

ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินกับราคาตลาดของ
หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่ม SET 100

RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL PERFORMANCE AND
MARKET PRICE OF LISTED COMPANIES ON THE STOCK
EXCHANGE OF THAILAND IN THE SET100 INDEX



การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการบัญชี
คณะบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
ปีการศึกษา 2559
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินกับราคาตลาดของ
หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่ม SET 100



การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการบัญชี

คณะบริหารธุรกิจ

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

ปีการศึกษา 2559

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินกับราคาตลาด
ของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่ม SET100

Relationship between Financial Performance and Market Price of Listed
Companies on the Stock Exchange of Thailand in the SET100 Index

ชื่อ - นามสกุล

นางสาวอนัญญา คำพันธุ์

วิชาเอก

การบัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุภา ทองคง, ปร.ด.

ปีการศึกษา

2559

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ



ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์พนารัตน์ ปานมณี, Ph.D.)



กรรมการ

(อาจารย์ธีรวัฒน์ สุวรรณะ, ปร.ด.)



กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุภา ทองคง, ปร.ด.)

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี อนุมัติการค้นคว้าอิสระฉบับนี้
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญามหาบัณฑิต



คณบดีคณะบริหารธุรกิจ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์นารถ ชัยมงคล, ปร.ด.)

วันที่ 5 เดือน กันยายน พ.ศ. 2560

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินกับราคาตลาดของ หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100
ชื่อ - นามสกุล	นางสาวอนัญญา คำพันธุ์
วิชาเอก	การบัญชี
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุภา ทองคง, ปร.ด.
ปีการศึกษา	2559

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ผลการดำเนินงานทางการเงินที่ใช้ศึกษาประกอบด้วยอัตราส่วนทางการเงิน 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าบัญชีและอัตราการจ่ายเงินปันผล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษามาจากการเก็บรวบรวมข้อมูลผลการดำเนินงานทางการเงินจากการเงินรายปี ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET100 ในปี พ.ศ. 2558 และพ.ศ. 2559 จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน

ผลการศึกษา พบว่า อัตราการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 บริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูง กำไรสะสมจะลดลง มีผลทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ลดลง และพบว่า ผลการดำเนินงานทางการเงินซึ่งวัดจากอัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาต่อกำไร และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าบัญชี ไม่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับแนวความคิดการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ คือ ราคาตลาดของหุ้นขึ้นอยู่กับมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่จะได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นในอนาคต

คำสำคัญ : ผลการดำเนินงานทางการเงิน ราคาตลาดของหลักทรัพย์ หลักทรัพย์กลุ่ม SET100

Independent Study Title	Relationship between Financial Performance and Market Price of Listed Companies on the Stock Exchange of Thailand in the SET100 Index
Name - Surname	Miss Anunya Kumphun
Major Subject	Accounting
Independent Study Advisor	Assistant Professor Supa Tongkong, Ph.D.
Academic Year	2016

ABSTRACT

The purpose of this independent study was to study the relationship between financial performance and market price of listed companies on the Stock Exchange of Thailand in the SET100 Index. Financial performance used in the study consisted of seven financial ratios which were 1) debt to equity ratio, 2) return on assets, 3) return on equity, 4) net profit margin, 5) price earnings ratio, 6) price to book ratio, and 7) dividend payout ratio.

Data used for the study were collected from financial performance information from the annual financial statements of listed companies on the SET100 Index during 2015 - 2016 obtained from the website of the Stock Exchange of Thailand. Statistics used for data analysis included maximum, minimum, mean, standard deviation, and the Pearson correlation coefficient.

The results of the study revealed that dividend payout ratio had a significant negative relationship with change in market price at a significance level of 0.05. Companies which have high dividend payout ratio would have a decrease in retained earnings leading to a decrease in market price as a result. In addition, the results also showed that financial performance measured from debt to equity ratio, return on assets, return on equity, net profit margin, price earnings ratio, and price to book ratio did not have any significant relationship with the change in market price at a significance level of 0.05. This was consistent with the concept of common stock valuation that market price depends on present value of future cash flows obtained from the stock investment.

Keywords: financial performance, market price, securities in the SET100 Index

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษา ค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงอย่างสมบูรณ์ได้ด้วยความกรุณา และความอนุเคราะห์ของผู้ช่วยศาสตราจารย์สุภา ทองคง อาจารย์ที่ปรึกษา ที่ได้กรุณาเสียสละเวลาให้คำปรึกษา คำแนะนำ และให้ข้อเสนอแนะในการปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ จนสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี ผู้ทำการศึกษาวิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ ที่นี้

ขอขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์ ดร. พนารัตน์ ปานมณี ประธานกรรมการสอบและ ดร. ธัญวรัตน์ สุวรรณะ กรรมการสอบ ที่ได้ให้ความกรุณา ในการแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ของงานวิจัย รวมทั้งเสียสละเวลาในการเป็นกรรมการสอบในครั้งนี้

ขอขอบพระคุณ และมอบความดีทั้งหมดนี้ให้แก่ บิดา มารดา ครูบาอาจารย์ ที่ให้การสนับสนุนการศึกษาและประสิทธิ์ประสาทวิชา และบุคลากรบัณฑิตวิทยาลัยทุกคนที่ให้ความช่วยเหลือตลอดช่วงเวลาของการศึกษาขอขอบคุณครอบครัวอันเป็นที่รัก และเพื่อน ๆ ทุกคนที่เป็นกำลังใจ ด้วยดีเสมอ

สุดท้ายนี้ ผู้ศึกษาหวังเป็นอย่างยิ่งว่างานค้นคว้าฉบับนี้จะเป็นประโยชน์สำหรับผู้สนใจ หากการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้ขาดตกบกพร่อง หรือไม่สมบูรณ์ประการใด ผู้วิจัยขอกราบขออภัยมา ณ โอกาสนี้ด้วย

อนัญญา คำพันธุ์

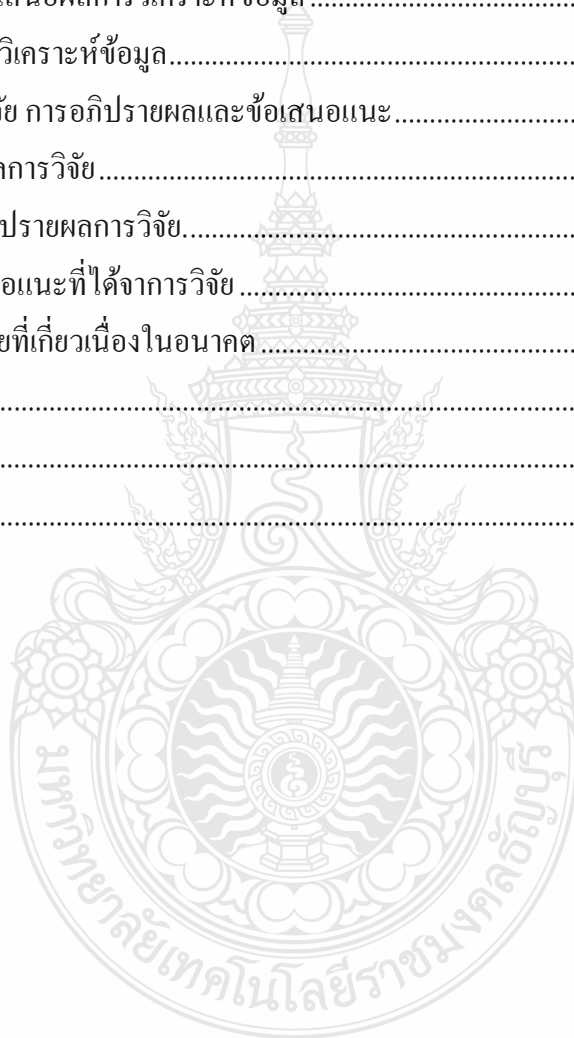


สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	(3)
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	(4)
กิตติกรรมประกาศ.....	(5)
สารบัญ.....	(6)
สารบัญตาราง.....	(7)
สารบัญภาพ.....	(8)
บทที่ 1 บทนำ.....	10
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	11
1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย.....	11
1.3 สมมติฐานการวิจัย.....	11
1.4 ขอบเขตของการวิจัย.....	11
1.5 คำจำกัดความในการวิจัย.....	12
1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	14
1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	15
บทที่ 2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	16
2.1 ความเป็นมาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100).....	16
2.2 แนวคิดอัตราส่วนทางการเงิน.....	18
2.3 การประยุกต์แนวคิดตลาดมีประสิทธิภาพในการวิเคราะห์หลักทรัพย์.....	23
2.4 แนวคิดเกี่ยวกับประสิทธิภาพตลาด.....	25
2.5 ความสำคัญของอัตราการจ่ายเงินปันผล.....	26
2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	28
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	31
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	31
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	31
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	33

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล.....	33
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์	35
4.1 การนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล	35
4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	37
บทที่ 5 สรุปผลการวิจัย การอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ.....	43
5.1 สรุปผลการวิจัย.....	43
5.2 การอภิปรายผลการวิจัย.....	44
5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย	46
5.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต.....	46
บรรณานุกรม	47
ภาคผนวก	50
ประวัติผู้เขียน.....	55



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.1 การนำเสนอผลการวิเคราะห์ลักษณะข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา	35
ตารางที่ 4.2 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นกับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาด ของหลักทรัพย์	38
ตารางที่ 4.3 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์กับการเปลี่ยนแปลง ราคาตลาดของหลักทรัพย์	38
ตารางที่ 4.4 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นกับการเปลี่ยนแปลง ราคาตลาดของหลักทรัพย์	39
ตารางที่ 4.5 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิกับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของ หลักทรัพย์	39
ตารางที่ 4.6 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราราคาต่อกำไรกับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของ หลักทรัพย์	40
ตารางที่ 4.7 ความสัมพันธ์อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าบัญชีต่อหุ้นกับการเปลี่ยนแปลงราคา ตลาดของหลักทรัพย์	41
ตารางที่ 4.8 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลกับการเปลี่ยนแปลงราคา ตลาดของหลักทรัพย์	41
ตารางที่ 5.1 สรุปผลการดำเนินงานทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์...	43

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย	14
ภาพที่ 2.1 หลักเกณฑ์ในการคัดเลือกบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100	17
ภาพที่ 2.3 ภาพรวมการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน	24

