหสัมพันธ์ทางลบ	
0.81 ถึง 1.0	-0.81 ถึง -1.0	สูงมาก
0.61 ถึง 0.80	-0.61 ถึง -0.80	สูง
0.41 ถึง 0.60	-0.41 ถึง -0.60	ปานกลาง
0.21 ถึง 0.40	-0.21 ถึง -0.40	ต่ำ
0.0 ถึง 0.20	0.0 ถึง -0.20	ต่ำมาก

3.5.3 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยของอัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (Price) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) โดยแสดงเป็นตัวแทนสมการ regression เพื่อทดสอบสมมติฐานได้ดังนี้

สมการสำหรับทดสอบสมมติฐานที่ 1 และ 3 : อัตราส่วนทางการเงินและโครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$\text{Price} = \beta_0 + \beta_1 \text{CR} + \beta_2 \text{DE} + \beta_3 \text{NP} + \beta_4 \text{ROA} + \beta_5 \text{ROE} + \beta_6 \text{EPS} + \beta_7 \text{MJ} + \beta_8 \text{Ff} + \epsilon$$

โดยที่ Price หมายถึง ราคาหลักทรัพย์ เป็นตัวแทนของตัวแปรตาม และตัวแทนของตัวแปรอิสระมีดังนี้

β_0 หมายถึง ค่าคงที่ของสมการความถดถอย

$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5, \beta_6, \beta_7, \beta_8$ หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยของตัวแปรอิสระ

CR	หมายถึง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน
DE	หมายถึง อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
NP	หมายถึง อัตรากำไรสุทธิ
ROA	หมายถึง อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
ROE	หมายถึง อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
EPS	หมายถึง อัตรากำไรต่อหุ้น
MJ	หมายถึง สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรก
Ff	หมายถึง สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย
ϵ	หมายถึง ค่าความคลาดเคลื่อน

สมการสำหรับทดสอบสมมติฐานที่ 2 และ 5 : อัตราส่วนทางการเงินและโครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$DY = \beta_0 + \beta_1 CR + \beta_2 DE + \beta_3 NP + \beta_4 ROA + \beta_5 ROE + \beta_6 EPS + \beta_7 MJ + \beta_8 Ff + \epsilon$$

โดยที่ DY หมายถึง อัตราเงินปันผลตอบแทนเป็นตัวแทนของตัวแปรตาม และตัวแทนของตัวแปรอิสระมีดังนี้

β_0	หมายถึง ค่าคงที่ของสมการความถดถอย
$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5, \beta_6, \beta_7, \beta_8$	หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยของตัวแปรอิสระ
CR	หมายถึง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน
DE	หมายถึง อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
NP	หมายถึง อัตรากำไรสุทธิ
ROA	หมายถึง อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
ROE	หมายถึง อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
EPS	หมายถึง อัตรากำไรต่อหุ้น
MJ	หมายถึง สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรก
Ff	หมายถึง สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย
ϵ	หมายถึง ค่าความคลาดเคลื่อน

สมการสำหรับทดสอบสมมติฐานที่ 4 และ 6 : อัตราส่วนทางการเงินและโครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$P/BV = \beta_0 + \beta_1 CR + \beta_2 DE + \beta_3 NP + \beta_4 ROA + \beta_5 ROE + \beta_6 EPS + \beta_7 MJ + \beta_8 Ff + \epsilon$$

โดยที่ P/BV หมายถึงอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นตัวแทนของตัวแปรตาม และตัวแทนของตัวแปรอิสระมีดังนี้

β_0	หมายถึง ค่าคงที่ของสมการความถดถอย
$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4, \beta_5, \beta_6, \beta_7, \beta_8$	หมายถึง ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยของตัวแปรอิสระ

CR	หมายถึง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน
DE	หมายถึง อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
NP	หมายถึง อัตรากำไรสุทธิ
ROA	หมายถึง อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์
ROE	หมายถึง อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
EPS	หมายถึง อัตรากำไรต่อหุ้น
MJ	หมายถึง สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรก
Ff	หมายถึง สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย
๕	หมายถึง ค่าความคลาดเคลื่อน

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์และเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผู้ศึกษาได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563–2565 รวมจำนวน 3 ปี โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษามีทั้งหมด 77 บริษัท มีทั้งสิ้น 231 ข้อมูล โดยแบ่งขั้นตอนการวิเคราะห์ข้อมูลได้ดังนี้

- 4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)
- 4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)
- 4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

งานวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2563 – 2565 รวมระยะเวลา 3 ปีโดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษามีทั้งหมด 77 บริษัท มีทั้งสิ้น 231 ข้อมูลโดยการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาเพื่อคำนวณหาค่าสถิติทั่วไป ได้แก่ค่าต่ำสุด(MIN) ค่าสูงสุด(MAX) ค่าเฉลี่ย(MEAN) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน(S.D.) สามารถแบ่งข้อมูลที่ใช้สำหรับการวิจัยได้ ดังนี้

ตัวแปรอิสระประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio :CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio :DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin :NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset :ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity :ROE) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earning Per Share :EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่(Major Shareholders :MJ) และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float :Ff)

ตัวแปรตาม ประกอบด้วยราคาหลักทรัพย์ (Price) อัตราเงินปันผลตอบแทน(Dividend Yield :DY) และ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี(Price/Book Value :P/BV)

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

Descriptive Statistics					
Variables	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CR	231	0.15	9.90	2.38	1.78
DE	231	0.04	5.05	1.28	0.96
NP	231	-114.07	46.38	7.56	15.95
ROA	231	-9.18	24.13	5.38	5.59
ROE	231	-18.46	39.01	7.02	10.14
EPS	231	-0.60	39.31	0.89	3.62
MJ	231	22.50	95.23	66.01	16.10
Ff	231	6.80	92.08	44.50	18.65
Price	231	0.12	402.00	12.32	42.89
DY	231	0.07	618.00	6.93	40.81
P/BV	231	0.05	9.62	1.32	1.14
Valid N (listwise)	231				

จากการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาตามตารางที่ 3 พบว่า

ตัวแปรอิสระ

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.15 เท่า มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 9.90 เท่า มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 2.38 เท่า และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 1.78 เท่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างส่วนใหญ่มีสภาพคล่องในการชำระหนี้ระยะสั้น

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 0.04 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 5.05 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 1.28 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 0.96 แสดงให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างส่วนใหญ่มีโครงสร้างเงินทุนของกิจการนั้นมากจากการกู้ยืมเงินหรือมาจากทุนของกิจการ ถ้ามีค่าสูงมีโอกาสที่บริษัทจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย

อัตรากำไรสุทธิ (NP) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ติดลบที่ร้อยละ 114.07 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 46.38 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 7.56 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 15.95 แสดงให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างบางบริษัทมีต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น

เนื่องจากราคาของวัตถุดิบหรือสินค้าที่มีราคาสูงขึ้น หรืออาจเกิดจากปัญหาจากการดำเนินงาน การบริหารจัดการต้นทุนของสินค้าหรือบริการที่ไม่มีประสิทธิภาพ

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ติดลบที่ร้อยละ 9.18 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 24.13 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 5.38 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 5.59 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ส่วนใหญ่สามารถใช้สินทรัพย์รวมทั้งหมดที่มีได้อย่างมีประสิทธิภาพ แต่ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีค่าสูง แสดงว่า บริษัทสามารถใช้สินทรัพย์ได้อย่างคุ้มค่าและสามารถสร้างกำไรได้มาก หากบริษัทบริหารงานได้ไม่ดี จะทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีค่าน้อย

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ติดลบที่ร้อยละ 18.46 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 39.01 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 7.02 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 10.14 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างส่วนใหญ่มีความสามารถในการทำกำไร ส่งผลให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง จึงทำให้นักลงทุนย่อมมีความมั่นใจว่าบริษัทนั้นมีความสามารถในการบริหารเงินทุนไปสร้างกำไรได้

อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ติดลบที่ร้อยละ 0.60 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 39.31 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 0.89 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 3.62 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างส่วนใหญ่มีประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ดี สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสามัญได้

โครงสร้างผู้ถือหุ้น

สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 22.50 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 95.23 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 66.01 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 16.10

สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 6.80 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 92.08 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 44.50 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 18.65

ตัวแปรตาม

การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

ราคาหลักทรัพย์ (Price) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 0.12 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 402 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 12.32 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 42.89 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างมีราคาหุ้นที่หลากหลาย ซึ่งบางบริษัทมีราคาหุ้นหลักร้อยละบาทต่อหุ้น ในขณะที่บางบริษัทมีราคาหุ้นที่สูงมากนัก จึงส่งผลให้ราคาเฉลี่ยตกอยู่ที่ 12.32 บาทต่อหุ้น

อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 0.07 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 618.00 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 6.93 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 40.81 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างมีอัตราเงินปันผลตอบแทนที่หลากหลายและมีการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่ไม่สูงมากนัก ซึ่งบางบริษัทอาจจะไม่มีการจ่ายเงินปันผล โดยนำผลการดำเนินงานไปใช้เป็นลงทุนในการประกอบธุรกิจต่อไป

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 0.05 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 9.62 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ตัดลบที่ร้อยละ 1.32 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 1.14 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างส่วนใหญ่ มีศักยภาพที่จะเติบโตสูง ขณะเดียวกันก็แสดงถึงระดับความเสี่ยงที่สูง การที่ P/BV มีค่าที่สูง อาจเป็นเพราะว่า มูลค่าทางบัญชีไม่ได้สะท้อนศักยภาพของบริษัทที่ไม่สามารถวัดเป็นตัวเลขได้ หรือการที่ P/BV มีค่าที่ต่ำ อาจเป็นผลมาจากการที่หุ้นนั้น ๆ อยู่ในอุตสาหกรรมที่อึมครึม หรือกำลังถดถอย

4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

ผู้วิจัยได้วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์โดยการวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน เป็นการวิเคราะห์ที่มีจุดมุ่งหมายเพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ ถ้ามีความสัมพันธ์กัน ค่าความสัมพันธ์กันมากน้อยเพียงใด ซึ่งถ้าค่าเข้าใกล้ -1 หรือ 1 แสดงถึงความสัมพันธ์ของทั้ง 2 ตัวแปรว่ามีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับสูง แต่ถ้าวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้มีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่าง 2 ตัวแปรว่ามีความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำหรือไม่มีความสัมพันธ์กัน ซึ่งโดยทั่วไประดับของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ยอมรับได้จะมีค่าไม่น้อยกว่า -0.8 หรือไม่มากกว่า 0.8 โดยได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ดังนี้

ตารางที่ 4 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)

Correlations								
	CR	DE	NP	ROA	ROE	EPS	MJ	Ff
CR	1							
DE	-.488**	1						
NP	0.124	-.144*	1					
ROA	0.116	-.286**	.578**	1				
ROE	0.055	-.187**	.390**	.633**	1			

EPS	-0.074	-0.061	0.09	.140*	.133*	1		
MJ	.150*	-.198**	0.052	.146*	0.009	-0.023	1	
Ff	-.225**	.222**	-0.027	-.165*	-0.04	0.094	-.939**	1

** . นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* . นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) และ สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff)

พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) กับอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเท่ากับ -0.488 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเท่ากับ 0.124 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) กับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเท่ากับ 0.116 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเท่ากับ 0.055 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) กับอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเท่ากับ -0.074 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) กับส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเท่ากับ 0.150 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) กับส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเท่ากับ -0.225 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเท่ากับ -0.144 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเท่ากับ -0.286 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเท่ากับ -0.187 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) กับอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเท่ากับ -0.061 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) กับส่วนของผู้ถือ

เท่ากับ 0.939 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก พบการเกิดปัญหา Multicollinearity ระหว่างตัวแปร

จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) พบว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์น้อยกว่า 0.80 ซึ่งไม่เกิดปัญหา multicollinearity ยกเว้น ส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) กับส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเท่ากับ 0.939 ซึ่งเป็นค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่เกิน 0.80 ทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity

ดังนั้น ผู้ศึกษาจึงทำการตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก โดยใช้การพิจารณาจากค่า Tolerance และค่า VIF เพื่อตรวจสอบความเหมาะสมของข้อมูลสำหรับการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ซึ่งถ้าหากค่า Tolerance มีค่าน้อยกว่า 0.1 ลงไป และค่า VIF มีค่าตั้งแต่ 10 ขึ้นไป แสดงว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเกิดปัญหา Multicollinearity แต่ถ้าหากค่า Tolerance มีค่ามากกว่า 0.1 ขึ้นไป และมีค่า VIF ที่น้อยกว่า 10 ลงมา แสดงว่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งจากการทดสอบแสดงผลได้ ดังนี้

ตารางที่ 5 การตรวจสอบความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก ด้วยค่า Tolerance และค่า VIF

Variable	Tolerance	VIF
CR	0.557	1.796
DE	0.434	2.303
NP	0.509	1.964
ROA	0.300	3.331
ROE	0.473	2.116
EPS	0.545	1.836
MJ	0.281	3.558
Ff	0.262	3.818

จากตารางที่ 5 พบว่า เมื่อทำการทดสอบอีกครั้งโดยการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่ามีค่าอยู่ระหว่าง 1.796 – 3.818 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 แสดงให้เห็นว่า ไม่เกิดความสัมพันธ์กันในระดับสูงระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตัวเอง จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity นอกจากนี้เมื่อวิเคราะห์ค่า Durbin – Watson ที่วิเคราะห์ได้เท่ากับ 1.622 2.074 และ 2.210 ค่าที่ได้ อยู่ในระหว่าง 1.5 - 2.5 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) ตามเงื่อนไขของการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณจึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่แบบสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ต่อไปได้

4.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ(Multiple Regression Analysis)เพื่อทดสอบสมมติฐานในการวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทดสอบสมมติฐานในการวิจัยโดยทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปร และทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ โดยทดสอบในแต่ละประเด็นดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4 โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 5 โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 6 โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 6 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้น กับราคาหลักทรัพย์ (Price) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	B	SE	β	t	Sig.
(Constant)	2.425	2.058		1.178	.240
CR	-.269	.095	-.142	-2.831	.005**
DE	-.267	.080	-.189	-3.334	.001**
NP	-.323	.066	-.256	-4.888	.000**
ROA	-.318	.126	-.172	-2.518	.013*
ROE	.050	.078	.035	.640	.523
EPS	.869	.042	1.045	20.613	.000**
MJ	.341	.336	.072	1.014	.312

Ff	.014	.197	.005	.069	.945
----	------	------	------	------	------

ค่าสำคัญทางสถิติ $R = 0.878(87.8\%)$ ค่า $R^2 = 0.770 (77\%)$

ค่า Adjusted $R^2 = 0.759 (75.9\%)$ ค่า SE = 0.63 (63%) ค่า Durbin-Watson = 2.210

** นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 6 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ (Price) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่าได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.878 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) มีความสัมพันธ์ในทิศทางทางบวกกับราคาหลักทรัพย์ (Price) และความสัมพัทธ์ดังกล่าวอยู่ในระดับ 87.8 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R^2) เท่ากับ 0.770 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) มีประสิทธิภาพในการร่วมกันพยากรณ์ตัวแปรคือราคาหลักทรัพย์ (Price) ได้แม่นยำถึง 77 เปอร์เซ็นต์และค่า Sig. เท่ากับ 0.001 หมายความว่า สมการการถดถอยพหุคูณนี้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ (Price) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 คืออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.000 ในเชิงบวกเท่ากับ 0.869

ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ (Price) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 คืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.005 ในเชิงลบเท่ากับ -0.269 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.001 ในเชิงลบเท่ากับ -0.267 และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.000 ในเชิงลบเท่ากับ -0.323

ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ (Price) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.013 ในเชิงลบเท่ากับ -0.318

สำหรับตัวแปรอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) แสดงให้เห็นว่าตัวแปรดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

(Price) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.005 ในเชิงลบเท่ากับ -0.269 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.001 ในเชิงลบเท่ากับ -0.267 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.000 ในเชิงลบเท่ากับ -0.323 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.013 ในเชิงลบเท่ากับ -0.318 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.523 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig.=0.523>0.05) ในเชิงบวกเท่ากับ 0.050 และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (Sig.=0.000<0.01) ในเชิงบวกเท่ากับ 0.869 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ดังนั้นจึง **ยอมรับสมมติฐาน**

สมมติฐานที่ 4 โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า

สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.312 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig.=0.312>0.05) ในเชิงบวกเท่ากับ 0.341 และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.945 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig.=0.945>0.05) ในเชิงบวกเท่ากับ 0.014 แสดงให้เห็นว่า โครงสร้างผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ดังนั้นจึง **ไม่ยอมรับสมมติฐาน**

ตารางที่ 7 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้น กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	B	SE	β	t	Sig.
(Constant)	1.584	2.643		.599	.550
CR	.433	.128	.332	3.392	.001**
DE	.183	.109	.188	1.679	.095
NP	-.048	.091	-.054	-.528	.598
ROA	.199	.170	.161	1.170	.244

ROE	.159	.105	.164	1.506	.134
EPS	.056	.055	.098	1.005	.316
MJ	-.430	.439	-.134	-.980	.329
Ff	.208	.248	.120	.837	.404

ค่าสำคัญทางสถิติ R = 0.445 (44.5%) ค่า $R^2 = 0.198(19.8\%)$

ค่า Adjusted $R^2 = 0.155 (15.5\%)$ ค่า SE = 0.80 (80%) ค่า Durbin-Watson = 1.622

** . นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* . นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 7 การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.445 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) และความสัมพันธ์ดังกล่าวอยู่ในระดับ 44.5 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R^2) เท่ากับ 0.198 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) มีประสิทธิภาพในการร่วมกันพยากรณ์ตัวแปรคืออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ได้แม่นยำถึง 19.8 เปอร์เซ็นต์และค่า Sig. เท่ากับ 0.001 หมายความว่า สมการการถดถอยพหุคูณนี้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($\text{Sig.} = 0.001 < 0.01$) ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาดังนี้

ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 คืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.001 ในเชิงบวกเท่ากับ 0.433

สำหรับตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) แสดงให้เห็นว่าตัวแปรดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.001 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (Sig.=0.001<0.01) ในเชิงบวกเท่ากับ 0.433 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.095 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig.=0.095>0.05) ในเชิงบวกเท่ากับ 0.183 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.598 ในเชิงลบเท่ากับ -0.048 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.244 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig.=0.244>0.05) ในเชิงบวกเท่ากับ 0.199 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.134 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig.=0.134>0.05) ในเชิงบวกเท่ากับ 0.159 และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.316 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig.=0.316>0.05) ในเชิงบวกเท่ากับ 0.056 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทนดังนั้นจึง **ยอมรับสมมติฐาน**

สมมติฐานที่ 5 โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า

สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.329 ในเชิงลบเท่ากับ -0.430 และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (FF) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.404 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig.=0.404>0.05) ในเชิงบวกเท่ากับ 0.208 แสดงให้เห็นว่า โครงสร้างผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทนดังนั้นจึง **ไม่ยอมรับสมมติฐาน**

ตารางที่ 8 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้น กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	B	SE	β	t	Sig.
(Constant)	-.589	1.684		-.350	.727
CR	-.325	.080	-.329	-4.073	.000**
DE	-.166	.068	-.225	-2.452	.015*
NP	-.141	.056	-.212	-2.531	.012*
ROA	.410	.106	.422	3.863	.000**
ROE	.281	.066	.371	4.288	.000**
EPS	-.039	.035	-.089	-1.094	.276

MJ	.066	.278	.026	.237	.813
Ff	-.102	.160	-.074	-.639	.524

ค่าสำคัญทางสถิติ $R = 0.650$ (65%) ค่า $R^2 = 0.422$ (42.2%)

ค่า Adjusted $R^2 = 0.393$ (39.3%) ค่า SE = 0.53 (53%) ค่า Durbin-Watson = 2.074

** . นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* . นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 8 การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.650 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่(MJ)และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) และความสัมพันธ์ดังกล่าวอยู่ในระดับ 65 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.422 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่(MJ)และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) มีประสิทธิภาพในการร่วมกันพยากรณ์ตัวแปรคืออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ได้แม่นยำถึง 42.2 เปอร์เซ็นต์ และค่า Sig. เท่ากับ 0.000 หมายความว่า สมการการถดถอยพหุคูณนี้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาดังนี้

ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 คืออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.000 ในเชิงบวกเท่ากับ 0.410 และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.000 ในเชิงบวกเท่ากับ 0.281

ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 คืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.000 ในเชิงลบเท่ากับ -0.325

ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 คืออัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ค่าสัมประสิทธิ์

อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.015 ในเชิงลบเท่ากับ -0.166 และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) ค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.012 ในเชิงลบเท่ากับ -0.141

สำหรับตัวแปร อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) แสดงให้เห็นว่าตัวแปรดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลการวิจัยพบว่า

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.000 ในเชิงลบเท่ากับ -0.325 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.015 ในเชิงลบเท่ากับ -0.166 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.012 ในเชิงลบเท่ากับ -0.141 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (Sig.=0.000<0.01) ในเชิงบวกเท่ากับ 0.410 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (Sig.=0.000<0.01) ในเชิงบวกเท่ากับ 0.281 และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.276 ในเชิงลบเท่ากับ -0.039 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีดังนั้นจึง **ยอมรับสมมติฐาน**

สมมติฐานที่ 6 โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลการวิจัยพบว่า

สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.813 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig.=0.813>0.05) ในเชิงบวกเท่ากับ 0.066 และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.524 ในเชิงลบเท่ากับ -0.102 แสดงให้เห็นว่า โครงสร้างผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีดังนั้นจึง **ไม่ยอมรับสมมติฐาน**

ตารางที่ 9 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ยอมรับ	ไม่ยอมรับ
สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	√	
สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	√	
สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	√	
สมมติฐานที่ 4 โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย		√
สมมติฐานที่ 5 โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย		√
สมมติฐานที่ 6 โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย		√

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ และเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 - 2565 รวมจำนวน 3 ปี โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษามีทั้งหมด 77 บริษัท มีทั้งสิ้น 231 ข้อมูล และนำข้อมูลที่ได้มาทำการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) สามารถสรุปผลการศึกษา โดยแบ่งหัวข้อออกเป็น 4 ส่วน ดังต่อไปนี้

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

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.1.1 ผลของการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ของอัตราส่วนทางการเงินโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งสามารถสรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ได้ดังนี้

ตัวแปรอิสระ

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ 0.15 เท่า มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ 9.90 เท่า มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ 2.38 เท่า และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ 1.78 เท่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างส่วนใหญ่มีสภาพคล่องในการชำระหนี้ระยะสั้น

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 0.04 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 5.05 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 1.28 และมีส่วนเบี่ยงเบน

มาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 0.96 แสดงให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างส่วนใหญ่มีโครงสร้าง

เงินทุนของกิจการนั้นมากจากการกู้ยืมเงินหรือมาจากทุนของกิจการ ถ้ามีค่าสูงมีโอกาที่บริษัทจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย

อัตรากำไรสุทธิ (NP) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ติดลบที่ร้อยละ 114.07 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 46.38 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 7.56 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 15.95 แสดงให้เห็นว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างบางบริษัทมีต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นเนื่องจากราคาของวัตถุดิบหรือสินค้าที่มีราคาสูงขึ้น หรืออาจเกิดจากปัญหาจากการดำเนินงาน การบริหารจัดการต้นทุนของสินค้าหรือบริการที่ไม่มีประสิทธิภาพ

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ติดลบที่ร้อยละ 9.18 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 24.13 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 5.38 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 5.59 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ส่วนใหญ่สามารถใช้สินทรัพย์รวมทั้งหมดที่มีได้อย่างมีประสิทธิภาพ แต่ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีค่าสูง แสดงว่าบริษัทสามารถใช้สินทรัพย์ได้อย่างคุ้มค่าและสามารถสร้างกำไรได้มาก หากบริษัทบริหารงานได้ไม่ดี จะทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีค่าน้อย

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ติดลบที่ร้อยละ 18.46 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 39.01 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 7.02 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 10.14 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างส่วนใหญ่มีความสามารถในการทำกำไร ส่งผลให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง จึงทำให้นักลงทุนย่อมมีความมั่นใจว่าบริษัทนั้นมีความสามารถในการบริหารเงินทุนไปสร้างกำไรได้

อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ติดลบที่ร้อยละ 0.60 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 39.31 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 0.89 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 3.62 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างส่วนใหญ่มีประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ดี สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสามัญได้

โครงสร้างผู้ถือหุ้น

สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 22.50 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 95.23 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 66.01 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 16.10

สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 6.80 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 92.08 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 44.50 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 18.65

ตัวแปรตาม

การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

ราคาหลักทรัพย์ (Price) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 0.12 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 402 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 12.32 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 42.89 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างมีราคาหุ้นที่หลากหลาย ซึ่งบางบริษัทมีราคาหุ้นหลักร้อยละบาทต่อหุ้น ในขณะที่บางบริษัทมีราคาหุ้นที่ไม่สูงมากนัก จึงส่งผลให้ราคาเฉลี่ยตกอยู่ที่ 12.32 บาทต่อหุ้น

อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 0.07 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 618.00 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ที่ร้อยละ 6.93 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 40.81 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างมีอัตราเงินปันผลตอบแทนที่หลากหลายและมีการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่ไม่สูงมากนัก ซึ่งบางบริษัทอาจจะไม่มีการจ่ายเงินปันผลโดยนำผลการดำเนินงานไปใช้เป็นลงทุนในการประกอบธุรกิจต่อไป

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) มีค่าน้อยที่สุด (Minimum) ที่ร้อยละ 0.05 มีค่ามากที่สุด (Maximum) ที่ร้อยละ 9.62 มีค่าเฉลี่ย (Mean) ตัดลบที่ร้อยละ 1.32 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ที่ร้อยละ 1.14 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างส่วนใหญ่ มีศักยภาพที่จะเติบโตสูง ขณะเดียวกันก็แสดงถึงระดับความเสี่ยงที่สูง การที่ P/BV มีค่าที่สูง อาจเป็นเพราะว่า มูลค่าทางบัญชีไม่ได้สะท้อนศักยภาพของบริษัทที่ไม่สามารถวัดเป็นตัวเลขได้ หรือการที่ P/BV มีค่าที่ต่ำ อาจเป็นผลมาจากการที่หุ้นนั้น ๆ อยู่ในอุตสาหกรรมที่อึมครึม หรือกำลังถดถอย

5.1.2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (FF) พบว่าผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ ถ้ามีความสัมพันธ์กัน ค่าความสัมพันธ์กันมากน้อยเพียงใด ซึ่งถ้าค่าเขาไกล -1 หรือ 1 แสดงถึงความสัมพันธ์ของทั้ง 2 ตัวแปร มีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับสูง แต่ถ้าวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ได้มีค่าเขาไกล 0 แสดงถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่าง 2 ตัวแปรมีความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำหรือไม่มีความสัมพันธ์กัน ซึ่งโดยทั่วไประดับของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ยอมรับได้จะมีค่าไม่น้อยกว่า -0.8 หรือไม่มากกว่า 0.8 ซึ่งจากตารางที่ 4 พบว่า ตัวแปรอิสระ 2 ตัว เกิดความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง (Multicollinearity) เนื่องจาก ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรส่วนของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) กับส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย (FF) มีค่าเท่ากับ 0.939 ซึ่งเป็นค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่เกิน 0.807 แต่เมื่อทำการทดสอบอีกครั้ง โดยการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่ามีค่าอยู่ระหว่าง 1.796 – 3.818 ซึ่งมีค่า

น้อยกว่า 10 แสดงให้เห็นว่า ไม่เกิดความสัมพันธ์กันในระดับสูงระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเอง จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity นอกจากนี้เมื่อวิเคราะห์ค่า Durbin – Watson ที่วิเคราะห์ได้เท่ากับ 1.622 2.074 และ 2.210 ค่าที่ได้อยู่ในระหว่าง 1.5 - 2.5 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) ตามเงื่อนไขของการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ดังนั้นจึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่แบบสมการถดถอยพหุคูณ(Multiple Regression Analysis) ได้

5.1.3 สรุปผลการวิจัย

1. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้น กับราคาหลักทรัพย์ (Price) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ (Price) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 คืออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.000 ในเชิงบวกเท่ากับ 0.869

ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ (Price) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 คืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.005 ในเชิงลบเท่ากับ -0.269 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.001 ในเชิงลบเท่ากับ -0.267 และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ (Price) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.000 ในเชิงลบเท่ากับ -0.323

ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ (Price) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.013 ในเชิงลบเท่ากับ -0.318

สำหรับตัวแปรอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) แสดงให้เห็นว่าตัวแปรดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (Price) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1: อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ดังนั้นจึง **ยอมรับสมมติฐาน**

จากผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3: โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลการวิจัยพบว่าโครงสร้างผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ดังนั้นจึง **ไม่ยอมรับสมมติฐาน**

2. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้น กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 คืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.001 ในเชิงบวกเท่ากับ 0.433

สำหรับตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) แสดงให้เห็นว่าตัวแปรดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2: อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทนดังนั้นจึง ยอมรับสมมติฐาน

จากผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5: โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลการวิจัยพบว่า โครงสร้างผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทนดังนั้นจึง ไม่ยอมรับสมมติฐาน

3. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้น กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 คืออัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.000 ในเชิงบวกเท่ากับ 0.410 และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.000 ในเชิงบวกเท่ากับ 0.281

ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 คืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.000 ในเชิงลบเท่ากับ -0.325

ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 คืออัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ค่าสัมประสิทธิ์อย่าง

มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.015 ในเชิงลบเท่ากับ -0.166 และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) ค่าสัมประสิทธิ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.012 ในเชิงลบเท่ากับ -0.141

สำหรับตัวแปร อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) แสดงให้เห็นว่าตัวแปรดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3: อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ดังนั้นจึง ยอมรับสมมติฐาน

จากผลการทดสอบสมมติฐานที่ 6: โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลการวิจัยพบว่าโครงสร้างผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ดังนั้นจึง ไม่ยอมรับสมมติฐาน

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถอภิปรายผลของการศึกษาได้ดังต่อไปนี้

5.2.1 อภิปรายผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ (Price) ดังนี้

จากการศึกษาพบว่าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ (Price) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ ศิวัช จันทระโชติ (2559) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทางการเงิน 7 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) นั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงผลการวิจัยของ ชีรพงษ์ กรรณิกา (2562) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น (Price) อีกทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ Chandani & Ahuja (2017) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรต่อหุ้นและเงินปันผลต่อราคาหุ้น ในกลุ่มธนาคารภาครัฐประเทศอินเดียของ พบว่า อัตรากำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้นของธนาคารภาครัฐที่เลือกในประเทศอินเดีย

และยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ Talamati & Pangemanan (2015) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่อราคาหุ้นของบริษัทธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหุ้นอินโดนีเซีย (IDX) 2010-2014 พบว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับราคาหุ้น และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Idawati & Wahyudi (2015) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) กับราคาหุ้น ของบริษัทเหมืองถ่านหินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย พบว่า กำไรต่อหุ้นมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้นในบริษัทเหมืองถ่านหินที่ไว้ในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย รวมถึงสอดคล้องกับงานวิจัยของ สมเกียรติ โฟโรจน์ (2562) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) มีผลกระทบในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 รวมถึงผลการวิจัยของ อริยรรดา ชนะคำ (2560) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ จะเห็นได้ว่า อัตรากำไรขั้นต้น เป็นตัวชี้วัดประสิทธิภาพให้นักลงทุนทราบถึงการบริหารต้นทุนและการมีประสิทธิภาพในการจัดเตรียมวัตถุดิบเพื่อการผลิต รวมถึงการจัดหาสินค้าในราคาที่เหมาะสม การที่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นหรือคงที่ จะแสดงให้เห็นว่าในระยะยาวบริษัทสามารถขึ้นราคาสินค้าและบริการได้ตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไร

ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) มีผลกระทบเชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ (Price) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 อีกทั้งอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีผลกระทบเชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ (Price) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อาจเป็นไปได้ว่างบการเงินในบางปีของบางบริษัทมียอดติดลบ จากการนำเงินหรือสินทรัพย์ไปลงทุนในกิจกรรมต่างๆ เป็นต้น อีกทั้งปัจจัยด้านการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจ การแข่งขันของอุตสาหกรรมที่ไม่อาจหลีกเลี่ยงได้ จึงมีส่วนที่ทำให้ข้อมูลในงบการเงินมีผลกระทบต่อราคาตลาดหลักทรัพย์

นอกจากนี้ผลการวิจัยยังพบว่า สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (FF) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (Price) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยในอดีตของ ชูดาพร สอนภักดีและทาริกา แยมชะมัง (2564) อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) พบว่า อัตราส่วนทางการเงินไม่มีผลกระทบกับราคาหลักทรัพย์ อีกทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ สมเกียรติ โฟโรจน์ (2562) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้น รวมถึงสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศรีสุดา นามรักษา (2561) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า

อัตราส่วนทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของ ปิยนุช มูลทองจาด (2561) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อีกทั้งยังขัดแย้งกับงานวิจัยของ อริญรดา ชนะคำ (2560) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ ทั้งนี้เนื่องมาจากหลากหลายปัจจัยเช่น ข้อมูลในงบการเงิน ขนาดของธุรกิจ สภาพาระบบเศรษฐกิจขณะที่เก็บข้อมูลซึ่งปัจจัยเหล่านี้ทำให้เกิดผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้

5.2.2 อภิปรายผลการศึกษาคำความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังนี้

จากการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ มนัส หัสกุล (2564) อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มSET 100 พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR) ส่งผลทางบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 อีกทั้งยังสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ สาริยา นวลถวิล (2562) อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลกระทบในทิศทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผล (DY) รวมถึงสอดคล้องกับงานวิจัยของ อรติชา อินทาบัจ (2559) ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะกิจการมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มมากขึ้นทำให้มีสภาพคล่องที่สูงขึ้น จึงส่งผลให้สามารถที่จะจ่ายเงินปันผลได้มากขึ้น

นอกจากนี้ผลการศึกษายังพบว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ โปยมรัตน์ มหาโชติ (2564) ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงาน โครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับประสิทธิภาพการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชิดชนก มากเชื้อ และคณะ (2559)

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ซึ่งขัดแย้งกับผลงานวิจัยของ ปราณูชลี สมภพโกศาเศรษฐ์ (2559) โครงสร้างผู้ถือหุ้น คณะกรรมการบริษัท กับนโยบายการจ่ายเงินปันผล พบว่า โครงสร้างผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับนโยบายการจ่ายเงินปันผล โดยสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทน อีกทั้งยังขัดแย้งกับงานวิจัยของ ดาวเรือง โสภะ (2564) ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างของผู้ถือหุ้นและการวางแผนภาษีที่ส่งผลต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่า ตัวแปรที่ส่งผลอย่างมีสาระสำคัญต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนได้แก่ สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และอัตราส่วนภาษีเงินได้นิติบุคคลต่อสินทรัพย์รวม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 รวมถึงขัดแย้งกับงานวิจัยของ ปิยะพร สารสุวรรณ (2562) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ พบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งวัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และยังขัดแย้งกับงานวิจัยของ นงลักษณ์ อินศิริ (2561) ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า ตัวแปรต้นที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันต่อการจ่ายเงินปันผล ได้แก่ อัตราส่วนคุณภาพกำไรและจำนวนผู้ถือหุ้น อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ทั้งนี้อาจเป็นเพราะสภาวะเศรษฐกิจของประเทศไทยในช่วงที่เกิดการระบาดของเชื้อไวรัสโควิด 19

5.2.3 อภิปรายผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ดังนี้

จากการศึกษาพบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ ณิชฎีกา สุจारी (2564) ความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 พบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการประเมินราคาหุ้นด้านราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อีกทั้งยังสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ สุภาวรรณ สุจारी (2564) อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) รวมถึงสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศราวุธ ศรีอัยทอง (2562) ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นด้านราคาตลาดต่อมูลค่า

ทางบัญชี โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของ สมเกียรติ์ ไพโรจน์ (2562) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน กล่าวคือบริษัทที่มีประสิทธิภาพและสามารถนำทรัพยากรที่มีอยู่มาใช้อย่างเต็มที่ บริษัทนั้นย่อมมีโอกาสในการทำกำไรได้มากและสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้มากยิ่งขึ้น อีกทั้งยังส่งผลให้ราคาตลาดต่อหุ้นสูงขึ้นอีกด้วย

ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ สุภาวรรณ สุจารี (2564) อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของ ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล (2562) ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีผลกระทบกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

อีกทั้งอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) มีผลกระทบเชิงลบกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ สุภาวรรณ สุจารี (2564) อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) จะเห็นได้ว่านักลงทุนยอมลงทุนซื้อหลักทรัพย์เพื่อลงทุนกับบริษัทที่กำลังมีความรุ่งเรือง

นอกจากนี้ผลการศึกษายังพบว่าอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) และ สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นผลมาจากการบริหารจัดการของผู้บริหารบางบริษัทที่ขาดประสิทธิภาพในการทำกำไร จึงไม่สามารถให้ผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในราคาที่สูงได้

5.3 ข้อจำกัดของงานวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้ กลุ่มตัวอย่างที่เลือกศึกษาได้แก่ บริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในข้อมูลทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทน จาก SET SMART เท่านั้น ทั้งยังมีข้อจำกัดและขอบเขตของระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษางานวิจัยครั้งนี้ โดยทำการเก็บข้อมูลทั้งสิ้น 3 ปี ข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2563 – พ.ศ. 2565 ซึ่งอาจไม่สามารถนำไปอ้างอิงในช่วงเวลาอื่นได้ เนื่องจากในแต่ละช่วงเวลาอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางการบัญชี ภาวะเศรษฐกิจ ข้อกำหนดของ

กฎหมาย ระเบียบของรัฐในการประกอบธุรกิจในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างรวมถึงปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีส่วนสำคัญในการประกอบธุรกิจที่อาจจะเปลี่ยนแปลงได้และงานวิจัยนี้เป็นการงานวิจัยเชิงปริมาณเพียงอย่างเดียว อาจทำให้ผลการวิจัยแตกต่างกันออกไป อีกทั้งเป็นเพียงกลุ่มตัวอย่างเพียงอุตสาหกรรมเดียวคืออุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ซึ่งผลการวิจัยไม่สามารถอ้างอิงกับอุตสาหกรรมอื่นในตลาดหลักทรัพย์ได้

5.4 ข้อเสนอแนะ

5.4.1 ข้อเสนอแนะจากผลการศึกษา

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยผลการศึกษาพบว่าอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (Price) ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์ในเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ (Price) อีกทั้งอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (Price)

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY)

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) มีความสัมพันธ์ในเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) อีกทั้งอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (MJ) และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Ff) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)

ซึ่งผลการศึกษาที่ได้ช่วยสนับสนุนแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุนโดยแสดงให้เห็นว่าการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ผู้ลงทุนมุ่งหวังที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดี และผลตอบแทนที่ดีนั้น ย่อมเป็นตัวดึงดูดให้ผู้ลงทุนมาร่วมลงทุนในหลักทรัพย์มากยิ่งขึ้นและคาดการณ์การประสิทธิภาพการจ่ายเงินปันผลของกิจการในอนาคต อีกทั้งผลการศึกษาช่วยสนับสนุนแนวคิดการประเมินมูลค่าหุ้นที่เป็นเครื่องมือที่ช่วยให้นักลงทุนใช้เป็นเกณฑ์ในการเปรียบเทียบกับราคาตลาด และทำการตัดสินใจว่าจะซื้อ-ขายหุ้น ถ้ามีราคาตลาดต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงนักลงทุนควรจะซื้อ และเมื่อราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริงนักลงทุนควรจะขายดังนั้นนักลงทุนจึงควรทราบแนวคิดที่เกี่ยวกับเกี่ยวกับการลงทุนและการประเมินมูลค่าหุ้นเพื่อเป็นประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุนในอนาคต

5.4.2 ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์

จากการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยได้นำอัตราส่วนทางการเงินเพียงบางรายการ มาวิเคราะห์ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ซึ่งบางรายการไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรให้ความสำคัญกับรายการที่มีความสัมพันธ์ในการวิเคราะห์การลงทุน นอกจากนี้ ผู้ศึกษาได้นำสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ซึ่งผลที่ได้พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ดังนั้นผู้ลงทุนหรือนักวิเคราะห์ที่สนใจจะใช้อัตราส่วนทางการเงินโครงสร้างผู้ถือหุ้น ในการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์อัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจึงควรให้ความสำคัญกับผลการดำเนินงานดังที่กล่าวมาข้างต้นและเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพในการใช้งานสูงสุดนักลงทุนหรือนักวิเคราะห์ควรใช้ปัจจัยอื่น ๆ ในการพิจารณาราคาหลักทรัพย์ อัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีที่สนใจจะลงทุนหรือสนใจจะศึกษาร่วมกับอัตราส่วนทางการเงินด้วย

5.4.3 ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

5.4.3.1 การศึกษาในครั้งนี้เป็นเพียงการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพียงอุตสาหกรรมเดียวและข้อมูลระหว่างปีพ.ศ. 2563 ถึง 2565 ระยะเวลา 3 ปี ดังนั้น งานวิจัยครั้งถัดไปจึงอาจจะนำอุตสาหกรรมอื่นมาเปรียบเทียบ พร้อมกับเก็บข้อมูลระยะเวลาที่มากขึ้น เพื่อที่จะแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ต่อเนื่องกันได้ดีมากยิ่งขึ้น

5.4.3.2 การศึกษาครั้งนี้ไม่ได้คำนึงถึงสภาพแวดล้อมภายนอก ที่ไม่สามารถควบคุมได้ มาเป็นตัวแปรในการศึกษา เช่น สภาวะเศรษฐกิจ เป็นต้น งานวิจัยครั้งถัดไปจึงอาจนำสภาพแวดล้อมภายนอกมาเป็นตัวแปรในการศึกษา

5.4.3.3 ควรใช้อัตราส่วนทางการเงินอื่นเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการตัดสินใจให้มากขึ้น และเพื่อสังเกตว่าผลที่ได้มีความแตกต่างกันหรือไม่

5.4.3.4 ควรใช้แบบจำลองที่มีฐานของการประเมินความเสี่ยงไว้แล้วและใช้การสร้าง Portfolio เปรียบเทียบแทนการทำ Multiple Regression

บรรณานุกรม

- กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม. (2564). การวิเคราะห์งบการเงินที่เผยแพร่. สืบค้นเมื่อ 28 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ : <https://www.dip.go.th/th/category/2020-05-22-19-38-58/2021-11-26-14-18-53>
- กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม.(2564).วิธีการจัดทำและวิเคราะห์งบการเงิน.สืบค้นเมื่อ 28 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ : <https://www.dip.go.th/en/category/2020-05-22-19-38-58/2021-11-26-14-08-09>
- กฤษฎิ์ วิรัตน์วรกร. (2562). ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). การลงทุน. (พิมพ์ครั้งที่4). กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- จ๊อบส์ ดีพี.(2557). การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เกี่ยวกับตัวเราอย่างไร.สืบค้นเมื่อ 27 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ : <https://th.jobsdb.com/th/career-advice/category/industry-stories>
- ชิดชนก มากเชื้อและคณะ. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. รายงานการวิจัย. มหาวิทยาลัยราชภัฏรำไพพรรณี
- ชุตานพร สอนภักดีและทาริกา แยมขะมัง. (2564). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์). วารสารการจัดการและการพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี, 8(1), 151-164.<https://so06.tci-thaijo.org/index.php/JMDUBRU/article/view/249724/168950>
- ณัญญา สุจारी. (2564). ความสัมพันธ์ของปัจจัยทางเศรษฐกิจและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ดาวเรือง โสภะ. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างของผู้ถือหุ้นและการวางแผนภาษีที่ส่งผลกระทบต่อนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.(2566). การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ. สืบค้นเมื่อ 9 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ :<https://www.set.or.th/th/listing/equities/industry-sector-classification>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.(2566). การประเมินมูลค่าหุ้น. สืบค้นเมื่อ 9 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ :https://portal2.set.or.th/education/th/begin/stock_content05.pdf

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). *ความเป็นมาและบทบาทของตลาดหลักทรัพย์*. สืบค้นเมื่อ 9 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ : <https://www.set.or.th/th/about/overview/journey>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.(2566). *ความเสี่ยงในการลงทุน*. สืบค้นเมื่อ 9 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ :<https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/92-tsi-know-your-investment-risks>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565).*บริษัทซื้อหุ้นคืน ทำไมนักลงทุนต้องสนใจ?*. สืบค้นเมื่อ 18 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ :<https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/232-investhow-treasury-stock>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566).*บริษัทในเครือและโครงสร้างการถือหุ้น*. สืบค้นเมื่อ 9 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ :<https://www.set.or.th/th/about/setgroup/subsidiaries>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). *ผู้ถือหุ้นรายย่อย*. สืบค้นเมื่อ 13 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ :<https://www.set.or.th/th/listing/listed-company/simplified-regulations/maintaining-status/free-float>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566).*ผู้ถือหุ้นรายใหญ่*. สืบค้นเมื่อ 13 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ :<https://www.setinvestnow.com/th/glossary/major-shareholder>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565).*เรื่องควรรู้เมื่อ ‘หุ้นแตกพาร์’*. สืบค้นเมื่อ 18 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ :<https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/182-investhow-split-par>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558).*วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน*. สืบค้นเมื่อ 13 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ :https://portal.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566).*อัตราส่วนทางการเงิน*. สืบค้นเมื่อ 13 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ :<https://www.setsmart.com/ssm/stockScreening;market=all;securityType=S;industrySector=>
- ธีรพงษ์ กรรณิกา. (2562). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- นางลักษณ์ ผุดผือก. (2559). *อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ*. วารสารบัญชีปริทัศน์ มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย, 1(1), 19-32. https://so02.tci-thaijo.org/index.php/JAR_CRRU/article/view/244189/165538
- นางลักษณ์ อินศิริ. (2561). *ความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพกำไรกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค*. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยรามคำแหง

- นันทพร อิศสระ. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีและการประเมินมูลค่าหุ้นด้วย Enterprise Multiple ของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ปิยนุช มูลทองจาด. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ปิยพร สารสุวรรณ. (2562). อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. สารนิพนธ์. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
- ปราณูชลี สมภพโกศาตร์. (2559). โครงสร้างผู้ถือหุ้น คณะกรรมการบริษัท กับนโยบายการจ่ายเงินปันผล. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- ผศ.เฉลิมขวัญ คุรุบุญยงค์. (2557). *หลักการลงทุน : Principles of Investment*. กรุงเทพฯ : ซีเอ็ด ยูเคชั่น
- โพยมรัตน์ มหาโชติ. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงาน โครงสร้างคณะกรรมการบริษัท และโครงสร้างผู้ถือหุ้นกับประสิทธิภาพการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และการก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ภานุพันธ์ เพ็ชรไพศาล. (2562). ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- มนัส หัสกุล. (2564). อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2553). การเงินธุรกิจ. กรุงเทพฯ: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.
- ศราวุธ สร้อยทอง. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ศรีสุดา นามรักษา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
- ศิลปพร ศรีจันเพชร. (2551). ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท โครงสร้างของผู้ถือหุ้นกับมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์. วารสารวิชาชีวะบัญชี, 4(10), 26-39. <http://www.jap.tbsu.ac.th/index.php?page=Article-List&sub=1&txt=123>

- ศิวัช จันทร์โชติ. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. สารนิพนธ์. มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2566). **ผู้ถือหุ้น**. สืบค้นเมื่อ 18 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ : <https://www.sec.or.th/cgthailand/TH/pages/overview/relatedpersons.aspx#sit>
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2560). **ผลตอบแทนที่คาดหวัง**. สืบค้นเมื่อ 21 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ : <https://member.set.or.th/set/financialplanning/glossary.do?contentId=23>
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2566). **สิทธิของผู้ลงทุน**. สืบค้นเมื่อ 18 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ : <https://www.sec.or.th/TH/Pages/Investors/InvestorsRights.aspx>
- สำนักงานสถิติแห่งชาติ. (2547). **ข้อมูลสถิติ**. สืบค้นเมื่อ 22 สิงหาคม 2566. จากเว็บไซต์ : <http://service.nso.go.th/nso/nsopublish/know/estat1.html>
- สุภาวรรณ สุจารี. (2564). *อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- สมเกียรติ โปโรจน์. (2562). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- สาริยา นวลถวิล. (2562). *อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคล รัตนบุรี
- อาภาภรณ์ แสงพรรค. (2565). **หุ้นปันผล “จ่ายเงินสดหรือจ่ายเป็นหุ้น” เลือกแบบไหนดี**. สืบค้นเมื่อ 20 พฤษภาคม 2566. จากเว็บไซต์ : <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/125-tsi-cash-dividend-or-stock-dividend>
- อริญรดา ชนะคำ. (2560). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- อรธิชา อินทาปัจ. (2559). *ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ*. การค้นคว้าอิสระ. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

BIBLIOGRAPHY

- Bartz, A.E. (1999). **Basics Statistical Concepts**. 4 th ed. New Jersey: Prentice Hall.
- Chandani& Ahuja. (2017). **IMPACT OF EPS AND DPS ON STOCK PRICE: A STUDY OF SELECTED PUBLIC SECTOR BANKS OF INDIA**. Prestige International Journal of Management & IT-Sanchayan, Vol. 6(1), 2017, pp. 111-121
- Enebrand and Magnusson. (2 0 1 8). **Dividend policy and its impact on firm Valuation**. SIT Journal of Management, Vol.10 No.2 December 2020, Pp-158-175
- Georgeta Vintiila. (2014). **The impact between ownership concentration on firm Value Empirical study of Bucharest Exchang listed companies**. Procedia Economics and Finance, 15, 271-279
- Mohamad RiantoTalamati, Sifrid S. Pangemanan. (2015) **THE EFFECT OF EARNINGS PER SHARE (EPS) & RETURN ON EQUITY (ROE) ON STOCK PRICE OF BANKING COMPANY LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX) 2010-2014**. Faculty of Economics and Business International Business Administration (IBA) Program Sam Ratulangi University Manado. P. 1086, 1093
- Wiwildawati, AditioWahyudi (2015). **Effect of Earning Per Shares (EPS) and Return On Assets (ROA) against Share Price on Coal Mining Company Listed in Indonesia Stock Exchange**. Journal of Resources Development and Management.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 10 รายชื่อกลุ่มตัวอย่างบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อย่อหลักทรัพย์	ชื่อหลักทรัพย์
A	บริษัท อารียาพรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
AMATA	บริษัทอมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
AMATAV	บริษัทอมตะ วีเอ็น จำกัด (มหาชน)
ANAN	บริษัทอนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
AP	บริษัทเอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
APCS	บริษัทเอเชีย ฟริชชีน จำกัด (มหาชน)
AWC	บริษัทแอสเสทเวิร์ด คอร์ป จำกัด (มหาชน)
BKD	บริษัทบางกอก เดค-คอน จำกัด (มหาชน)
BLAND	บริษัทบางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)
BROCK	บริษัทบ้านร็อคคาร์เด็น จำกัด (มหาชน)
CCP	บริษัทผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)
CI	บริษัทชาญอิสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
CK	บริษัทช.การช่าง จำกัด (มหาชน)
CMC	บริษัทเจ้าพระยามหานคร จำกัด (มหาชน)
CNT	บริษัทคริสเตียนีและนิลเส็น (ไทย) จำกัด (มหาชน)
COTTO	บริษัทเอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)
CPN	บริษัทเซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)
DCC	บริษัทไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน)
DCON	บริษัทดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
DRT	บริษัทผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)
EPG	บริษัทอีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
ESTAR	บริษัทอีสเทอร์น สตาร์ เรียด เอสเตท จำกัด (มหาชน)
FPT	บริษัทเฟรเซอร์ส พร็อพเพอร์ตี้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
J	บริษัทเจเอเอส แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)
LALIN	บริษัทลลิล พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
LH	บริษัทแลนด์แอนด์เฮ้าส์จำกัด (มหาชน)
LPN	บริษัทแอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
MBK	บริษัทเอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)
MK	บริษัทมั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)
NCH	บริษัทเอ็น. ซี. เฮ้าส์ซิง จำกัด (มหาชน)
NNCL	บริษัทนวนนคร จำกัด (มหาชน)
NOBLE	บริษัทโนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
NVD	บริษัทเนอวานา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ชื่อย่อหลักทรัพย์	ชื่อหลักทรัพย์
ORI	บริษัทออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
PF	บริษัทพร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน)
PLAT	บริษัทเดอะ แพลทินั่ม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
PLE	บริษัทเพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
PPP	บริษัทพรีเมียร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
PREB	บริษัทพรีเมียร์ จำกัด (มหาชน)
PRIN	บริษัทปริญสิริ จำกัด (มหาชน)
PSH	บริษัทพศกษา โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
PYLON	บริษัทไพลอน จำกัด (มหาชน)
Q-CON	บริษัทควอลิตี้คอนสตรัคชั่นโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
QH	บริษัทควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
RICHY	บริษัทริชชี เพลซ2002 จำกัด (มหาชน)
ROJNA	บริษัทสวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)
RT	บริษัทไรท์ทีนเน็ลลิง จำกัด (มหาชน)
S	บริษัทสิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน)
SA	บริษัทไซมิส แอสเสท จำกัด (มหาชน)
SAMCO	บริษัทสัมมากร จำกัด (มหาชน)
SC	บริษัทเอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
SCC	บริษัทปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)
SCCC	บริษัทปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)
SCP	บริษัททักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)
SEAFCO	บริษัทซีพีโก้ จำกัด (มหาชน)
SENA	บริษัทเสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
SIRI	บริษัทแสนสิริ จำกัด (มหาชน)
SKN	บริษัทส.กิจชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
SPALI	บริษัทศุภาลัย จำกัด (มหาชน)
SQ	บริษัทสหกลอควิปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
SRICHA	บริษัทศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
STEC	บริษัทซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
STI	บริษัทสโตนเอ็นจี้ อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)
STPI	บริษัทเอสทีพี แอนด์ โอ จำกัด (มหาชน)
SYNTEC	บริษัทซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
TASCO	บริษัททีบีโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)
TEAMG	บริษัททีเอ็ม คอนซัลตติ้ง เอ็นจิเนียริง แอนด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ชื่อย่อหลักทรัพย์	ชื่อหลักทรัพย์
TOA	บริษัททีโอเอ เพ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
TPIPL	บริษัททีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)
TPOLY	บริษัทไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)
TTCL	บริษัททีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)
UNIQ	บริษัทยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
UV	บริษัทยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)
VNG	บริษัทวนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
WGE	บริษัทเวล เกรด เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)
WHA	บริษัทดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
WIIC	บริษัทวิค จำกัด (มหาชน)

ภาคผนวก ข
ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CR	231	.15	9.90	2.3840	1.77532
DE	231	.04	5.05	1.2827	.95743
NP	231	-114.07	46.38	7.5592	15.95476
ROA	231	-9.18	24.13	5.3773	5.59192
ROE	231	-18.46	39.01	7.0248	10.13924
EPS	231	-.60	39.31	.8856	3.61611
MJ	231	22.50	95.23	66.0079	16.09910
Ff	231	6.80	92.08	44.4991	18.65028
Price	231	.12	402.00	12.3225	42.88502
DY	231	.07	618.00	6.9278	40.81393
PBV	231	.05	9.62	1.3163	1.13661
Valid N (listwise)	231				

Correlations

	CR	DE	NP	ROA	ROE	EPS	MJ	Ff
CR Pearson Correlation	1	-.488**	.124	.116	.055	-.074	.150*	-.225**
Sig. (2-tailed)		.000	.060	.078	.405	.264	.022	.001
N	231	231	231	231	231	231	231	231
DE Pearson Correlation	-.488**	1	-.144*	-.286**	-.187**	-.061	-.198**	.222**
Sig. (2-tailed)	.000		.029	.000	.004	.356	.002	.001
N	231	231	231	231	231	231	231	231
NP Pearson Correlation	.124	-.144*	1	.578**	.390**	.090	.052	-.027
Sig. (2-tailed)	.060	.029		.000	.000	.174	.432	.687
N	231	231	231	231	231	231	231	231
ROA Pearson Correlation	.116	-.286**	.578**	1	.633**	.140*	.146*	-.165*
Sig. (2-tailed)	.078	.000	.000		.000	.033	.026	.012
N	231	231	231	231	231	231	231	231
ROE Pearson Correlation	.055	-.187**	.390**	.633**	1	.133*	.009	-.040
Sig. (2-tailed)	.405	.004	.000	.000		.043	.897	.545
N	231	231	231	231	231	231	231	231
EPS Pearson Correlation	-.074	-.061	.090	.140*	.133*	1	-.023	.094
Sig. (2-tailed)	.264	.356	.174	.033	.043		.723	.156
N	231	231	231	231	231	231	231	231
MJ Pearson Correlation	.150*	-.198**	.052	.146*	.009	-.023	1	-.939**
Sig. (2-tailed)	.022	.002	.432	.026	.897	.723		.000
N	231	231	231	231	231	231	231	231
Ff Pearson Correlation	-.225**	.222**	-.027	-.165*	-.040	.094	-.939**	1
Sig. (2-tailed)	.001	.001	.687	.012	.545	.156	.000	
N	231	231	231	231	231	231	231	231

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

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

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Ff, ROE, CR, NP, EPS, DE, ROA, MJ ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: price

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.878 ^a	.770	.759	.62742	2.210

a. Predictors: (Constant), Ff, ROE, CR, NP, EPS, DE, ROA, MJ

b. Dependent Variable: price

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	216.638	8	27.080	68.790	.000 ^a
	Residual	64.560	164	.394		
	Total	281.198	172			

a. Predictors: (Constant), Ff, ROE, CR, NP, EPS, DE, ROA, MJ

b. Dependent Variable: price

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Coefficients			Tolerance	VIF
			Beta				
1 (Constant)	2.425	2.058		1.178	.240		
CR	-.269	.095	-.142	-2.831	.005	.557	1.796
DE	-.267	.080	-.189	-3.334	.001	.434	2.303
NP	-.323	.066	-.256	-4.888	.000	.509	1.964
ROA	-.318	.126	-.172	-2.518	.013	.300	3.331
ROE	.050	.078	.035	.640	.523	.473	2.116
EPS	.869	.042	1.045	20.613	.000	.545	1.836
MJ	.341	.336	.072	1.014	.312	.281	3.558
Ff	.014	.197	.005	.069	.945	.262	3.818

a. Dependent Variable: price

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Ff, ROE, CR, NP, EPS, DE, MJ, ROA ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: DY

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.445 ^a	.198	.155	.79550	1.622

a. Predictors: (Constant), Ff, ROE, CR, NP, EPS, DE, MJ, ROA

b. Dependent Variable: DY

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	23.184	8	2.898	4.579	.000 ^a
	Residual	93.657	148	.633		
	Total	116.841	156			

a. Predictors: (Constant), Ff, ROE, CR, NP, EPS, DE, MJ, ROA

b. Dependent Variable: DY

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	1.584	2.643		.599	.550		
CR	.433	.128	.332	3.392	.001	.557	1.796
DE	.183	.109	.188	1.679	.095	.434	2.303
NP	-.048	.091	-.054	-.528	.598	.509	1.964
ROA	.199	.170	.161	1.170	.244	.300	3.331
ROE	.159	.105	.164	1.506	.134	.473	2.116
EPS	.056	.055	.098	1.005	.316	.545	1.836
MJ	-.430	.439	-.134	-.980	.329	.281	3.558
FF	.208	.248	.120	.837	.404	.262	3.818

a. Dependent Variable: DY

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Ff, ROE, CR, NP, EPS, DE, ROA, MJ ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: PBV

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.650 ^a	.422	.393	.52613	2.074

a. Predictors: (Constant), Ff, ROE, CR, NP, EPS, DE, ROA, MJ

b. Dependent Variable: PBV

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	32.720	8	4.090	14.776	.000 ^a
	Residual	44.843	162	.277		
	Total	77.563	170			

a. Predictors: (Constant), Ff, ROE, CR, NP, EPS, DE, ROA, MJ

b. Dependent Variable: PBV

ประวัติผู้วิจัย



ชื่อ-สกุล	สิבתำรวจโทหญิง ภัทรานิชรุ์ สร้อยคำ
วัน เดือน ปีเกิด	23 กรกฎาคม 2539
สถานที่เกิด	จังหวัดขอนแก่น
วุฒิการศึกษา	ปริญญาตรี บัญชีบัณฑิต มหาวิทยาลัยมหาสารคาม
ประวัติการทำงาน	ผบ.หมู่ ฝ่ายบัญชี 3 กช. สำนักงานงบประมาณและการเงิน สำนักงานตำรวจแห่งชาติ
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	76 หมู่ที่ 13 ตำบลโคกสี อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น 40000