อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

FINANCIAL RATIO INFLUENCING STOCK RETURN OF LISTED COMPANIES ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

ไพรัลยา วิจิตรประดิษฐ์

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการบัญชี
คณะบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
ปีการศึกษา 2562
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไพรัลยา วิจิตรประดิษฐ์

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการบัญชี
คณะบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
ปีการศึกษา 2562
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย Financial Ratio Influencing Stock Return of Listed Companies on the Stock Exchange of Thailand
ชื่อ - นามสกุล	นางไพรัลยา วิจิตรประดิษฐ์
วิชาเอก	การบัญชี
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์นภาพร นิลาภรณ์กุล, ปร.ด.
ปีการศึกษา	2562

คณะกรรมการการค้นคว้าอิสระ

..... ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ยอดยิ่ง ธนทวี, Ph.D.)

..... กรรมการ

(อาจารย์ธัญวรัตน์ สุวรรณะ, ปร.ด.)

..... กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์นภาพร นิลาภรณ์กุล, ปร.ด.)

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี อนุมัติการค้นคว้าอิสระฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญามหาบัณฑิต

..... คณบดีคณะบริหารธุรกิจ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์นาถรพี ตันโช, ปร.ด.)

วันที่ 5 เดือน เมษายน พ.ศ. 2563

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อ - นามสกุล	นางไพรัลยา วิจิตรประดิษฐ์
วิชาเอก	การบัญชี
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์นภาพร นิลาภรณ์กุล, ปร.ด.
ปีการศึกษา	2562

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา และวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน การจัดการสินทรัพย์ การจัดการหนี้สิน และความสามารถในการทำกำไร ที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเพื่อใช้เป็นแนวทางในการประเมินหลักทรัพย์ก่อนการตัดสินใจลงทุน

กลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน) ข้อมูลรวบรวมจากงบการเงินประจำปี 2558 - 2561 ตัวอย่างที่มีข้อมูลเพียงพอต่อการวิเคราะห์จำนวน 332 บริษัท การวิเคราะห์ใช้สถิติเชิงพรรณนา ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียรสันและสมการถดถอยเชิงพหุ

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์โดยภาพรวมทุกอุตสาหกรรม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และเมื่อวิเคราะห์รายอุตสาหกรรม พบว่า 1) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 2) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของเจ้าของ มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจบริการ 3) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยี 4) อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 5) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มทรัพยากร

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Independent Study Title	Financial Ratio Influencing Stock Return of Listed Companies on the Stock Exchange of Thailand
Name-Surname	Mrs. Phairunya Wichitpradith
Major Subject	Accounting
Independent Study Advisor	Assistant Professor Napaporn Nilapornkul, Ph.D.
Academic Year	2019

ABSTRACT

This independent study aimed to study and analyze financial liquidity, asset management, debt management, and profitability influencing the stock returns of companies listed on the Stock Exchange of Thailand. Furthermore, the research results could help investors as they consider making investing decisions.

The samples were companies listed on the Stock Exchange of Thailand (except the financial group). The data was collected from the annual financial statements of 332 companies and provided information from the years 2015 CE (2558 BE) to 2018 CE (2561 BE). The statistics used to analyze data were descriptive statistics, Pearson correlation, and multiple regression analysis.

The result of the study showed that the financial ratio influenced the stock return overall, with statistical significance, including total assets turnover, net profit margin, and the return on equity. According to the industrial analysis, it revealed that: 1) The account receivable turnover and the net profit margin influenced the rate of return of companies in the industry sector. 2) The inventory turnover, the net profit margin, and the debt to equity ratio influenced the rate of return of companies in the service sector. 3) The total assets turnover influenced the rate of return of companies in the technology sector. 4) The net profit margin influenced the rate of return of companies in the property sector. 5) The return on equity influenced the rate of return of companies in the agriculture, consumption, and resource sectors.

Keywords: financial ratio, rate of stock return, the stock exchange of Thailand

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงอย่างสมบูรณ์ตามวัตถุประสงค์ของการศึกษา โดยได้รับความกรุณาจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ยอดยิ่ง ธนทวี ประธานกรรมการ ดร.ธัญวรัตน์ สุวรรณะ กรรมการ และผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นภาพร นิลาภรณ์กุล อาจารย์ที่ปรึกษา ที่ได้กรุณาเสียสละเวลาในการช่วยเหลือ และให้คำปรึกษา แก้ไขตรวจทานข้อบกพร่องต่าง ๆ ตลอดจนข้อเสนอแนะที่มีประโยชน์ เพื่อนำมาปรับปรุงแก้ไขการค้นคว้าอิสระครั้งนี้ให้มีความสมบูรณ์ ซึ่งเป็นส่วนสำคัญยิ่ง ที่ทำให้การศึกษาครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี ผู้ทำการศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ ที่นี้

ขอกราบขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กุสุมา ดำพิทักษ์ ผู้ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการใช้ SPSS นอกเวลา รวมทั้งขอกราบขอบพระคุณอาจารย์คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรีทุกท่านที่ได้อบรมสั่งสอนความรู้อันมีค่ายิ่ง และสามารถนำความรู้ต่าง ๆ มาประยุกต์ใช้ให้เกิดประโยชน์ต่อไป

ขอกราบขอบพระคุณ บิดา มารดา ผู้มีพระคุณอย่างยิ่งที่สนับสนุนให้ศึกษาต่อในระดับมหาบัณฑิต และขอขอบคุณเพื่อน ๆ ACY61 ทุกท่านที่คอยช่วยเหลือ และเป็นกำลังใจอย่างเต็มที่ตลอดมา รวมถึงผู้ที่มีประคุณคนอื่น ๆ ที่มิอาจเอ่ยนามได้ทั้งหมด ขอขอบพระคุณมา ณ โอกาสนี้ด้วย

สุดท้ายนี้ ผู้ทำการศึกษาหวังเป็นอย่างยิ่งว่า การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้จะเป็นประโยชน์สำหรับผู้ที่สนใจ หากการศึกษาค้นคว้าอิสระนี้มีข้อบกพร่องประการใด ผู้ทำการศึกษากราบขออภัยไว้ ณ โอกาสนี้

ไพรัลยา วิจิตรประดิษฐ์

สารบัญ

หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย (3)
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ (4)
กิตติกรรมประกาศ (5)
สารบัญ (6)
สาบัญตาราง (8)
สารบัญภาพ (9)
บทที่ 1 บทนำ 10
1.1 ความสำคัญและที่มาของงานวิจัย 10
1.2 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย 12
1.3 สมมติฐานการวิจัย 12
1.4 ขอบเขตงานวิจัย 12
1.5 คำจำกัดความในการวิจัย 13
1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย 14
1.7 ประโยชน์และผลที่คาดว่าจะได้รับจากงานวิจัย 14
บทที่ 2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง 15
2.1 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทน 15
2.2 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 23
2.3 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับงบการเงิน 26
2.4 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 30
2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง 37
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย 43
3.1 ประชากร และกลุ่มตัวอย่าง 43
3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล 45
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา 45
3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล 47
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล 48
4.1 การวิเคราะห์ภาพรวมด้วยสถิติเชิงพรรณา (Descriptive Statistic Analysis) 48
4.2 การทดสอบความสัมพันธ์ด้วยวิธีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียรสัน (Pearson Correlation Analysis) 55
4.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยสมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) 56

สารบัญ (ต่อ)

หน้า

4.4 การทดสอบสมมติฐาน 61

บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา การอภิปรายผล และข้อเสนอแนะ 65

5.1 สรุปผลการศึกษา และอภิปรายผล 65

5.2 ข้อเสนอแนะการวิจัย 69

5.3 ข้อเสนอแนะการศึกษาครั้งต่อไป 69

บรรณานุกรม 71

ภาคผนวก 73

ภาคผนวก ก ปริมาณสินทรัพย์ของกลุ่มตัวอย่างรายบริษัทแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม 74

ภาคผนวก ข ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรม SPSS 92

ประวัติผู้เขียน 127

สารบัญตาราง

หน้า

ตารางที่ 1.1 ขอบเขตด้านประชากร..... 13
ตารางที่ 2.1 โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (8 กลุ่ม) และหมวดธุรกิจ (28 หมวด) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ..... 32
ตารางที่ 3.1 กลุ่มตัวอย่าง..... 44
ตารางที่ 3.2 สัญลักษณ์ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา..... 45
ตารางที่ 4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากสถิติเชิงพรรณาแบบภาพรวม..... 48
ตารางที่ 4.2 สถิติเชิงพรรณา (ค่าเฉลี่ย) แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม..... 52
ตารางที่ 4.3 ผลค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียรสัน..... 55
ตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยเชิงพหุ..... 57
ตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยเชิงพหุแยกรายอุตสาหกรรม..... 59
ตารางที่ 5.1 สรุปตัวแปรต้นที่มีผลกับตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม..... 66

สารบัญภาพ

หน้า

ภาพที่ 1.1 กรอบแนวความคิด..... 14
ภาพที่ 2.1 แผนภาพการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยปัจจัยพื้นฐาน..... 25

บทที่ 1
บทนำ

1.1 ความสำคัญและที่มาของงานวิจัย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นสถาบันการเงินที่มีความสำคัญในตลาดการเงินไทย ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ และเป็นกลไก หรือ ตัวกลางในการลงทุน หรือ การนำเงินทุนส่วนเกินจากภาคครัวเรือนมาจัดสรรสู่ภาคการผลิตที่ต้องการเงินทุน ทำให้การลงทุนภาคครัวเรือนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ และเป็นแรงจูงใจในการลงทุน และกระตุ้นให้เกิดการลงทุนของภาคครัวเรือนเพิ่มมากขึ้น เมื่อเงินลงทุนในภาคครัวเรือนเข้าสู่ระบบการเงินผ่านกลไกตลาดทุนมากขึ้น ส่งผลให้มีช่องทาง และโอกาสในการระดมทุนระยะยาวของภาคการผลิต ในตลาดทุนเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน ซึ่งเป็นกลไกที่สนับสนุนการพัฒนาธุรกิจ และระบบเศรษฐกิจโดยตรง (นิรนาม, 2562)

การระดมเงินทุนจากตลาดทุนโดยผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการระดมทุนของธุรกิจต่าง ๆ นอกเหนือจากการกู้เงินจากสถาบันการเงินโดยทั่วไป ทำให้กิจการนั้นสามารถระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อใช้ในการลงทุน และดำเนินธุรกิจได้ตามที่ต้องการโดยไม่ต้องมีภาระจากดอกเบี้ยเงินกู้ และสัดส่วนหนี้ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับส่วนของเจ้าของ การที่บริษัทจดทะเบียนสามารถระดมทุนผ่านตลาดทุนโดยการออกหลักทรัพย์ และเสนอขายต่อผู้ถือหุ้น และผู้ลงทุนทั่วไปนั้น ถือเป็นโอกาสอันดีสำหรับนักลงทุนรายย่อยและนักลงทุนสถาบันที่จะได้มีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการต่าง ๆ ที่เสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว

เนื่องจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นกิจการที่มีการบริหารจัดการที่เป็นมาตรฐาน และโปร่งใส มีระบบบัญชีที่ดีรวมทั้งมีการจัดทำงบการเงิน และรายงานผลการดำเนินงานที่ถูกต้อง เป็นไปตามมาตรฐาน และมีการเปิดเผยข้อมูลไปยังผู้ลงทุน และผู้ที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ อย่างแพร่หลาย ซึ่งเป็นไปตามหลักธรรมาภิบาล ข้อมูล และรายงานทางการเงินดังกล่าว นอกจากจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในการวิเคราะห์การลงทุน และเจ้าหน้าที่ของบริษัทในการวิเคราะห์การลงทุน รวมถึงติดตามฐานะทางการเงินของธุรกิจแล้ว ยังเป็นประโยชน์ต่อหน่วยงานภาครัฐที่เกี่ยวข้องอีกด้วย โดยเป็นข้อมูลฐานภาษีที่ถูกต้อง ช่วยให้การจัดเก็บภาษีที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทเป็นไปอย่างสะดวก ถูกต้อง และครบถ้วน

การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อต้องการระดมทุนนั้น นับเป็นการระดมเงินทุนโดยผ่านตลาดทุนในประเทศ เพื่อธุรกิจภายในประเทศ เงินทุนที่บริษัทจดทะเบียนต่าง ๆ ระดมมาได้นั้น จะถูกใช้ไปในกระบวนการดำเนินธุรกิจที่เกิดขึ้นในประเทศเป็นหลัก ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในธุรกิจประเภทใหม่ หรือ ขยายกิจการ ดังนั้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงทำหน้าที่เป็นกลไกสำคัญที่ช่วยตอบสนองความต้องการเงินทุนของธุรกิจภายในประเทศ ซึ่งนอกจากจะลดความต้องการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินภายในประเทศแล้ว ยังช่วยลดความต้องการกู้ยืมเงินตราจากต่างประเทศได้อีกด้วย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นทั้งแหล่งระดมทุน และแหล่งลงทุนที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นที่สนใจของธุรกิจที่ต้องการเงินทุน และผู้ที่มีเงินออมที่ต้องการจะลงทุนรวมทั้งเป็นกลไกสำคัญในการระดมเงินทุน และจัดสรรเงินทุนระยะยาวให้แก่ภาคธุรกิจต่าง ๆ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนตลาดทุน และระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ดังนั้นภาวการณ์ซื้อขายหลักทรัพย์ในขณะนั้น ๆ จะมีความสำคัญและสัมพันธ์กับทิศทาง แนวโน้มของพัฒนาการทางเศรษฐกิจ เนื่องจากกลไกตลาดทุนในขณะนั้นจะสะท้อนถึงความต้องการเพื่อการลงทุนของภาคการผลิต และความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน ซึ่งอาจกล่าวได้ว่าพัฒนาการ และภาวะของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นดัชนีชี้การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศที่สำคัญประการหนึ่ง

หลักทรัพย์ที่มีการซื้อ-ขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถแบ่งเป็นกลุ่มอุตสาหกรรม และหมวดของอุตสาหกรรม ได้ทั้งหมด 8 กลุ่ม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562) ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้ จะศึกษาทั้งหมด 7 กลุ่ม ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน เนื่องจากหลักการของการจัดทำงบการเงิน มีความแตกต่างกันกับกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ

การลงทุนในหลักทรัพย์ หรือ ตราสารทางการเงินต่าง ๆ นักลงทุนต้องมีความรู้ และความเข้าใจในลักษณะพื้นฐานของหลักทรัพย์แต่ละชนิด ราคาตลาดของหลักทรัยพ์นั้น ๆ รวมถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ การที่นักลงทุนจะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ต้องอาศัยเครื่องมือการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ที่ต้องอาศัยข้อมูลในงบการเงินที่บริษัทจัดทำขึ้น ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยจะทำการศึกษางบการเงินรายบริษัท เพื่อศึกษาเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินในภาพรวม และรายอุตสาหกรรม ซึ่งงบการเงินเป็นรายงานทางการเงินที่สะท้อนภาพผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของบริษัทที่นักลงทุนมักนำมาใช้ในการวิเคราะห์ เพื่อวิเคราะห์ถึงความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่องทางการเงิน หรือ ความเสี่ยงของบริษัท จากผลการดำเนินงานในอดีตที่อยู่ในงบการเงิน เพื่อช่วยในการคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต โดยที่การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ผู้ศึกษานำมาใช้ในการวิเคราะห์ในครั้งนี้ ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงการวัดสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio) อัตราส่วนที่วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงการวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงความสามารถในการจัดการหนี้สิน (Leverage Ratio) และอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน

ด้วยเหตุนี้เองจึงเป็นเรื่องที่น่าสนใจมาก สำหรับบุคคลที่กำลังลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงบุคคลที่กำลังคิดจะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนี้ ผู้ศึกษาจึงมีความสนใจที่จะศึกษา อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทน และใช้เป็นเครื่องมือสำหรับตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ต่อไป

1.2 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย

1.2.1 เพื่อศึกษาสภาพคล่องทางการเงิน ประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์ ความสามารถในการจัดการหนี้สิน และความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยอาศัยการประเมินจากอัตราส่วนทางการเงิน

1.2.2 เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของ สภาพคล่องทางการเงิน ประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์ ความสามารถในการจัดการหนี้สิน และความสามารถในการทำกำไร ต่ออัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2.3 เพื่อใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 สมมติฐานการวิจัย

1.3.1 สภาพคล่อง มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางตรงกันข้าม

1.3.2 ความสามารถ หรือ ประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์ มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางเดียวกัน

1.3.3 ความสามารถในการจัดการหนี้สิน มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางตรงข้าม

1.3.4 ความสามารถในการทำกำไร มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางเดียวกัน

1.4 ขอบเขตงานวิจัย

1.4.1 ขอบเขตด้านประชากร

การศึกษาครั้งนี้จะศึกษาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งหมด 7 กลุ่ม (ยกเว้นธุรกิจการเงิน) คัดเลือกกลุ่มตัวอย่าง ที่มีข้อมูลทางการเงินประจำปี พ.ศ. 2558 - ปี พ.ศ. 2561 ครบถ้วน ดังตารางที่ 1.1

ตารางที่ 1.1 ขอบเขตด้านประชากร

กลุ่มอุตสาหกรรม	จำนวนบริษัทของประชากร	จำนวนบริษัทของกลุ่มตัวอย่าง
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO)	52	38
สินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP)	40	29
สินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)	93	68
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON)	160	72
ทรัพยากร (RESOURC)	54	29
บริการ (SERVICE)	115	68
เทคโนโลยี (TECH)	37	28
รวม	**551**	**332**

1.4.2 ขอบเขตด้านเวลา

ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์จะเป็นข้อมูลทุติยภูมิ โดยจะทำการศึกษาข้อมูลทางการเงิน รายปีประจำปี พ.ศ. 2558 – 2561 ที่มีข้อมูลครบถ้วนเพียงพอ คิดเป็นรอบระยะเวลาทั้งสิ้น 4 ปีต่อเนื่อง

1.5 คำจำกัดความในการวิจัย

1.5.1 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย จัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่เป็นตลาดรองเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุนของบริษัทต่าง ๆ ที่ขึ้นทะเบียนไว้ และเพื่อให้สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้โดยสะดวก ปัจจุบันการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (นิรนาม, 2562)

1.5.2 อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง เครื่องมือหนึ่งที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงิน โดยนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงินมาคำนวณหาอัตราส่วน เพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่น หรือเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต ช่วยให้ผู้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

1.5.3 อัตราผลตอบแทน (Return) หมายถึง ผลตอบแทนในรูปร้อยละผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนได้รับเปรียบเทียบเป็นร้อยละกับเงินลงทุน สำหรับช่วงเวลาหนึ่งปี จะได้รับในรูปใดขึ้นอยู่กับหลักทรัพย์ที่จะลงทุน ผลตอบแทนจะประกอบไปด้วยกำไรส่วนทุน และเงินปันผล

1.5.4 การลงทุนในหลักทรัพย์ หมายถึง การซื้อหลักทรัพย์ที่ได้มีการวิเคราะห์อย่างเหมาะสม และเป็นหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนมีความพอใจในอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ ทั้งนี้ได้คำนึงถึง ความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาการลงทุน (กฤตวร ตังประเสริฐผล, 2553, น. 4)

1.5.5 ราคาตลาด (Market price) หมายถึง ราคาของหลักทรัพย์ใด ๆ ในตลาดหลักทรัพย์ที่เกิดจากการซื้อขายครั้งล่าสุด เป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อ และความต้องการขายของผู้ลงทุนโดยรวมในขณะนั้น

1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ภาพที่ 1.1 กรอบแนวความคิด

1.7 ประโยชน์และผลที่คาดว่าจะได้รับจากงานวิจัย

การค้นคว้าอิสระครั้งนี้ เป็นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นประเด็นที่มีความน่าสนใจ โดยเฉพาะกับสถานการณ์เศรษฐกิจ และสังคมของโลกในปัจจุบัน ซึ่งเริ่มจะเปลี่ยนเป็นสังคมไร้เงินสด ผู้คนมากมายทำธุรกิจโดยไม่อาศัยเงินสด และเข้ามาสู่การลงทุนในธุรกิจซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์มากขึ้น หากผู้ลงทุนมีการเพิ่มเติมองค์ความรู้อย่างต่อเนื่อง จะก่อให้เกิดการประสบความสำเร็จในการลงทุน ผลการศึกษา และข้อเสนอแนะอันเป็นผลจากการศึกษาครั้งนี้ คาดว่าจะก่อให้เกิดประโยชน์หลายประการ ได้แก่

1.7.1 เพื่อทราบ และเข้าใจวิธีการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

1.7.2 เพื่อทราบ และเข้าใจอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.7.3 เพื่อนำไปใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการกำหนดทิศทางในการลงทุนสำหรับผู้ลงทุนว่าจะซื้อ-ขายหลักทรัพย์ หรือ ถือครองหลักทรัพย์นั้นต่อไป และทำให้นักลงทุนมีการตัดสินใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่ดีขึ้น

บทที่ 2
เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาได้ศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

2.1 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทน

2.2 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.3 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับงบการเงิน

2.4 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทน

2.1.1 อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน มีความสำคัญในการวิเคราะห์งบทางการเงิน เพราะเป็นเครื่องมือที่ช่วยวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของธุรกิจ หรือ เทียบกับธุรกิจอื่น ๆ ได้ และสามารถเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนสำหรับนักลงทุนทั่วไป (สมฤดี ใจเสงี่ยม, 2559, pp.15-24)

อัตราส่วนทางการเงินเป็นการนำข้อมูลในงบการเงินมาหาอัตราส่วน เพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่น หรือ เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต ช่วยให้ผู้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น อัตราส่วนทางการเงิน สามารถแบ่งออกเป็น 5 กลุ่ม ดังนี้

2.1.1.1 อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน (วันชัย ประเสริฐศรี, 2562) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดถึงสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจ เป็นการวัดระหว่างอัตราส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนต่าง ๆ ถึงความสามารถที่จะเปลี่ยนสภาพไปชำระหนี้สินหมุนเวียนได้

1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

$$\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \qquad (2.1)$$

เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของกิจการ แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน ทำให้ทราบว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอหรือไม่ที่จะนำไปชำระหนี้สินหมุนเวียน หากค่าที่คำนวณมีค่าสูงมากเท่าใด แสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไป

ด้วย เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือ มากกว่าหนี้ระยะสั้น ทำให้ก่อให้เกิดความคล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นค่อนข้างมาก โดยปกติ อัตราส่วน 2:1 ถือว่าเหมาะสมแล้ว

2) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว

$$\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \tag{2.2}$$

เป็นอัตราส่วนที่ต้องทราบว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอหรือไม่ที่จะนำไปใช้ชำระหนี้สินหมุนเวียน เช่นเดียวกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน แตกต่างกันตรงแนวความคิดที่ว่า สินค้าคงเหลือซึ่งเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนอาจเปลี่ยนสภาพ หรือ สามารถขายได้เป็นเงินเพื่อมาชำระหนี้ได้ช้ากว่าสินทรัพย์หมุนเวียนตัวอื่น ๆ ดังนั้น ถ้าจะวัดสภาพคล่องจริง ๆ จึงน่าจะหักสินค้าคงเหลือออกจากสินทรัพย์หมุนเวียนทั่วไป ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีความคล่องตัวสูง สามารถชำระหนี้ได้เร็ว โดยปกติหากค่าอัตราส่วนมีค่ามากกว่า 1 จะบ่งบอกถึงกิจการมีสภาพคล่องที่ดี เพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินระยะสั้น ทำให้กิจการมีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้น หากค่าอัตราส่วนมีค่าน้อยกว่า 1 จะบ่งบอกถึงกิจการมีสภาพคล่องที่ไม่ดี เพราะกิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนน้อยกว่าหนี้สินระยะสั้น ทำให้กิจการไม่มีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้น

2.1.1.2 อัตราส่วนแสดงถึงการวัดความสามารถ หรือ ประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์

1) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้

$$\frac{\text{ขายเชื่อสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย}} \tag{2.3}$$

$$\text{ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย} = \frac{\text{ลูกหนี้ต้นงวด} + \text{ลูกหนี้ปลายงวด}}{2} \tag{2.4}$$

เป็นอัตราส่วนที่บอกให้ทราบว่า ช่วงเวลาที่ทำการวิเคราะห์กิจการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อสามารถเรียกเก็บหนี้เป็นจำนวนได้กี่ครั้ง ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่า ในช่วงที่วิเคราะห์ธุรกิจมีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อ และมีการเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้เร็ว คือ ลูกหนี้ของกิจการมีความคล่องตัวสูง แต่ถ้าหากอัตรานี้สูงเกินไปอาจหมายถึงกิจการเข้มงวดในการให้เครดิตกับลูกค้ามากเกินไป ทำให้เสียเปรียบในการแข่งขัน ดังนั้นการนำอัตราส่วนนี้ไปเปรียบเทียบกับกิจการอื่น จึงควรดูนโยบายให้เครดิตแก่ลูกหนี้ของกิจการด้วย

2) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้

$$\frac{\text{จำนวนวันใน 1 ปี (365 วัน)}}{\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้}} \tag{2.5}$$

แสดงให้เห็นถึงระยะเวลาที่ใช้ไปกับการติดตามเก็บหนี้จากลูกค้า ว่านานมากน้อยเพียงไร เป็นการทำให้ทราบว่าการหมุนเวียนของลูกหนี้ ตั้งแต่เริ่มต้นขายจนถึงเรียกเก็บเงินได้ โดยเฉลี่ยแล้วใช้เวลากี่วัน ผลการคำนวณต่ำจะแสดงถึงคุณภาพของลูกหนี้ที่สามารถชำระได้เร็ว ถ้าจำนวนวันมากจะทำให้เสี่ยงต่อการเกิดหนี้สูญ อัตราส่วนนี้ทำให้ได้ทราบถึงคุณภาพของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ และนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ

3) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ

$$\frac{\text{ต้นทุนสินค้าที่ขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}} \tag{2.6}$$

$$\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย} = \frac{\text{สินค้าคงเหลือต้นงวด} + \text{สินค้าคงเหลือปลายงวด}}{2} \tag{2.7}$$

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้ทราบว่าในรอบระยะเวลาที่ผ่านมา กิจการได้จัดเก็บสินค้าไว้ในปริมาณที่มาก หรือ น้อยเกินไปหรือไม่ ซึ่งจะแสดงออกมาในรูปจำนวนครั้งของการหมุนเวียนสินค้า ถ้าอัตราส่วนนี้ มีจำนวนมากครั้ง แสดงถึงประสิทธิภาพด้านการขายอยู่ในเกณฑ์ดี และสินค้าเป็นที่ต้องการของตลาด ทำให้ขายสินค้าได้เร็ว อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือสูง ย่อมแสดงถึงความสามารถในการบริหารการขายสินค้าได้เร็ว

4) ระยะเวลาในการเก็บรักษาสินค้า

$$\frac{\text{จำนวนวันใน 1 ปี (365 วัน)}}{\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ}} \tag{2.8}$$

บอกให้ทราบว่า ในช่วงเวลาการวิเคราะห์ สินค้าถูกเก็บอยู่ในคลังสินค้าเป็นเวลากี่วัน จำนวนวันที่ใช้ในการเก็บสินค้ายิ่งน้อยวัน ยิ่งส่งผลดี ผลการคำนวณต่ำจะแสดงถึงคุณภาพของการขายสินค้าได้เร็ว ยิ่งขายสินค้าออกได้เร็ว จะส่งผลให้สินค้าคงเหลือที่ค้างอยู่ในคลังสินค้าลดน้อยลง เป็นการลดต้นทุนในการเก็บรักษาคลังสินค้าด้วย (ศิริภัทรา พูลทอง, 2558, น. 20)

5) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

$$\frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad (2.9)$$

เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมด (Total Assets) เมื่อเทียบกับยอดขาย หากอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่า กิจการมีสินทรัพย์มากเกินความต้องการ หากอัตราส่วนนี้มาก แสดงว่ามีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ดี (สมฤดี ใจเสงี่ยม, 2559, น. 15-24)

2.1.1.3 อัตราส่วนแสดงถึงการวัดความสามารถในการจัดการหนี้สิน หรือ แสดงถึงโครงสร้างทางการเงิน

1) อัตรส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม

$$\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad (2.10)$$

แสดงให้เห็นว่ากิจการมีการกู้ยืมเงินเพื่อนำมาใช้ในการลงทุน คิดเป็นอัตราร้อยละเท่าใดของสินทรัพย์รวม ถ้ามีค่าสูง (ไม่ดี) หมายความว่า สินทรัพย์ของกิจการที่มีอยู่ ส่วนใหญ่ได้มากจากการก่อหนี้สิน และเมื่อนำสินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการไปจำหน่ายแล้ว อาจจะเหลือคืนผู้ลงทุนในสัดส่วนที่น้อยมาก ถ้าได้ค่าน้อยกว่า 0.5 เท่า แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์ของกิจการที่มีอยู่ ส่วนใหญ่จัดหามาด้วยเงินทุนของส่วนของเจ้าของ ซึ่งเป็นสัดส่วนหลักประกันต่อเจ้าหนี้และเป็นสิ่งที่เจ้าหนี้พอใจ

2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

$$\frac{\text{หนี้สิน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \quad (2.11)$$

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้ทราบว่า สินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ทั้งหมดนั้นได้มาจากการก่อหนี้สินหรือได้มาจากการลงทุนมากน้อยกว่ากัน ถ้ามีค่าสูง หรือมากกว่า 1 แสดงว่า กิจการมีความเสี่ยงในการลงทุน เพราะเงินทุนส่วนใหญ่มาจากการก่อหนี้ แต่ในทางตรงกันข้าม ถ้ามีค่าต่ำ ก็แสดงว่าเงินทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของเจ้าของ สะท้อนว่ามีความปลอดภัยในการชำระหนี้ให้เจ้าหนี้สูง

3) อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

$$\frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}} \quad (2.12)$$

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นว่า กิจการมีความสามารถในการทำกำไร เพื่อจะนำไปจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ได้เป็นกี่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย (วันชัย ประเสริฐศรี, 2562) ถ้ามีค่าสูง (ดี) หมายความว่า กิจการมีกำไรมากเพียงพอที่จะนำไปชำระดอกเบี้ย ดังนั้น อัตราส่วนนี้ เจ้าหนี้ของกิจการจะนำไปใช้ประกอบการพิจารณาให้สินเชื่อแก่กิจการด้วย

2.1.1.4 อัตราส่วนแสดงถึงการวัดความสามารถในการทำกำไร

1) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น

$$\frac{\text{ยอดขายสุทธิ - ต้นทุนขาย}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \qquad (2.13)$$

เป็นอัตราส่วนที่ทำให้ทราบว่าธุรกิจมีขีดความสามารถในด้านการขาย และด้านการจัดซื้อสินค้าเพื่อขาย ถ้าค่าสูง (ดี) หมายความว่า กิจการมีกำไรขั้นต้นจากการดำเนินงานที่ดี อันอาจจะเกิดมาจาก นโยบายทางการขายที่ดี ต้นทุนในการขาย หรือ ต้นทุนในการผลิตของกิจการต่ำ

2) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย

$$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \qquad (2.14)$$

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้ทราบว่า ธุรกิจมีขีดความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้ได้ผลตอบแทนในรูปของกำไรสุทธิมากน้อยเพียงใดหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ หมดแล้ว ถ้าค่าสูง หมายถึงกิจการสามารถหารายได้เป็นจำนวนมาก และสามารถควบคุมรายจ่ายต่าง ๆ ของกิจการให้มีต้นทุนต่ำได้

3) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on assets: ROA)

$$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \qquad (2.15)$$

บางครั้งเรียกอัตราส่วนนี้ว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) สะท้อนให้เห็นถึงผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนทั้งหมด ว่าให้ผลตอบแทนมากหรือน้อยเพียงไร ถ้ามีค่าสูง (ดี) หมายความว่า กิจการได้นำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ให้เกิดประโยชน์ได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ ก่อให้เกิดกำไรที่สูงสุด

4) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

$$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \qquad (2.16)$$

เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดผลตอบแทนที่เจ้าของกิจการจะได้รับ ถ้ามีค่าสูง (ดี) หมายความว่าเจ้าของกิจการจะได้ผลตอบแทนจากการดำเนินงานในรอบปีที่ผ่านมาเป็นจำนวนมาก

2.1.1.5 อัตราส่วนมูลค่าตลาดของธุรกิจ (Marketability Ratios / Financial Ratios for Common Stock) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดว่าธุรกิจมีความสามารถในการสร้างมูลค่าให้กับกิจการได้มากน้อยเพียงใด และนักลงทุนมีความคิดเห็น และมีปฏิกริยาอย่างไรต่อหุ้นของธุรกิจ

1) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น

$$\frac{\text{กำไรสุทธิหลังภาษี}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญอยู่ในมือบุคคลภายนอกถัวเฉลี่ย}} \qquad (2.17)$$

เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดว่ากิจการมีความสามารในการสร้างกำไรให้ผู้ถือหุ้นสามัญหุ้นละเท่าใด ซึ่งกำไรนี้เป็นส่วนที่แบ่งให้เจ้าหนี้และผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิแล้ว เพราะเป็นกำไรหลังหักดอกเบี้ยจ่าย และเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ ค่าที่เหมาะสมของอัตราส่วนนี้ คือ ยิ่งค่าสูงยิ่งดี เพราะกำไรที่ทำได้จะทำให้กำไรสะสมเพิ่มขึ้น และนำมาจ่ายเงินปันผลในอนาคต ดังนั้น เมื่อบริษัทใดประกาศว่ามีกำไรต่อหุ้นสูง ราคาตลาดของหุ้นบริษัทนั้นจะเพิ่มขึ้น ค่าที่เหมาะสมอาจพิจารณาเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของท้องตลาดเมื่อไปลงทุนในด้านอื่น ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการสร้างกำไรได้น้อย หรือ มีจำนวนหุ้นสามัญมากเกินไป ซึ่งถือว่าผู้บริหารใช้ประโยชน์จากหนี้สินต่ำ หรือมีนโยบายในเรื่องโครงสร้างทุนโดยไม่ต้องการให้มีความเสี่ยง จึงจัดหาเงินทุนโดยออกหุ้นสามัญ ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีความสามารถในการสร้างกำไรได้มาก หรือ มีจำนวนหุ้นสามัญน้อย ซึ่งถือว่าผู้บริหารใช้ประโยชน์จากการก่อหนี้โดยทำกำไรได้มากกว่าดอกเบี้ยจ่าย

2) อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อ

$$\frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้นของหุ้นสามัญ}}{\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}} \qquad (2.18)$$

$$\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น} = \frac{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญที่อยู่ในมือบุคคลภายนอกถัวเฉลี่ย}} \qquad (2.19)$$

เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดว่านักลงทุนซื้อหุ้นของธุรกิจเป็นกี่เท่าของราคาตามบัญชีต่อหุ้น (จำนวนเงินต่อหุ้นที่นักลงทุนจะได้รับคืนหากมีการเลิกกิจการ และขายสินทรัพย์ได้ในราคาที่แสดงไว้ในงบแสดงฐานะการเงิน) อัตราส่วนนี้ควรอยู่ประมาณ 1.5-3 เท่า เนื่องจากนักลงทุนมักไม่ได้คาดหวังว่าจะให้ธุรกิจที่ลงทุนเลิกกิจการ แต่ต้องการให้ดำเนินงานต่อเนื่องและสร้างกำไรในอนาคต ดังนั้นจึงยอมจ่ายเงินซื้อหุ้นในราคาสูงกว่ามูลค่าตามบัญชี ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำว่าค่าที่เหมาะสม แสดงให้เห็นว่านักลงทุนมองว่าธุรกิจมีความสามารถสร้างกำไรในอนาคตได้น้อย หรือ ไม่เชื่อถือในความสามารถของผู้บริหาร ดังนั้นนักลงทุนจึงไม่ยอมจ่ายเงินซื้อหุ้นในราคาสูง ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงให้เห็นว่านักลงทุนมองว่าธุรกิจ

มีความสามารถสร้างกำไรในอนาคตได้มาก จึงยอมจ่ายเงินซื้อหุ้นในราคาที่สูง โดยผู้ถือหุ้นได้ให้ความสำคัญกับความสามารถในการสร้างรายได้ในอนาคตมากเกินไป

3) อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price-earnings per share: P/E)

$$\frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้นของหุ้นสามัญ}}{\text{กำไรต่อหุ้น}} \tag{2.20}$$

เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ที่บริษัททำได้ในรอบปีปัจจุบัน สามารถนำมาเปรียบเทียบได้ทั้งหุ้นรายตัว และสภาพตลาดโดยรวม อัตราส่วนนี้สามารถประมาณการจุดคุ้มทุน ให้กับผู้ลงทุนได้ เช่น หุ้น ก. ราคา 20 บาท มีกำไรต่อหุ้น 2 บาท ดังนั้น อัตราส่วนนี้จะ เท่ากับ 10 เท่า กล่าวคือ เราจะได้ทุน 10 บาทคืนเมื่อ ถือหุ้น ก. ครบ 10 ปี นี่คือแนวคิดเบื้องต้นที่ทำให้คิดได้ว่า ควรซื้อหุ้นที่มีอัตราส่วนนี้ ต่ำ ๆ และขายหุ้น ที่มีอัตราส่วนนี้สูงออกไป แต่สำหรับ บางกรณี หุ้นที่ อัตราส่วนนี้ สูง ๆ ก็ยังน่าลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562) เช่น

หุ้นที่มีแนวโน้มของกำไรเพิ่มขึ้น (Growth Stock) หุ้นเหล่านี้จะมีอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสูง หากต้องการดูว่าสูงจนแพงเกินราคาหรือไม่ ต้องดูที่ ค่าอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ไม่เกินการขยายตัวของกำไร เช่น หากคาดว่าหุ้นจะมีกำไรโต 20% ต่อปี ก็ไม่ควรมี ค่าอัตราส่วนนี้เกิน 20 เท่า หรือ นำค่าอัตราส่วนนี้ หารด้วย Growth ถ้าได้ต่ำกว่า 1 มากเท่าไร ยิ่งส่งผลดี หุ้นที่มีสภาพคล่องดี มักมีอัตราส่วนนี้สูงกว่า หุ้นที่มี Market Cap ใหญ่ ๆ และซื้อขายปริมาณมากในแต่ละวัน

4) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Payout Ratio)

$$\frac{\text{เงินปันผลที่บริษัทจ่าย}}{\text{กำไรสุทธิ}} \times 100 \tag{2.21}$$

อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล หมายถึง ส่วนของกำไรต่อหุ้นของบริษัทต่อปี ที่บริษัทจ่ายในรูปของเงินปันผลเป็น เงินสดต่อหุ้น ซึ่งอาจถูกตีความว่าเป็นร้อยละของรายได้สุทธิที่จ่ายในรูปของเงินปันผลเงินสด โดยทั่วไป บริษัทที่จ่ายน้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรในรูปของเงินปันผล ถือว่ามีความมั่นคงและมีศักยภาพที่จะเพิ่มรายได้ในระยะยาว อย่างไรก็ตาม บริษัทที่จ่ายมากกว่าร้อยละ 50 อาจไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้มากเท่ากับ บริษัทที่มีอัตราการจ่ายเงินปันผลต่ำกว่า นอกจากนี้ บริษัทที่มีอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลสูง อาจมีปัญหาในการรักษาระดับเงินปันผลในระยะยาว เมื่อประเมินอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ ผู้ลงทุนควรเปรียบเทียบอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม หรือ บริษัทที่คล้ายคลึงกัน (Vira, 2561)

2.1.3 ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ

2.1.3.1 ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญ (Simple Return) (ธนัยนันท์ นิมิตชัยวังศ์, 2554, น. 10-13) (ภากร ลีรุ่งเรืองพันธุ์, 2553) ประกอบด้วย 2 ส่วน ได้แก่

1) กำไร หรือ ขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ เป็นผลตอนแทนที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักทรัพย์ ถ้าราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนถือครองอยู่สูงขึ้น นักลงทุนก็จะได้กำไรจากการขายหลักทรัพย์ ถ้าราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนถือครองอยู่ลดลง ผู้ลงทุนก็จะขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์

2) เงินปันผล (Dividend) เป็นส่วนแบ่งของกำไรที่บริษัทจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งเงินปันผลจะมาก หรือ น้อย ขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น กำไรของบริษัท นโยบายการบริหาร หรือ นโยบายการจ่ายปันผล

ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (Holding Period Rate of Return) สำหรับระยะเวลาถือหุ้นสามัญ ภายใต้สถานการณ์ที่แน่นอน ซึ่งเป็นเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นมาแล้ว หรือ เป็นข้อมูลในอดีต ใช้ราคาปิดของหุ้นสามัญในแต่ละวัน โดยมองในรูปราคาปิดที่เปลี่ยนแปลงไปจากวันก่อน โดยที่กิจการอาจได้รับกระแสเงินสดจากการลงทุนในหุ้นสามัญ ได้แก่ เงินปันผลรับ และสิทธิประโยชน์อื่น ๆ ดังนั้นการคำนวณอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ต่อหนึ่งงวดเวลา จึงต้องปรับตามความเหมาะสมด้วย ดังนี้

อัตราผลตอบแทนกรณีไม่มีเงินสดปันผล มีสมการดังนี้

$$R_t = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}} \times 100 \qquad (2.22)$$

อัตราผลตอบแทนกรณีมีเงินสดปันผล มีสมการดังนี้

$$R_t = \frac{D_t + (P_t - P_{t-1})}{P_{t-1}} \times 100 \qquad (2.23)$$

โดยที่

R_t = อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในหุ้นสามัญในช่วงระยะเวลาหนึ่ง

P_t = ราคาหุ้นสามัญวันที่ t

P_{t-1} = ราคาหุ้นสามัญวันที่ t-1

D_t = เงินปันผลที่ได้รับในช่วงเวลาที่ลงทุน

2.1.3.2 อัตราผลตอบแทนแบบลอการิทึ่ม (Log Return) โดยพิจารณาเฉพาะการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ในการคำนวณผลตอบแทนตลาด งานวิจัยทั่วไปมักจะเลือกใช้ ข้อมูลดัชนีตลาดหลักทรัพย์รายวัน (ดัชนีราคาปิดรายวัน) หรือ ราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ หรือ ราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์กลุ่มที่นำมาใช้ทำการวิจัย สำหรับการคำนวณ

อัตราผลตอบแทน โดยใช้ Log กับข้อมูลรายวันนั้น เพื่อความต่อเนื่องของข้อมูล และลดปัญหาของขนาดดัชนีตลาดหลักทรัพย์ โดยสูตรคำนวณอัตราผลตอบแทนตลาดรายวัน ณ วันที่ t แสดง (กัลยานี ภาคอัต, 2559) ได้ดังนี้

$$R_t = \ln\left(\frac{P_t}{P_{t-1}}\right) \times 100 \qquad (2.24)$$

โดยที่

R_t = อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในหุ้นสามัญในช่วงระยะเวลาหนึ่ง

ln = การใช้ log คำนวณ เพื่อความต่อเนื่องของข้อมูล และลดปัญหาของขนาดดัชนีตลาดหลักทรัพย์

P_t = ราคาหุ้นสามัญ ณ วันที่ t

P_{t-1} = ราคาหุ้นสามัญ ณ วันที่ t-1

สรุปได้ว่า แท้จริงแล้วผลตอบแทนจากการลงทุนประเภทต่าง ๆ มักแสดงในรูปร้อยละโดยเทียบกับเงินลงทุนต้นงวด เรียกรวม ๆ ว่า อัตราผลตอบแทน ซึ่งบ่งบอกถึงผลกำไรที่ผู้ลงทุนจะได้รับในหนึ่งงวดจากการลงทุนประเภทนั้น เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถนำไปใช้เปรียบเทียบกับความเสี่ยง เพื่อการตัดสินใจลงทุน

2.2 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2.1 การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน

ในการหาตัวเลือกลงทุนที่ดีที่สุดจากตัวเลือกที่มีอยู่หลากหลายนั้น พิจารณาเพียงอัตราส่วนทางการเงินของกิจการที่วิเคราะห์อย่างเดียว อาจไม่เพียงพอ นักลงทุนต้องทำการเปรียบเทียบบริษัทที่ทำการวิเคราะห์กับตัวเลือกการลงทุนอื่น ๆ ที่มีอยู่ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562) ได้แก่

2.2.1.1 การนำอัตราส่วนทางการเงินมาเปรียบเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยมองทุก ๆ อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อดูว่า บริษัทมีข้อดีข้อด้อยในส่วนใด และโดยภาพรวมบริษัทใดน่าจะเป็นตัวเลือกการลงทุนที่ดีที่สุด

2.2.1.2 การนำอัตราส่วนทางการเงินมาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม วิธีนี้นักลงทุนต้องรวมตัวเลขงบการเงินของกิจการที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน แล้วนำมาจัดทำอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรม (ไม่แนะนำให้หาอัตราส่วนทางการเงินรายบริษัทในอุตสาหกรรมแล้วนำมาหาค่าเฉลี่ย เนื่องจากจะได้ ค่าเฉลี่ยที่ไม่ได่มีการถ่วงน้ำหนักในการคำนวน) จากนั้นจึงนำอัตราส่วนทางการเงินของกิจการที่วิเคราะห์มาเปรียบเทียบกับตัวเลขของอุตสาหกรรม ซึ่งจะทำให้รู้ว่า กิจการที่วิเคราะห์มีสถานะที่ดี หรือ แย่กว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม

2.2.2 การวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน

มุ่งเน้นวิเคราะห์ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนด อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงจากการลงทุน และมูลค่าของหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจัยพื้นฐาน ได้แก่ ปัจจัยด้านภาวะเศรษฐกิจ ปัจจัยที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงาน และปัจจัยด้านภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมถึงฐานะทางเงินของกิจการผู้ออกหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

ดังนั้น การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน หรือเรียกว่า การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน จึงเป็นการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม และภาวะบริษัท เพื่อนำมาใช้ในการกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ ดังนี้

2.2.2.1 การวิเคราะห์เศรษฐกิจ

เป็นการวิเคราะห์ และพยากรณ์แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคต ทั้งแนวโน้มระยะยาวและระยะสั้น ทั้งเศรษฐกิจของประเทศ และเศรษฐกิจโลก นอกจากนั้น ยังรวมไปถึงการวิเคราะห์วัฏจักรเศรษฐกิจ ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ และนโยบายเศรษฐกิจของรัฐ เช่น นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง นโยบายการค้าระหว่างประเทศ ว่ามีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์หรือไม่ และมากน้อยเพียงใด

2.2.2.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม

เป็นการวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม สภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม รวมถึงแนวโน้มอัตราการเจริญเติบโตในอนาคตของอุตสาหกรรม ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ เช่น นโยบายของรัฐบาลในการสนับสนุน หรือ เป็นอุปสรรคในการดำเนินธุรกิจ โครงสร้างการเปลี่ยนแปลงของระบบภาษีของรัฐบาล โครงสร้างของอุตสาหกรรมแต่ละประเภท เป็นต้น

2.2.2.3 การวิเคราะห์บริษัท

การวิเคราะห์บริษัท เป็นขั้น สุดท้ายของการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ เพื่อคัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน โดยเน้นการวิเคราะห์ทั้ง เชิงคุณภาพ อันได้แก่ ขีดความสามารถด้านการตลาด ความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร และประสบการณ์ บุคลากร การผลิต หรือการบริการ การวิจัย และพัฒนา การบริหาร และระบบสารสนเทศเพื่อการบริหาร ฯลฯ การวิเคราะห์เชิงปริมาณ จะวิเคราะห์จากงบการเงินทั้ง ในอดีต และปัจจุบันของบริษัท เพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้น และราคาหุ้นในอนาคต

การวิเคราะห์ด้วยปัจจัยพื้นฐานสามารถทำแผนภาพในภาพรวมได้ดังภาพที่ 2.1

ภาพที่ 2.1 แผนภาพการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยปัจจัยพื้นฐาน
ที่มา: (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

การวิเคราะห์ดังกล่าวเป็นการวิเคราะห์จากภาพรวมเศรษฐกิจลงมาสู่บริษัท หรือ หุ้นเฉพาะตัว จึงเรียกการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานตามแนวคิดนี้ว่า วิธีวิเคราะห์แบบบนลงล่าง นั่นคือ การใช้ข้อมูลที่ได้จากการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมากำหนดขอบเขตการลงทุนให้แคบลง โดยพิจารณาเฉพาะหุ้นที่มีแนวโน้มดี มีความน่าสนใจในการลงทุน จากนั้นจึงคำนวณมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น แล้วนำมาเปรียบเทียบกับราคาตลาดของหุ้น เพื่อดูว่าราคาตลาดของหุ้นสูงเกินกว่าที่ควรจะเป็น หรือ ราคาต่ำมีความโดดเด่น น่าสนใจที่จะซื้อ

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานยังสามารถใช้ วิธีวิเคราะห์จากล่างขึ้นบน ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลรายบริษัทก่อน เพื่อหาหุ้นที่น่าลงทุนตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้ ไม่ว่าจะเป็นการพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ เช่น เปรียบเทียบราคาต่อกำไรต่อหุ้น ราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น หรืออัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ฯลฯ เมื่อวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึกรายบริษัทเรียบร้อยแล้ว ขั้นตอนต่อไปจะดูแนวโน้มความน่าลงทุนในแง่ของสภาวะแวดล้อมทางอุตสาหกรรม และเศรษฐกิจของหุ้นนั้น ๆ

2.3 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับงบการเงิน

งบการเงิน หมายความว่า รายงานผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน หรือการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการ ไม่ว่าจะรายงานโดยงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรสะสม งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น งบประกอบ หรือ หมายเหตุประกอบงบการเงิน หรือคำอธิบายอื่นซึ่งระบุไว้ว่าเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงิน (พระราชบัญญัติการบัญชี, 2543)

2.3.1 งบแสดงฐานะการเงิน (Statements of Financial Position)

เปลี่ยนจากชื่อเดิมคือ งบดุล (Balance Sheet) เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานบัญชีสากล ซึ่งหมายถึง งบการเงินที่จัดทำขึ้นเพื่อแสดงฐานะการเงินของกิจการ ณ วันสิ้นงวดบัญชี เพื่อให้ทราบว่า ณ วันสิ้นงวดกิจการมีสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของเจ้าของอย่างไร (วันชัย ประเสริฐศรี, 2562)

ความสัมพันธ์ทางการบัญชีเบื้องต้นดังกล่าว ถือเป็นพื้นฐานในการบันทึกธุรกรรมทางการเงินของกิจการในงบการเงิน ซึ่งมีสมการ ดังนี้

สินทรัพย์ = หนี้สิน + ส่วนของเจ้าของ

2.3.1.1 องค์ประกอบของงบแสดงฐานะการเงิน ได้แก่

1) สินทรัพย์ หมายถึง ทรัพยากรที่อยู่ในการควบคุมของกิจการ เป็นทรัพยากรที่เป็นผลของเหตุการณ์ในอดีตซึ่งกิจการคาดว่าจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจจากทรัพยากรนั้นในอนาคต ซึ่งจะมีตัวตน หรือ ไม่มีตัวตนก็ได้ เช่น รถยนต์ เงินสด สัมปทาน เป็นต้น

2) หนี้สิน หมายถึง ภาระผูกพันในปัจจุบันของกิจการ เป็นผลของเหตุการณ์ในอดีตซึ่งการชำระภาระผูกพันนั้น คาดว่าจะส่งผลให้กิจการสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ

3) ส่วนของเจ้าของ หมายถึง ส่วนได้เสียคงเหลือในสินทรัพย์ของกิจการหลังจากหักหนี้สินออกแล้ว

2.3.1.2 ประโยชน์ของงบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงินนั้นประกอบด้วยข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่าสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของเจ้าของ ณ วันสิ้นงวด ซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะทำให้ผู้ใช้งบการเงินทราบถึงฐานะทางการเงินของกิจการ ณ วันสิ้นงวดปีปัจจุบัน โดยข้อมูลเกี่ยวกับสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของเจ้าของนั้น ผู้ใช้งบการเงินจะสามารถนำมาใช้คำนวณอัตราส่วนต่าง ๆ สำหรับใช้วิเคราะห์ข้อมูลทางการเงิน เช่น การวิเคราะห์สภาพคล่อง ความสามารถในการชำระหนี้ ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลของกิจการ และเนื่องจากในการนำเสนองบแสดงฐานะการเงินจะต้องมีการนำเสนอเปรียบเทียบบัญชีสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของเจ้าของ ณ วันสิ้นงวดปีปัจจุบันกับยอดคงเหลือบัญชี

ดังกล่าว ณ วันสิ้นงวดก่อน ผู้ใช้งบการเงินจะสามารถเปรียบเทียบ และใช้ข้อมูลในอดีตเพื่อพยากรณ์ข้อมูลทางการเงินของกิจการในอนาคตได้ (ผศ.รองเอก วรรณพฤกษ์, 2561)

อย่างไรก็ตามผู้ใช้งบการเงินควรเข้าใจว่าข้อมูลในงบแสดงฐานะการเงินบางรายการขึ้นกับการใช้ดุลพินิจของผู้บริหารในการประมาณการมูลค่ารายการทางบัญชี เช่น การประมาณการค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ การประมาณการอายุการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของสินทรัพย์เพื่อคำนวณค่าเสื่อมราคา เป็นต้น นอกจากนั้นรายการบัญชีบางรายการกิจการอาจเลือกแสดงรายการด้วยราคาทุนเดิม ซึ่งมูลค่าดังกล่าวอาจไม่ได้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง ณ วันสิ้นงวด

2.3.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Statements of Comprehensive Income)

เดิมชื่องบกำไรขาดทุน (Income Statement) เป็นงบการเงินที่รายงานผลการดำเนินงานของกิจการสำหรับช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่งว่า กิจากรมีรายได้ทั้งสินรวมเท่าใด และเมื่อนำไปเปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายที่รวมทั้งสิ้นซึ่งเป็นของช่วงระยะเวลาเดียวกัน จะทำให้กิจการทราบว่ากิจากรมีผลกำไร หรือ ขาดทุสุดธิเท่าใด (วันชัย ประเสริฐศรี, 2562)

2.3.2.1 องค์ประกอบของงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ได้แก่

1) รายได้ หมายถึง ผลตอบแทนที่กิจการได้รับจากการขายสินค้า หรือ บริการตามปกติของกิจการรวมทั้งผลตอบแทนอื่น ๆ ที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติ แบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่

- รายได้จากการขายและหรือการให้บริการ หมายถึง รายได้ที่เกิดจากการขายสินค้า สิทธิ หรือ บริการ ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท เพื่อแลกเปลี่ยนกับเงินสด สิทธิเรียกร้องให้ชำระเงิน หรือ สิ่งอื่นที่มีมูลค่าคิดเป็นเงินได้ ทั้งนี้ให้แสดงเป็นยอดสุทธิหลังหักรายการรับคือ และส่วนลดแล้ว โดยแยกแสดงเป็นรายได้แต่ละประเภท เช่น รายได้จากการขายสินค้า รายได้จากการให้บริการ

- รายได้อื่น หมายถึง รายได้ที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติของกิจการ ซึ่งเป็นรายได้ที่ไม่ใช่รายได้จากการขายสินค้า หรือ บริการนั่นเอง

2) ค่าใช้จ่าย คือ ต้นทุนส่วนที่หักออกจากรายได้ในรอบระยะเวลาที่ดำเนินงานหนึ่ง ค่าใช้จ่ายสามารถแบ่งได้เป็น 3 ประเภท ได้แก่

- ต้นทุนขายและหรือต้นทุนการให้บริการ หมายถึง ต้นทุนของสินค้า สิทธิ หรือ บริการที่ขาย รวมถึงราคาซื้อ ต้นทุนการผลิต และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่จ่ายไปเพื่อให้สินค้าอยู่ในสภาพพร้อมที่จะขาย โดยแยกแสดงเป็นต้นทุนตามประเภทของธุรกิจหลักของกิจการ เช่น ต้นทุนของสินค้าที่ขาย ต้นทุนของการให้บริการ

- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน หมายถึง ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นอันเนื่องมาจากการขายสินค้า หรือ บริการ และค่าใช้จ่ายทั่วไปที่เกิดขึ้นในการดำเนินงานอันเป็นส่วนรวม ทั้งนี้ ไม่รวมค่าใช้จ่ายอื่น และดอกเบี้ยจ่าย

- ค่าใช้จ่ายอื่น หมายถึง ค่าใช้จ่ายนอกเหนือจากที่จัดเข้าเป็นต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เช่นดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้

2.3.2.2 ประโยชน์ของงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จประกอบไปด้วยรายการเกี่ยวรายได้ และค่าใช้จ่าย ซึ่งจะสะท้อนถึงผลการดำเนินงานสำหรับงวดบัญชี ความสำเร็จในการลงทุนสำหรับงวดการดำเนินงานที่นำเสนองบการเงิน ซึ่งผู้ใช้งบการเงินจะสามารถนำผลการดำเนินงานที่ผ่านมา มาใช้พยากรณ์แนวโน้มผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคตได้ (ผศ.รองเอก วรรณพฤกษ์, 2561)

อย่างไรก็ตามผู้ใช้งบการเงินต้องคำนึงว่า กิจการแต่ละกิจการอาจมีการเลือกใช้นโยบายการบัญชีที่แตกต่างกัน ซึ่งการเลือกใช้นโยบายการบัญชีที่ต่างกันจะส่งผลกระทบทำให้กำไรของกิจการมีความแตกต่างกัน เช่น การเลือกใช้วิธีการคิดค่าเสื่อมราคาที่แตกต่างกัน รวมทั้งผู้บริหารของแต่ละกิจการอาจมีดุลยพินิจที่แตกต่างกัน ซึ่งดุลยพินิจในบางเรื่องของผู้บริหารจะส่งผลต่อกำไรจากการดำเนินงาน เช่น การประมาณการอายุให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของสินทรัพย์เพื่อคำนวณค่าเสื่อมราคา เป็นต้น

2.3.3 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเจ้าของ

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงของเจ้าของมีหน้าที่แจกแจงรายละเอียดความเป็นมาเป็นไปในส่วนของเจ้าของ ซึ่งจะแสดงถึงความร่ำรวย และมั่งคั่ง ของผู้ถือหุ้น หรือ เจ้าของกิจการ (งบแสดงการเปลี่ยนแปลงของเจ้าของ คืออะไร, 2560)

2.3.3.1 เหตุการที่จะทำให้ส่วนของเจ้าของเกิดการเปลี่ยนแปลง

1) กิจการมีการเพิ่มทุน หรือ ถอนทุน
2) กิจการมีผลการดำเนินงาน กำไร หรือ ขาดทุน
3) กิจการจ่ายเงินผลตอบแทน (ปันผล) ให้กับผู้ถือหุ้น

2.3.3.2 ประโยชน์ของงบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเจ้าของ

เนื่องจากในงบแสดงฐานะการเงินแสดงเพียงมูลค่าส่วนของเจ้าของ ณ วันสิ้นงวด ในการจัดทำงบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเจ้าของจะแสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของส่วนของเจ้าของ (สินทรัพย์สุทธิ) ของกิจการในระหว่างงวด ซึ่งจะสะท้อนให้เห็นถึงกำไรและขาดทุนทั้งหมดของกิจการจากกิจกรรมต่าง ๆ ในระหว่างปีที่นำเสนองบการเงิน โดยผู้ใช้งบการเงินจะทราบถึงสาเหตุของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของส่วนของเจ้าของในระหว่างงวดบัญชี และมูลค่าของส่วนของเจ้าของ ณ วันสิ้นงวด ซึ่งจะแสดงให้เห็นถึงความมั่งคั่งของเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้นของกิจการ (ผศ.รองเอก วรรณพฤกษ์, 2561)

2.3.4 งบกระแสเงินสด

เป็นรายงานที่แสดงให้เห็นถึงการได้มา และใช้ไปของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดในระหว่างรอบระยะเวลาบัญชี และแสดงยอดเพิ่มขึ้น หรือ ลดลงสุทธิของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด

รูปแบบของงบกระแสเงินสด คือ เงินสดเพิ่มขึ้น หรือ ลดลงสุทธิในระหว่างงวด + เงินสดยกมาต้นงวด = เงินสดคงเหลือปลายงวด (เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, 2558)

2.3.4.1 องค์ประกอบของงบกระแสเงินสด ได้แก่

1) กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน หมายถึง กิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการ และกิจกรรมอื่นที่มิใช่กิจกรรมลงุทน หรือ กิจกรรมจัดหาเงิน ดังนั้น กระแสเงินสดเข้า และออก

จากกิจกรรมดำเนินงานจะเกี่ยวของกับการดำเนินงานของธุรกิจ และเป็นกระแสเงินสดที่มีผลต่อกำไรสุทธิ ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของธุรกิจ เช่น รายการค้าของกิจการในการซื้อขายสินค้า เป็นต้น (วันชัย ประเสริฐศรี, 2562)

2) กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน หมายถึง การได้มา และการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (ระยะยาว) และเงินทุนอื่นซึ่งไม่รวมอยู่ในรายการเทียบเท่าเงินสด โดยกระแสเงินสดนี้จะแสดงให้เห็นถึง รายจ่ายที่ได้จ่ายไป เพื่อให้ได้มาซึ่งทรัพยากรต่าง ๆ ที่จะก่อให้เกิดรายได้ และเกี่ยวกับการลงทุนเกี่ยวกับสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เช่น การซื้อขายเครื่องจักรอุปกรณ์ เป็นต้น

3) กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน หมายถึง กิจกรรมที่มีผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในขนาด และองค์ประกอบของส่วนของผู้ถือหุ้น และส่วนของการกู้ยืมของกิจการ ดังนั้นกิจกรรมจัดหาเงิน จึงแสดงการเปลี่ยนแปลงของหนี้สินไม่หมุนเวียน และเป็นกระแสเงินสดรับจ่ายที่มีผลกระทบต่อส่วนของเจ้าของและหนี้สินของธุรกิจ

2.3.4.2 ประโยชน์ของงบกระแสเงินสด

เนื่องจากงบกระแสเงินสดต้องจัดทำตามเกณฑ์เงินสด แสดงรายการที่รับเงินสด และจ่ายเงินสดในระหว่างงวดในแต่ละกิจกรรม โดยกิจการต้องนำเสนอกระแสเงินสดของกิจการที่เกิดจากกิจกรรมดำเนินงาน กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน ข้อมูลจากงบกระแสเงินสดจะทำให้ผู้ใช้งบการเงินทราบถึงแหล่งที่มาและแหล่งใช้ไปของกระแสเงินสดว่าเกิดจากกิจกรรมใด เพื่อใช้ในการตัดสินใจ ประโยชน์ของงบกระแสเงินสดอาจสรุปได้ดังนี้ (ผศ.รองเอก วรรณพฤกษ์, 2561)

2.3.4.1 สามารถใช้ประเมินสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้

2.3.4.2 ใช้ประเมินความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด

2.3.4.3 สามารถใช้ข้อมูลในอดีตของกระแสเงินสด เป็นตัวบ่งชี้ถึงกระแสเงินสดในอนาคต

2.3.4.4 ใช้ตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กระแสเงินสด-สุทธิ และผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงในระดับราคา

ข้อมูลในงบกระแสเงินสดจะแสดงให้เห็นปริมาณเงินสดที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงในงวดปีบัญชี อย่างไรก็ตามผู้ใช้งบการเงินต้องพิจารณาแหล่งที่มา และใช้ไปของเงินสดดังกล่าวว่ามาจากกิจกรรมใด เช่น หากกิจการมีเงินสดเพิ่มสูงขึ้นมาก แต่เมื่อพิจารณาแล้วเงินสดดังกล่าวมาจากการกู้เงิน (กิจกรรมจัดหาเงิน) เป็นหลัก อาจไม่ได้สะท้อนว่ากิจการดังกล่าวมีผลการดำเนินงานที่ดีแบบยั่งยืน

2.3.5 หมายเหตุประกอบงบการเงิน

คือ รายละเอียดประกอบ และข้อมูลอื่น เช่น การที่อาจต้องแสดงข้อมูลเพิ่มเติมอื่นที่เกี่ยวข้องกับรายการในงบแสงดฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุนซึ่งจำเป็นต่อผู้ใช้งบการเงิน และอาจรวมถึงความเสี่ยง และ ความไม่แน่นอนที่มีผลกระทบต่อกิจการ ข้อมูลเกี่ยวกับทรัพยากร หรือ ภาระผูกพันธ์ที่ไม่แสดงไว้ในงบแสดงฐานะการเงิน เช่น ปริมาณสำรองน้ำมัน, คดีความ เป็นต้น รวมถึงข้อมูลเกี่ยวกับการจำแนกส่วนงานทางภูมิศาสตร์ และอุตสาหกรรม ตลอดจนผลกระทบในด้านอื่น ๆ (เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, 2558)

2.3.5.1 ประโยชน์ของหมายเหตุประกอบงบการเงิน

หมายเหตุประกอบงบการเงินจะต้องนำเสนอข้อมูลเกี่ยวกับเกณฑ์การจัดทำงบการเงินและนโยบายการบัญชีเฉพาะที่กิจการใช้ การเปิดเผยข้อมูลที่กำหนดโดยมาตรฐานการรายงานทางการเงินที่ไม่ได้นำเสนอไว้ในงบการเงิน และให้ข้อมูลอื่นเพิ่มเติมอื่น ๆ ที่ไม่ได้นำเสนอไว้ในงบการเงิน แต่เป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่อการทำความเข้าใจงบการเงินเหล่านั้นและมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงิน ทั้งนี้ข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงินจะทำให้ผู้ใช้งบการเงินเข้าใจและสามารถเปรียบเทียบงบการเงินกับกิจการอื่นได้ (ผศ.รองเอก วรรณพฤกษ์, 2561)

จะเห็นได้ว่าจากการที่งบการเงินให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ทั้งผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน และสามารถใช้ข้อมูลทางการเงินในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ สำหรับผู้มีส่วนได้เสียทั้งภายใน และภายนอกกิจการ ดังนั้นกิจการมีหน้าที่จะต้องจัดทำงบการเงินตามข้อกำหนดของมาตรฐานการบัญชีเพื่อนำเสนอข้อมูลทางการเงินที่ถูกต้อง เป็นประโยชน์และสามารถใช้ในการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงินได้อย่างเหมาะสม

2.4 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.4.1 ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดทุนไทยยุคใหม่มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจ และสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 1 ในปี พ.ศ. 2504 - 2509 เพื่อรองรับการเติบโต พัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน และส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจ ต่อมา แผนพัฒนาเศรษฐกิจ และสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 ในปี พ.ศ. 2510 - 2514 ได้มีการเสนอให้จัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อส่งเสริมการพัฒนาเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมของประเทศ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

วิวัฒนาการของตลาดทุนของไทยในยุคใหม่ สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ยุค 1) ตลาดหุ้นกรุงเทพ ใช้ชื่ออังกฤษว่า Bangkok Stock Exchange ซึ่งเป็นองค์กรเอกชน 2) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายใต้ชื่อภาษาอังกฤษที่ว่า The Securities Exchange of Thailand

ปี พ.ศ. 2505 ตลาดหุ้นของไทยเริ่มจัดตั้งขึ้นในเดือนกรกฎาคม ในรูปแบบของห้างหุ้นส่วนจำกัด ต่อมาได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัด และเปลี่ยนชื่อเป็น ตลาดหุ้นกรุงเทพ

ถึงแม้ว่าจะมีพื้นฐานในการจัดตั้งที่ดี แต่ทว่า การซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้นกรุงเทพ กลับไม่ได้รับความสนใจมากนัก ในปี พ.ศ. 2511 - 2515 มีมูลค่าการซื้อขายเพียง 160 ล้านบาท 114 ล้านบาท 46 ล้านบาท 28 ล้านบาท และ 26 ล้านบาทตามลำดับ จะเห็นได้ว่า มีมูลค่าการซื้อขายลดลงอย่างต่อเนื่อง ในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิดกิจการลง

เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจากขาดการสนับสนุนจากรัฐบาล และประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจในเรื่องตลาดทุน

แต่แนวความคิดเกี่ยวกับการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบ และได้รับการสนับสนุนอย่างเป็นทางการนั้นได้รับความสนใจจากประชาชนเป็นอย่างมาก ดังนั้นแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ได้เสนอแผนการจัดตั้งตลาดทุนดังกล่าวขึ้นเป็นครั้งแรก โดยให้มี

เครื่องมืออำนวยความสะดวก และมาตรการสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เหมาะสมในปี พ.ศ. 2512 รัฐบาลได้ทำการว่าจ้างศาสตราจารย์ซิดนีย์ เอ็ม รอบบิ้นส์ ศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงิน จากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา เพื่อมาทำการศึกษาช่องทางการพัฒนาตลาดทุนไทยในเวลาต่อมา

ในปี พ.ศ. 2515 ทางภาครัฐได้เข้ามามีบทบาทมากขึ้น โดยการแก้ไข ประกาศคณะปฏิวัติที่ 58 เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจ การค้า ที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัย และความเป็นอยู่ของประชาชน ส่งผลให้ การดำเนินงานของบริษัทเงินทุน และหลักทรัพย์ เป็นไปอย่างมีระเบียบ และยุติธรรม

ในปี พ.ศ. 2517 มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 เพื่อจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ และส่งเสริมการออมทรัพย์ รวมถึงระดมเงินทุนในประเทศ ตามมาด้วยการแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้

ในปี พ.ศ. 2518 รูปแบบทางกฎหมายต่างๆได้รับการปรับแก้จนลงตัว และในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็น ทางการครั้งแรก และได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น "The Stock Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534

2.4.2 บทบาทของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562) ดังนี้

2.4.2.1 เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่าง ๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์

2.4.2.2 ดำเนินธุรกิจใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี นายทะเบียนหลักทรัพย์ ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ หรือ กิจกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

2.4.2.3 การดำเนินธุรกิจอื่น ๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์

2.4.3 ลักษณะการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.4.3.1 เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517

2.4.3.2 ทำหน้าที่ส่งเสริมการออม และการระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ และให้บริการที่เกี่ยวข้อง โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน

2.3.3.3 ส่งเสริมให้ประชาชนทั่วไปมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการ และอุตสาหกรรมภายในประเทศ

2.3.3.4 เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518

2.3.3.5 ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

2.3.3.6 การดำเนินงานหลัก ได้แก่ ดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน และการรับหลักทรัพย์จดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์ และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน

2.4.4 โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรม และหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม และหมวดธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน ซึ่งจะทำให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างบริษัทจดทะเบียน และนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยการจัดกลุ่มจะต้องสามารถสะท้อนถึงประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้อย่างชัดเจน และสามารถเปรียบเทียบได้กับการจัดกลุ่มอุตสาหกรรม และหมวดธุรกิจในต่างประเทศ รวมถึงมีนิยามของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม หรือ หมวดธุรกิจ ที่สามารถครอบคลุม และรองรับประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจประเภทใหม่ ๆ และคาดว่าจะเข้ามาจดทะเบียนในอนาคตได้

ซึ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดกลุ่มตามโครงสร้างได้ กลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมด 8 กลุ่ม และ 28 หมวดธุรกิจ ดังตารางที่ 2.1

ตารางที่ 2.1 โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (8 กลุ่ม) และหมวดธุรกิจ (28หมวด) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อกลุ่มธุรกิจ (Eng)	ชื่อหมวดธุรกิจ (ไทย)	ชื่อย่อดัชนี
Agro & Food Industry [AGRO] เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	Agribusiness	ธุรกิจการเกษตร	AGRI
	Food & Beverage	อาหารและเครื่องดื่ม	FOOD
Consumer Products [CONSUMP] สินค้าอุปโภคบริโภค	Fashion	แฟชั่น	FASHION
	Home & Office Products	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	HOME
	Personal Products & Pharmaceuticals	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	PERSON
Financials [FINCIAL] ธุรกิจการเงิน	Banking	ธนาคาร	BANK
	Finance & Securities	เงินทุนและหลักทรัพย์	FIN
	Insurance	ประกันภัยและประกันชีวิต	INSUR
Industrials [INDUS] สินค้าอุตสาหกรรม	Automotive	ยานยนต์	AUTO
	Industrial Materials & Machinery	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	IMM
	Packaging	บรรจุภัณฑ์	PKG
	Paper & Printing Materials	กระดาษและวัสดุการพิมพ์	PAPER

ตารางที่ 2.1 โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (8 กลุ่ม) และหมวดธุรกิจ (28หมวด) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (ต่อ)

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อกลุ่มธุรกิจ (Eng)	ชื่อหมวดธุรกิจ (ไทย)	ชื่อย่อดัชนี
Industrials [INDUS] สินค้าอุตสาหกรรม	Petrochemicals & Chemicals	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	PETRO
	Steel	เหล็ก	STEEL
Property & Construction [PROPCON] อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	Construction Materials	วัสดุก่อสร้าง	CONMAT
	Construction Services	บริการรับเหมาก่อสร้าง	CONS
	Property Development	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	PROP
	Property Fund & REITs	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์	PF&REIT
Resources [RESOURC] ทรัพยากร	Energy & Utilities	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	Mining	เหมืองแร่	MINE
Services [SERVICE] บริการ	Commerce	พาณิชย์	COMM
	Health Care Services	การแพทย์	HELTH
	Media & Publishing	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	Professional Services	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	Tourism & Leisure	การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM
	Transportation & Logistics	ขนส่ง และโลจิสติกส์	TRANS
Technology [TECH] เทคโนโลยี	Electronic Components	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ETRON
	Information & Communication Technology	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ICT

ที่มา: (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

จากตารางข้างต้น สามารถให้คำนิยามของกลุ่มอุตสาหกรรม และหมวดธุรกิจได้ ดังนี้

2.4.4.1 Agro & Food Industry (เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร) เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเพาะปลูก ทำป่าไม้ ทำปศุสัตว์ การแปรรูปผลิตผลทางการเกษตร และการผลิตอาหารและเครื่องดื่ม แบ่งเป็น 2 หมวด ได้แก่

1) Agribusiness (ธุรกิจการเกษตร) คือ ธุรกิจที่ทำการเพาะปลูก ปศุสัตว์ ประมง ป่าไม้ แปรรูป ชำแหละ และเก็บรักษาสินค้าเกษตร รวมถึงตัวแทนจำหน่ายผลิตผลทางการเกษตรเบื้องต้นเพื่อนำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมอื่นๆ ยกเว้น ธุรกิจที่เกี่ยวกับปุ๋ย และยาปราบศัตรูพืชที่เป็นเคมีภัณฑ์ และกิจการที่เกี่ยวข้องกับเส้นใย

2) Food & Beverage (อาหารและเครื่องดื่ม) คือ ธุรกิจที่ทำการแปรรูปผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรเพื่อเป็นอาหารพร้อมปรุง หรือ พร้อมรับประทาน ได้แก่ การตัดแต่ง และชำแหละเนื้อสัตว์ออกเป็นชิ้นส่วนต่าง ๆ ปรุงสุก ดำเนินกรรมวิธีเพื่อการเก็บรักษาสินค้า ประกอบกิจการร้านอาหาร ตัวแทนจำหน่ายอาหาร ผู้ผลิต และจำหน่ายอาหาร และเครื่องดื่มต่าง ๆ รวมถึงผู้ผลิต และจำหน่ายเครื่องปรุงรสด้วย

2.4.4.2 Consumer Products (สินค้าอุปโภคบริโภค) เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิต หรือ ตัวแทนจาหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่าง ๆ ทั้งที่เป็นสินค้าที่จำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย แบ่งเป็น 3 หมวด ได้แก่

1) Fashion (แฟชั่น) ประกอบด้วยผู้ประกอบธุรกิจ เป็นผู้ผลิต ออกแบบ และตัวแทนจำหน่ายสินค้า ดังต่อไปนี้ เครื่องนุ่งห่ม รองเท้า เครื่องหนัง กระเป๋า ผู้เจียระไน และแปรรูปอัญมณี เครื่องประดับต่าง ๆ ผู้ผลิตวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมนี้ เช่น เส้นใย เส้นด้าย ฟอกหนัง เป็นต้น

2) Home & Office Products (ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน) ประกอบด้วยธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าประเภทของใช้ในครัวเรือน หรือ สำนักงาน ดังนี้ ผู้ผลิต และตัวแทนจำหน่ายของใช้ในครัวเรือน เช่น เฟอร์นิเจอร์ เครื่องตกแต่งบ้าน อุปกรณ์กีฬา ของเล่น และเครื่องครัว เป็นต้น รวมถึงผู้ผลิต และตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์ส่องสว่าง เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน และสำนักงาน เช่น โทรทัศน์ เครื่องเสียง เครื่องถ่ายเอกสาร เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีผู้ผลิตของใช้สำนักงาน เช่น ปากกา แฟ้มเอกสารต่าง ๆ ด้วย

3) Personal Products & Pharmaceuticals (ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์) ประกอบด้วยผู้ผลิต และตัวแทนจำหน่าย สินค้าเพื่อการอุปโภคส่วนตัวต่าง ๆ เช่น เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ น้ำหอม ผ้าอ้อม กระดาษชำระ ยา เครื่องมือทางการแพทย์ สินค้าที่ใช้ไบโอเทคโนโลยีต่าง ๆ

2.4.4.3 Financials (ธุรกิจการเงิน) เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ให้บริการทางการเงินประเภทต่าง ๆ เช่น ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทประกันภัย เป็นต้น แบ่งออกเป็น 3 หมวด ดังนี้

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

2) Finance & Securities (เงินทุนและหลักทรัพย์) คือ ผู้ประกอบธุรกิจบริษัทเงินทุน ลิสซิ่ง เช่าซื้อ (โดยไม่เป็นผู้ให้บริการ หรือ ขายสินค้าแก่ลูกค้าโดยตรง) แฟกเตอริ่ง บัตรเครดิต สินเชื่อเพื่อการบริโภค บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บรรษัทบริหารสินทรัพย์ และผู้ให้บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์อื่น ๆ

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

2.4.4.4 Industrials (สินค้าอุตสาหกรรม) เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิต และจัดจำหน่ายวัตถุดิบทั่วไปที่สามารถนำไปใช้ได้ในหลายอุตสาหกรรม สินค้าขั้นต้น หรือ

สินค้าขั้นกลาง เครื่องมือ และเครื่องจักรต่าง ๆ ที่นำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมการผลิตต่าง ๆ รวมถึงอุตสาหกรรมยานยนต์

1) Automotive (ยานยนต์) ประกอบด้วยผู้ประกอบธุรกิจ ผลิต หรือ ประกอบรถยนต์ และยานยนต์ประเภทต่าง ๆ ผู้ผลิต ตัวแทนจำหน่าย หรือ ประกอบชิ้นส่วนหรืออะไหล่รถยนต์ ให้บริการซ่อมบำรุงรถยนต์ จัดจำหน่าย และเป็นศูนย์จำหน่ายรถยนต์ทั้งมือหนึ่ง และมือสอง

2) Industrial Materials & Machinery (วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร) ประกอบด้วยผู้ประกอบธุรกิจ ผลิตและจำหน่ายเครื่องจักร เครื่องมือทุกชนิด ทั้งเครื่องจักรกลหนัก หรือ เบา อุปกรณ์ หรือ ส่วนประกอบพื้นฐานของเครื่องใช้ไฟฟ้าต่างๆ เช่น สายไฟ หลอดไฟ ฉนวนไฟฟ้า มอเตอร์ต่าง ๆ วัตถุดิบที่ใช้ได้ในหลายอุตสาหกรรม ยกเว้น บริษัทที่ผลิตเครื่องมือ หรือ อุปกรณ์ที่ใช้ได้เฉพาะในหมวดธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งโดยไม่สามารถใช้กับการผลิตสินค้าในหมวดอื่นได้ ให้จัดอยู่ในหมวดธุรกิจของสินค้า ขั้นปลายนั้น ๆ

3) Packaging (บรรจุภัณฑ์) คือ ผู้ผลิต และจำหน่ายบรรจุภัณฑ์ หรือ ส่วนประกอบบรรจุภัณฑ์ รวมทั้งวัสดุ หรือ ผลิตภัณฑ์ที่นำไปใช้ผลิตบรรจุภัณฑ์ และไม่ได้จัดไว้ในหมวดธุรกิจอื่น ๆ

4) Paper & Printing Materials (กระดาษและวัสดุการพิมพ์) ประกอบด้วยผู้ผลิต และตัวแทนจำหน่ายเยื่อกระดาษ กระดาษ ผลิตภัณฑ์กระดาษทุกชนิด หมึกสำหรับใช้ในการพิมพ์ต่าง ๆ แต่ไม่รวมโรงพิมพ์ซึ่งจะอยู่ในหมวด Media & Publishing

5) Petrochemicals & Chemicals (ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์) ประกอบด้วยผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสินค้าในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี เม็ด และผงพลาสติก ผลิตภัณฑ์พลาสติกขึ้นรูปต่าง ๆ สารเคมี เคมีภัณฑ์พื้นฐาน เคมีภัณฑ์แปรรูปต่าง ๆ ปุ๋ย ยาปราบศัตรูพืช ยกเว้น การผลิตสินค้าพลาสติกขึ้นรูปเพื่อเป็นอุปกรณ์ ชิ้นส่วน หรือ เครื่องประกอบของสินค้าขั้นสุดท้าย หรือ กลุ่มสินค้าใดเป็นการเฉพาะ

6) Steel (เหล็ก) ประกอบด้วย ผู้ผลิต และแปรรูป หรือ จำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็ก หรือ มีส่วนประกอบจากเหล็กเป็นส่วนใหญ่ เช่น สเตนเลส เป็นต้น

2.4.4.5 Property & Construction (อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง) คือ กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง ผู้พัฒนา และบริหารอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงบริการก่อสร้างและงานวิศวกรรม ได้แก่

1) Construction Materials (วัสดุก่อสร้าง) ประกอบด้วย ผู้ผลิต และตัวแทนจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง วัสดุตกแต่งต่าง ๆ ที่มิใช่เหล็ก รวมถึงสุขภัณฑ์

2) Construction Services (บริการรับเหมาก่อสร้าง) ประกอบด้วยผู้ให้บริการและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับการก่อสร้างที่อยู่อาศัย และสิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ เช่น บ้านจัดสรร อาคารชุด นิคมอุตสาหกรรม ศูนย์การค้า ถนน สะพาน รวมถึงการให้บริการรับเหมาตกแต่งภายใน ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับโครงการก่อสร้าง ระบบวิศวกรรม และงานออกแบบที่เกี่ยวกับบริการรับเหมาก่อสร้าง

3) Property Development (พัฒนาอสังหาริมทรัพย์) ประกอบด้วย ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขาย หรือ ให้เช่ารวมถึงบริหารจัดการเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ เช่น นิติบุคคลอาคารชุด หมู่บ้าน ที่ดิน เป็นต้น รวมถึงตัวแทน หรือ นายหน้าขาย หรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

4) Property Fund & Real Estate Investment Trusts (REITs) (กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์) คือ กองทุนรวม หรือ กองทรัสต์ที่มีวัตถุ ประสงค์นำเงินไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ต่าง ๆ รายได้มาจาก ค่าเช่า ดอกเบี้ย และกำไรจากการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์

2.4.4.6 Resources (ทรัพยากร) เป็นธุรกิจเกี่ยวกับการแสวงหา หรือ จัดการทรัพยากรต่าง ๆ เช่น การผลิต และจัดสรรเชื้อเพลิงพลังงาน และการทำเหมืองแร่ เป็นต้น

1) Energy & Utilities (พลังงานและสาธารณูปโภค) ประกอบด้วย ธุรกิจเกี่ยวกับผลิต สำรวจ ขุดเจาะ กลั่น และตัวแทนจำหน่ายพลังงานธรรมชาติในรูปต่าง ๆ เช่น น้ำมันและก๊าซธรรมชาติ รวมถึงผู้ให้บริการสาธารณูปโภค เช่น ไฟฟ้า ประปา และแก๊ส

2) Mining (เหมืองแร่) ได้แก่ ผู้สำรวจแร่ ทำเหมืองแร่ ถลุงแร่ ตัวแทนจำหน่ายแร่ โดยแร่เหล่านี้เป็นแร่ธาตุต่าง ๆ ทั้งที่เป็นโลหะ และอโลหะ แต่ไม่รวมแร่ธาตุที่ให้พลังงาน

2.4.4.7 Services (บริการ) เป็นธุรกิจในสาขาบริการต่าง ๆ ยกเว้นบริการทางการเงินและบริการด้านข้อมูลสารสนเทศ หรือ เทคโนโลยี หรือ เป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่มอุตสาหกรรม หรือหมวดธุรกิจอื่นแล้ว ได้แก่

1) Commerce (พาณิชย์) พิจารณาจาก 2 ปัจจัยประกอบ ดังนี้ ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งแบบค้าปลีก และค้าส่งให้แก่ผู้บริโภค ทั้งที่มีหน้าร้านเป็นสถานที่จัดจำหน่าย เช่น ห้างร้าน ห้างสรรพสินค้า ดิสเคาท์สโตร์ ซุปเปอร์สโตร์ ร้านสะดวกซื้อ และการขายที่ไม่มีหน้าร้าน เช่น ขายผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ และสินค้าที่จำหน่ายต้องเป็นสินค้าขั้นสุดท้ายสำหรับผู้บริโภค จะเป็นสินค้าจากหลายหมวดก็ได้

2) Health Care Services (การแพทย์) ได้แก่ ผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรมความงาม การฟื้นฟูสุขภาพ และสมรรถภาพทางกายอื่น ๆ

3) Media & Publishing (สื่อและสิ่งพิมพ์) ประกอบด้วยผู้ผลิต และตัวแทนจำหน่ายสื่อดังนี้ สื่อด้านต่าง ๆ ได้แก่ สื่อบันเทิง เช่นดนตรี ภาพยนตร์ ละคร รายการบันเทิงต่าง ๆ รวมถึงโรงภาพยนตร์ โรงละคร ผู้กระจายภาพ และเสียง สถานีวิทยุ และโทรทัศน์ ผู้ผลิต และจัดทำสื่อโฆษณา สื่อสิ่งพิมพ์ เช่นโรงพิมพ์ สำนักพิมพ์ และผู้ผลิตหนังสือวารสาร หนังสือพิมพ์ สิ่งพิมพ์อื่น ๆ

4) Professional Services (บริการเฉพาะกิจ) ได้แก่ ผู้ให้บริการเฉพาะด้านที่ไม่ได้ระบุไว้หมวดธุรกิจใด เช่น การศึกษา ที่ปรึกษาทางธุรกิจ ผู้ให้บริการบำบัดของเสีย รวมถึงบริการเฉพาะกิจให้กับภาคธุรกิจอื่น ๆ ที่ไม่ได้ถูกจัดไว้ในหมวดธุรกิจใด

5) Tourism & Leisure (การท่องเที่ยวและสันทนาการ) ประกอบด้วยผู้ประกอบการโรงแรม และที่พักชั่วคราวต่าง ๆ และผู้ให้บริการด้านการท่องเที่ยวต่าง ๆ เช่น บริษัทนำเที่ยว ผู้ประกอบกิจการสถานที่เพื่อการพักผ่อน สันทนาการ ทัศนศึกษา เช่น สวนสัตว์ สถานบันเทิง สถานที่ออกกำลังกาย สนามกีฬา

6) Transportation & Logistics (ขนส่งและโลจิสติกส์) ประกอบด้วยผู้ประกอบธุรกิจต่อไปนี้ การขนส่งในทุก ๆ ช่องทาง เช่น ขนส่งทางอากาศ (สนามบิน สายการบิน) ขนส่งทางน้ำ (ท่าเรือ บริษัทเดินเรือ) ขนส่งทางรถไฟ และทางบกอื่น ๆ และผู้รับส่งสินค้าแบบครบวงจร รวมถึงธุรกิจรับฝากสินค้า ให้เช่าคลังสินค้า และบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

2.4.4.8 Technology (เทคโนโลยี) เป็นธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยี ไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้น ขั้นกลาง หรือ ขั้นสุดท้าย และรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร แบ่งเป็น 2 หมวด ดังนี้

1) Electronic Components (ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์) ได้แก่ ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในเครื่องใช้ไฟฟ้า หรือ อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ทั่วไป เช่น IC PCB Semiconductor (ยกเว้นชิ้นส่วนที่ผลิตขึ้นเพื่อใช้เฉพาะในคอมพิวเตอร์)

2) Information & Communication Technology (เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร) ประกอบด้วย ผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูล และการสื่อสาร เช่น ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคม ดาวเทียม เคเบิล ผู้วางระบบ IT ผู้ให้บริการเครือข่ายอินเทอร์เน็ต ผู้จัดทำ หรือ ออกแบบอินเตอร์เน็ต ผู้ผลิต หรือ ให้บริการติดตั้งระบบคอมพิวเตอร์ เมนเฟรม Server ผู้ผลิต หรือ จำหน่ายอุปกรณ์สำหรับเทคโนโลยีนี้ เช่น อุปกรณ์สื่อสารโทรคมนาคมต่าง ๆ ฮาร์ดแวร์ และชิ้นส่วนเฉพาะของคอมพิวเตอร์ และผู้พัฒนาซอฟต์แวร์

2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.5.1 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนทางการเงิน

เดือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยศึกษา อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลอตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผุ้ถือหุ้น และอัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ วิเคราะห์ด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Analysis) พบว่า (1) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 (2) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความเหมาะสมที่จะนำมาใช้ในการพิจารณาอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุน

แก้วมณี อุทิรัมย์ (2556) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับผลตอบแทนที่คาดหมายของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยศึกษาอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 20 อัตราส่วน กับผลตอบแทนที่คาดหมายของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จำนวน 10 บริษัท วิเคราะห์ทางสถิติด้วย สถิติเชิงพรรณา การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน และการ

วิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า (1) อัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการ และอัตราส่วนที่วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน สามารถแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานของกิจการเพื่อตอบสนองสิ่งที่นักลงทุนหรือเจ้าหนี้คาดหวังได้ (2) ถ้าอัตราส่วนวัดสภาพหนี้สินสูง แสดงถึงความสามารถและประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์สูง ซึ่งส่งผลให้มีกำไรสูง และความเสี่ยงที่สูงตามมา (3) อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนวัดมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น เป็นอัตราส่วนที่สำคัญ ที่นักลงทุนใช้ในการประเมินเพื่อตัดสินใจลงทุน

ไพรัตน์ ยาดี (2557) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร จำนวน 39 บริษัท โดยใช้สมการถดถอยเชิงพหุในการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ พบว่า (1) การเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจ มีผลกระทบต่อหลักทรัพย์กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารค่อนข้างน้อย (2) อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี และอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์สามารถเป็นตัวบ่งชี้การลงทุนในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้ (3) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน สามารถเป็นตัวบ่งชี้การลงทุนในทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้

สัญฑพงศ์ คล่องวีระชัย (2557) ศึกษาเรื่อง การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า 1) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในแต่ละหมวดธุรกิจมากที่สุด ยกเว้นหมวดธุรกิจพาณิชย์ ที่มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่ส่งผลมากที่สุด 2) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ส่งผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจธนาคาร และหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

ศิริภัทรา พูลทอง (2558) ศึกษาเรื่อง การศึกษาปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 8 อัตราส่วน พบว่า อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทมากที่สุด คือ อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ แสดงให้เห็นว่า เมื่ออัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้เปลี่ยนแปลงไปจะทำให้อัตราผลตอบแทนเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของบริษัท คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน แสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงในด้านเจ้าหนี้และเจ้าของกิจการ หากผลจากการคำนวณอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีค่าสูง แสดงว่า กิจการมีความเสี่ยงสูงจากการกู้ยืมเงินมาใช้ในการดำเนินงานของกิจการ ดังนั้นผลการศึกษานี้แสดงให้เห็นว่า หากอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเปลี่ยนแปลงไป จะไม่ทำให้อัตราผลตอนแทนของธุรกิจอุตสาหกรรมเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย

สินี ภาคย์อุฬาร (2558) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า 1) อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี อัตรากำไรสุทธิ อัตราเงินปั้นผลตอบแทน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 2) อัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ณัฏฐ์ ณ ตะกั่วทุ่ง (2558) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2543 - 2557 จำนวน 6 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนรวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้พยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มได้ คือ อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าทางบัญชี อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมฤดี ใจเสงี่ยม (2559) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิแบบรายไตรมาส ตั้งแต่ ปี 2554 ถึง 2558 จำนวน 20 ไตรมาส วิเคราะห์ด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาศึกษา คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัยพ์ทั้งหมด (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (ROR) พบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม แต่ไม่มีอัตราส่วนตัวใดมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ขวัญนภา เศิกศิริ (2560) ศึกษาเรื่อง อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยทดสอบสมมติฐานการศึกษาทั้งหมด 5 ด้าน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนในการทำกำไร อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด และอัตราส่วนส่วนสำหรับวิเคราะห์งบกระแสเงินสด ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตรส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนเงินสด อัตราส่วนทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ วิเคราะห์หาความสัมพันธ์ด้วย การวิเคราะห์สมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) พบว่า อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 ด้าน มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และมีเพียงด้านเดียวคือ อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ ที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

มณีรัตน์ ใจรักสันติสุข (2560) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 15 บริษัท ระยะเวลา 3 ปีต่อเนื่อง ใช้อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 7 อัตราส่วน พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี มีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

2.5.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์

กฤตวร ตังประเสริฐผล (2553) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยศึกษาจำนวน 10 หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตลาดสูงสุด เก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ปี 2551 ถึง 2553 เป็นระยะเวลา 3 ปี เพื่อทำการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน ประกอบด้วย การศึกษาภาวะเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม และวิเคราะห์บริษัท ตลาดจนการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีการคิดลดเงินปันผล และคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์โดยใช้ทฤษฎี Capital Asset Pricing Model : CAPM และใช้ข้อมูลราคาปิดรายวันของแต่ละหลักทรัพย์ตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ถึงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 เพื่อนำมาคำนวนหามูลค่าความเสี่ยงของการขาดทุน ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และ 99 โดยใช้แนวคิดเทคนิค Value at Risk (VaR) ด้วยวิธี Historical Simulation พบว่า (1) หลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าสูงกว่าตลาดจะมีอัตราผลตอบแทนที่ต้องการของหลักทรัพย์สูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดด้วย (2) ความเสี่ยงของหลักทรัพย์เป็นไปตามกฎ High Risk and High Return คือ ความเสี่ยงสูง ผลตอบแทนที่ควรได้รับจะต้องมีค่าสูงตามไปด้วย เพื่อชดเชยกับความเสี่ยงที่เกิดขึ้น (3) เมื่อนำราคาหุ้นที่เหมาะสมของบริษัทน้ำมันพืชไทยจำกัด (มหาชน) บริษัทเสริมสุข จำกัด (มหาชน) และบริษัทจีเอฟพีทีจำกัด (มหาชน) มาเปรียบเทียบกับราคาของตลาดหลักทรัพย์แล้ว เกิด Undervalue คือ ราคาหุ้นสามัญที่ซื้อขายในตลาดต่ำเกินกว่ามูลค่าที่แท้จริงที่คำนวณได้ นักลงทุนจึงควรซื้อหุ้นของบริษัทเหล่านี้ เพราะราคาจะปรับตัวสูงขึ้น (4) ผลการวิเคราะห์ความเสี่ยง โดยใช้ Value at Risk พบว่า STA เป็นหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนมากที่สุด ถ้าพิจาณาระดับความเสี่ยง และมูลค่าความเสี่ยงของหลักทรพัญ์ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 หลักทรัพย์ TF เป็นหลักทรัพย์ที่น่าลงทุนมากที่สุด เนื่องจากมีระดับความเสี่ยงของการขาดทุนต่ำที่สุด โดยมีมูลค่าความเสี่ยงของการขาดทุนเท่ากับ 12,620 บาท

ฐิติพงศ์ พรลิลิตประเสริฐ (2554) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์: ศึกษากลุ่มขนส่งสินค้าทางทะเล โดยศึกษาบริษัทที่ทำธุรกิจขนส่งสินค้าทางทะเลที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 4 หลักทรัพย์ ใช้ข้อมูลตั้งแต่เดือน มกราคม ปี 2544 ถึงธันวาคม ปี 2554 พบว่า (1) ค่าเบต้าของทั้ง 4 หลักทรัพย์ มีค่าเป็นบวก และมากกว่า 1 ทั้งหมด แสดงว่า หลักทรัพย์ในกลุ่มนี้ มีการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนที่มากกว่าอัตราผลตอบแทนตลาด หรือที่เรียกว่าเป็นหลักทรัพย์ที่มีราคาปรับตัวเร็ว และทุกหลักทรัพย์มีอัตราผลตอบแทนที่อยู่สูงกว่าเส้น SML แสดงว่า มีมูลค่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็นและเป็นหลักทรัพย์ที่ราคาจะปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต ดังนั้นนักลงทุนจึงควรเลือกลงทุนในหลักทรัพย์เหล่านี้ก่อนที่ระคาจะปรับตัวสูงขึ้น (2) อัตราการเปลี่ยนแปลงของระวางเรือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนะตลาดหลักทรัพย์ อัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมัน และอัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าการค้าระหว่างประเทศ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหุ้นทั้ง 4 บริษัทได้ไม่มากนัก คือ ประมาณร้อยละ 50 สำหรับ RCL ร้อยละ 40 สำหรับ TTA และ PSL ร้อยละ 28

ธนัยนันท์ นิมิตชัยวงศ์ (2554) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธนาคาร โดยศึกษาจำนวน 9 หลักทรัพย์ ตั้งแต่วันที่

1 ตุลาคม 2551 ถึงวันที่ 30 กันยายน 2554 เป็นเวลา 3 ปี ใช้ข้อมูลรายวันของอัตราผลตอบแทนของแต่ละหลักทรัพย์ ราคาปรับปรุงจากการแตกหุ้นและจ่ายปันผลแล้ว และใช้อัตราผลตอบแทนของตั๋วเงินคลังอายุ 3 เดือนแทนหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง โดยทำการประมาณค่าสมการถดถอยเชิงเส้นตามทฤษฎีแบบจำลองในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (CAPM) พบว่า อัตราผลตอบแทนมีการแจกแจงแบบไม่ปกติ และอัตราผลตอบแทนส่วนเกินมีอัตราตอบแทนไม่แตกต่างจากตลาด

อำนาจ รัตนจีนะ (2554) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค โดยใช้ข้อมูลรายวันทุติยภูมิ ทดสอบสมมติฐานที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 พบว่า (1) อัตราผลตอบแทนรายวันเฉลี่ยของหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค น้อยกว่าตลาด แต่มากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง โดยค่าสัมประสิทธิ์แอลฟ่ามีค่าไม่แต่ต่างจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนค่าสัมประสิทธิ์เบต้ามากกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงว่าหลักทรัพย์หมวดพลังงานและสาธารณูปโภคเป็นหลักทรัพย์เชิงรุก (2) หลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์ให้อัตราผลตอบแทนส่วนเกินไม่แตกต่างจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงว่าหลักทรัพย์ในหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคเป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพระดับอ่อน เนื่องจากไม่สามารถทำกำไรเกินปกติได้

นิพนธ์ ยิ้มเจริญ (2555) ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มยานยนต์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิของหลักทรัพย์กลุ่มยานยนต์ จำนวน 18 หลักทรัพย์ ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน พ.ศ. 2551 ถึง วันที่ 31 พฤษภาคม พ.ศ. 2554 เป็นเวลา 3 ปี โดยใช้ทฤษฎีวัดมูลค่าความเสี่ยงด้วยเทคนิค Value at Risk (VaR) พบว่า (1) หลักทรัพย์ที่อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยนสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ CWT, TRU และ SPG ส่วนหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำสุด 3 อันดับ ได้แก่ HFT, SECC และ YNP (2) หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าความเสี่ยงเฉลี่ยสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ SECC, EASON และ GYT ส่วนหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าความเสี่ยงเฉลี่ยต่ำสุด 3 อันดับ ได้แก่ IHL, YNP และ CWT (3) หลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนเฉลี่ยสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ IHL, SMC และ IRC ส่วนหลักทรัพย์ที่มีค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนเฉลี่ยต่ำสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ YNP, HFT และ SECC

วิไลวรรณ ภานุวิศิทธิ์แสง (2558) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 26 บริษัท ระยะเวลา 10 ต่อเนื่อง พบว่า 1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราผลตอบแทนจากส่วนของเจ้าของ และอัตราการเติบโตของยอดขาย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 2) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 3) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราราคาหุ้นต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี และอัตรามูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อนุวัตร รองเงิน (2559) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษา: บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง พบว่า 1) อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น 2) อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

บทที่ 3
วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษาเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครั้งนี้ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีวิธีการเก็บข้อมูลลักษณะทุติยภูมิ (Secondary Data) ทางด้านการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งวิจัยกำหนดแนวทางในการดำเนินการด้าน การกำหนดประชากรกลุ่มตัวอย่าง การเก็บรวบรวมข้อมูล การจัดทำ และการวิเคราะห์ข้อมูล รวมถึง สถิติที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

3.1 ประชากร และกลุ่มตัวอย่าง

3.1.1 ประชากร

การศึกษาครั้งนี้จะศึกษาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งหมด 7 กลุ่ม (ยกเว้นธุรกิจการเงิน) รวมทั้งสิ้น 551 บริษัท ดังนี้

3.1.1.1 กลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร แบ่งออกเป็น 2 หมวด คือ

1) หมวดธุรกิจการเกษตร
2) หมวดอาหาร และเครื่องดื่ม

3.1.1.2 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค แบ่งออกเป็น 3 หมวด คือ

1) หมวดแฟชั่น
2) หมวดของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน
3) หมวดของใช้ส่วนตัว และเวชภัณฑ์

3.1.1.3 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม แบ่งออกเป็น 6 หมวด คือ

1) หมวดอุตสาหกรรมยานยนต์
2) หมวดวัสดุอุตสาหกรรม และเครื่องจักร
3) หมวดอุตสาหกรรมกระดาษ และวัสดุการพิมพ์
4) หมวดอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และเคมีภัณฑ์
5) หมวดอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์
6) หมวดอุตสาหกรรมเหล็ก

3.1.1.4 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง แบ่งออกเป็น 3 หมวด คือ

1) หมวดวัสดุก่อสร้าง
2) หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์
3) หมวดกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์

3.1.1.5 กลุ่มทรัพยากร แบ่งออกเป็น 2 หมวด คือ

1) หมวดพลังงาน และสาธารณูปโภค

2) หมวดเหมืองแร่

3.1.1.6 กลุ่มบริการ แบ่งออกเป็น 6 หมวด คือ

1) หมวดพาณิชย์
2) หมวดการแพทย์
3) หมวดสื่อ และสิ่งพิมพ์
4) หมวดบริการเฉพาะกิจ
5) หมวดการท่องเที่ยว และสันทนาการ
6) หมวดขนส่ง และโลจิสติกส์

3.1.1.7 กลุ่มเทคโนโลยี แบ่งออกเป็น 2 หมวด คือ

1) หมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
2) หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร

3.1.2 กลุ่มตัวอย่าง

จากประชากรทั้งหมด 551 บริษัทดังกล่าวข้างต้น ผู้วิจัยเลือกขอบเขตของประชากรกลุ่มตัวอย่าง โดยใช้ข้อมูลของบริษัทที่จัดทำงบการเงินประเภท งบปี ประจำปี 2558 - 2561 และมีข้อมูลในงบการเงินดังกล่าวครบถ้วนเป็นจำนวน 4 ปีต่อเนื่อง ซึ่งได้กลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 332 บริษัท มีสัดส่วนของสินทรัพย์ ดังตารางที่ 3.1

ตารางที่ 3.1 กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มอุตสาหกรรม	จำนวนบริษัทของประชากร	จำนวนบริษัทของกลุ่มตัวอย่าง	สัดส่วนสินทรัพย์ของกลุ่มตัวอย่าง
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (AGRO)	52	38	92.84%
สินค้าอุปโภคบริโภค (CONSUMP)	40	29	86.71%
สินค้าอุตสาหกรรม (INDUS)	93	68	91.84%
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (PROPCON)	160	72	86.05%
ทรัพยากร (RESOURC)	54	29	94.22%
บริการ (SERVICE)	115	68	88.56%
เทคโนโลยี (TECH)	37	28	93.56%
รวม	**551**	**332**	**91.21%**

หมายเหตุ: รายละเอียดจำนวนสินทรัพย์รายบริษัท แสดงอยู่ในภาคผนวก ก

จากตารางที่ 3.1 พบว่า กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา มีสินทรัพย์มากกว่าร้อยละ 90 ของสินทรัพย์ของประชากรทั้งหมด ซึ่งแสดงให้เห็นว่า กลุ่มตัวอย่างสามารถเป็นตัวแทนที่ดีของประชากรได้

3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้เป็นแบบ ทุติยภูมิ (Secondary Data) ดังนั้นจึงเก็บรวบรวมจากหลายแหล่ง ดังนี้

3.2.1 หนังสือทางวิชาการ บทความ สารนิพนธ์ วิทยานิพนธ์ และรายงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

3.2.2 ข้อมูลทางอินเทอร์เน็ต

3.2.2.1 รายงานประจำปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบบออนไลน์ จาก www.sec.or.th

3.2.2.2 ฐานข้อมูล SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.2.2.3 ฐานข้อมูลราคาหุ้นย้อนหลังจาก www.kimeng.co.th

3.2.2.4 ฐานข้อมูลออนไลน์จาก www.settrade.com, www.bol.co.th เป็นต้น

ข้อมูลที่ใช้เป็นการเก็บข้อมูลแบบรายปี ยกเว้นข้อมูลเพื่อคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ที่ใช้ข้อมูลราคาตลาดของหุ้นรายวัน แล้วนำมาปรับเป็นค่าเฉลี่ยรายปี

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ใช้อัตราส่วนทางการเงินในการวิเคราะห์ เป็นตัวแปรต้น และอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม ดังตารางที่ 3.2

ตารางที่ 3.2 สัญลักษณ์ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปร	สัญลักษณ์ที่ใช้	วิธีการคำนวณ
ตัวแปรต้น		
1. อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์	R_t	$R_t = \ln\left(\frac{P_t}{P_{t-1}}\right) \times 100$
ตัวแปรตาม		
1. ด้านสภาพคล่อง		
1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า) Current ratio	CR	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า) Quick ratio	QR	สินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว / หนี้สินหมุนเวียน
2. ด้านการวัดความสามารถ หรือ ประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์		
2.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ Account Receivable Turnover	A/R	ขายเชื่อสุทธิ / ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย

ตารางที่ 3.2 สัญลักษณ์ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา (ต่อ)

ตัวแปร	สัญลักษณ์ที่ใช้	วิธีการคำนวณ
ตัวแปรตาม (ต่อ)		
2.2 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (รอบ) Inventory Turnover	ITO	$\frac{\text{ต้นทุนสินค้าที่ขาย (COGS)}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}}$
2.3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า) Total Assets Turnover	AT	$\frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$
3. ด้านการวัดความสามารถในการจัดการหนี้สิน		
3.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)	D/E	$\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
3.2 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Time interest Earned)	TIE	$\frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$
4. ด้านการวัดความสามารถในการทำกำไร		
4.1 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin)	NPM	$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขายสุทธิ}}$
4.2 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)	ROE	$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
ตัวแปรควบคุม		
1. ตัวแปรหุ่นของอุตสาหกรรม	DummyInd	ใช้ตัวแปรหุ่น กำหนด 1 เมื่อต้องการกำหนดอุตสาหกรรมที่ต้องการศึกษา และเป็น 0 สำหรับอุตสาหกรรมอื่น
2. ตัวแปรหุ่นของปี	DummyYear	ใช้ตัวแปรหุ่น กำหนด 1 เมื่อต้องการกำหนดปีที่ต้องการศึกษา และเป็น 0 สำหรับปีอื่น

3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้มีการวิเคราะห์ข้อมูลทั้งเชิงปริมาณ และเชิงพรรณนา ซึ่งกำหนดแนวทางการวิเคราะเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) วิเคราะห์ความสัมพันธ์ โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติในการวิเคราะห์ข้อมูล วิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) โดยกำหนดแนวทางการวิเคราะห์ ดังนี้

3.4.1 สถิติเชิงพรรณา (Descriptive Statistic) สถิติที่ใช้ประกอบด้วย

3.4.1.1 ค่าเฉลี่ย (Mean)

3.4.1.2 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

3.4.1.3 ค่าสูงสุด (Max)

3.4.1.4 ค่าต่ำสุด (Min)

3.4.2 สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic) สถิติที่ใช้ประกอบด้วย

3.4.2.1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียรสัน (Pearson Correlation Coefficient) สำหรับศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปรต้น และตัวแปรตามว่ามีความสัมพันธ์ไปในทิศทางใด

3.4.2.2 สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เป็นเทคนิคทางสถิติที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น ตั้งแต่ 2 ตัวแปรขึ้นไป กับตัวแปรตาม 1 ตัวแปร โดยที่ค่าของตัวแปรต้น และตัวแปรตาม มีการแจกแจงแบบปกติ และตัวแปรตามไม่มีความสัมพันธ์กันเอง สามารถสร้างสมการแสดงความสัมพันธ์ (อนุวัติ คูณแก้ว, 2562, หน้า 400) ดังนี้

$$Y = \beta_0 + \beta_i X_i + \mathcal{E}_i \quad \text{เมื่อ } I = 1, 2, 3, \ldots, n \tag{3.1}$$

โดยที่

Y = ค่าสังเกตของตัวแปรตาม

X_i = ค่าสังเกตของตัวแปรต้น

β_0 = จุดตัดแกน Y ซึ่งเป็นค่าคงที่ของสมการ (หรือค่าของ Y เมื่อ X = 0)

β_i = แทนความชัน (Slope) ของเส้นถดถอย หรือเรียกว่า น้ำหนักคะแนน หรือค่าสัมประสิทธิ์สมการถดถอยเชิงพหุของตัวแปรต้นที่ i

$\mathcal{E}_i$ = ค่าความคลาดเคลื่อนแบบสุ่ม โดยมี $E(\mathcal{E}_i) = 0$

บทที่ 4
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 332 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2558-2561 การวิเคราะห์ข้อมูลจากการศึกษาครั้งนี้ได้นำเสนอเป็น 4 ส่วน ได้แก่ การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์สัมประสิทธิสหสัมพันธ์ของเพียรสัน การวิเคราะห์โดยการใช้สมการถดถอยเชิงพหุ และการทดสอบสมมติฐาน ซึ่งรายละเอียดดังนี้

4.1 การวิเคราะห์ภาพรวมด้วยสถิติเชิงพรรณา (Descriptive Statistic Analysis)

เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา ซึ่งมีตัวแปรต้น คือ อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 ด้าน รวมทั้งสิ้น 9 อัตราส่วน 1) ด้านสภาพคล่อง ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio: CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio: QR) 2) ด้านการบริหารสินทรัพย์ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover: A/R) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover: ITO) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover: AT) 3) ด้านหนี้สิน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Time interest Earned: TIE) และ 4) ด้านความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin: NPM) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) โดยมีตัวแปรตาม 1 ตัวแปร คือ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ดังตารางที่ 4.1 ดังนี้

ตารางที่ 4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากสถิติเชิงพรรณาแบบภาพรวม

สัญลักษณ์	ค่าเฉลี่ย	ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด
ตัวแปรตาม				
Rt	-.0362	.16839	-.85	.75
ตัวแปรต้น				
CR	2.1981	2.41504	.13	31.18
QR	1.2953	1.91076	.01	21.59
A/R	25.9941	94.21787	.15	1534.06
ITO	24.1723	110.28682	.01	1859.05
AT	.8282	.60609	.01	4.07
D/E	1.2154	2.05310	-18.66	34.97

ตารางที่ 4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากสถิติเชิงพรรณาแบบภาพรวม (ต่อ)

สัญลักษณ์	ค่าเฉลี่ย	ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด
ตัวแปรต้น(ต่อ)				
TIE	208.0995	2041.11205	-1541.19	57022.93
NPM	.0461	.26688	-2.50	2.11
ROE	.0497	.26738	-4.07	1.31

จากตารางที่ 4.1 สามารถสรุปค่าการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ได้ดังนี้

1. อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ พบว่า ในช่วงปี พ.ศ.2558 - 2561 ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ -.0362 สะท้อนถึงหลักทรัพย์โดยส่วนใหญ่ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มีผลตอบแทนเป็นลบ ทำให้นักลงทุนต้องเผชิญกับผลขาดทุนของการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น

2. ด้านสภาพคล่อง สามารถประเมินได้จาก 2 อัตราส่วน (วันชัย ประเสริฐศรี,2562) ได้แก่

2.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน พบว่า ในช่วงปี พ.ศ.2558 - 2561 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ย เท่ากับ 2.1981 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 31.18 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ .13 จากค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 2.1981 เมื่อเทียบกับเกณฑ์พิจารณาโดยทั่วไปควรมีค่าเท่ากับ 2 (วันชัย ประเสริฐศรี, 2562) ซึ่งจะเห็นว่าโดยส่วนใหญ่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่เกิน 2 จึงกล่าวได้ว่าบริษัทโดยส่วนใหญ่มีสภาพคล่องค่อนข้างดี

2.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว พบว่า ในช่วงปี พ.ศ.2558 - 2561 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเฉลี่ย เท่ากับ 1.2953 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 21.59 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ .01 จากค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว 1.2953 เมื่อเทียบกับเกณฑ์พิจารณาโดยทั่วไปควรมีค่าเท่ากับ 1 (วันชัย ประเสริฐศรี, 2562) ซึ่งจะเห็นว่าโดยส่วนใหญ่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วที่เกิน 1 จึงกล่าวได้ว่าบริษัทโดยส่วนใหญ่มีสภาพคล่องค่อนข้างดี

เมื่อพิจารณาสภาพคล่องโดยใช้เครื่องมือทั้ง 2 อัตราส่วนแล้ว พบว่า บริษัทโดยส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยังคงมีอัตราเงินทุนหมุนเวียน และอัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็วที่สูงกว่าเกณฑ์การพิจาณาโดยทั่วไป ซึ่งสะท้อนถึงการบริหารสภาพคล่องของบริษัทที่ดี

3. ด้านการบริหารสินทรัพย์ สามารถประเมินได้จาก 3 อัตราส่วน (วันชัย ประเสริฐศรี, 2562) ได้แก่

3.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ พบว่า ในช่วงปี พ.ศ.2558 - 2561 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการหมุนเวียนของลูกหนี้โดยเฉลี่ย 25.9941 ครั้ง ซึ่งถ้าหากนำค่าเฉลี่ยที่ได้นี้ไปคำนวณหาระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (365/25.9941) จะเท่ากับว่า บริษัทใช้ระยะเวลาในการเก็บหนี้แต่ละครั้ง ประมาณ 14 วัน แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทยส่วนใหญ่ มีลูกค้าที่มีสภาพคล่องทางการเงินที่ดี เพราะสามารถชำระหนี้ได้ในเวลาไม่มากนัก และแสดงให้เห็นว่า บริษัทมีประสิทธิภาพในการจัดเก็บหนี้ที่ดี

3.2 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ พบว่า ในช่วงปี พ.ศ.2558 - 2561 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือโดยเฉลี่ย 24.1723 ครั้ง ซึ่งถ้าหากนำค่าเฉลี่ยที่ได้นี้ไปคำนวณหาระยะเวลาในการหมุนเวียนสินค้าโดยเฉลี่ย (365/24.1723) จะเท่ากับว่า บริษัทใช้เวลาในการหมุนเวียนสินค้าต่อรอบการผลิตอยู่ที่ 15 วัน แสดงให้เห็นว่า บริษัทส่วนใหญ่ ขายสินค้าได้ดี และใช้เวลารวดเร็วในการขายสินค้า

3.3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม พบว่า ในช่วงปี พ.ศ.2558 - 2561 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม เท่ากับ .8282 เท่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 4.07 เท่า และค่าต่ำสุดอยู่ที่ .01 เท่า จากค่าเฉลี่ยของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม .8282 เมื่อเทียบกับเกณฑ์พิจารณาโดยทั่วไปควรมีค่าเท่ากับ 1 (วันชัย ประเสริฐศรี, 2562) ซึ่งจะเห็นว่าโดยส่วนใหญ่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมที่น้อยกว่า 1 จึงกล่าวได้ว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยส่วนใหญ่ มีการบริหารจัดการสินทรัพย์อย่างไม่มีประสิทธิภาพ

เมื่อพิจารณาอัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์ทั้ง 3 อัตราส่วนแล้ว พบว่า บริษัทส่วนใหญ่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้ และอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ดี แต่มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมที่ไม่ดี ซึ่งสะท้อนว่า กิจการส่วนใหญ่มีประสิทธิภาพในการจัดเก็บหนี้ และการขายสินค้าที่ดี แต่ไม่สามารถนำสินทรัพย์ที่มีมาใช้เพื่อให้ก่อเกิดประโยชน์สูงสุดได้ กล่าวคือ ขาดประสิทธิภาพในการบริหารจัดการสินทรัพย์นั่นเอง

4. ด้านหนี้สิน สามารถประเมินได้จาก 2 อัตราส่วน (วันชัย ประเสริฐศรี, 2562) ได้แก่

4.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า ในช่วงปี พ.ศ.2558 - 2561 ค่าเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอัตราส่วนนี้ เท่ากับ 1.2154 ซึ่งมีค่ามากกว่า 1 (วันชัย ประเสริฐศรี, 2562) แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยส่วนใหญ่แล้ว มีความเสี่ยงทางการเงินสูง เพราะ เงินทุนส่วนใหญ่มาจากการก่อหนี้

4.2 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย พบว่า ในช่วงปี พ.ศ.2558 - 2561 ค่าเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอัตราส่วนนี้ เท่ากับ 208.0995 ซึ่งมีค่ามากกว่า 1 (วันชัย ประเสริฐศรี, 2562) อยู่มาก แสดงให้เห็นว่า บริษัทส่วนใหญ่ สามารถทำรายได้เพียงพอต่อการจ่ายดอกเบี้ยเป็นอย่างมาก

เมื่อพิจาณาด้านหนี้สินโดยใช้เครื่องมือทั้ง 2 อัตราส่วนแล้ว พบว่า แม้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยส่วนใหญ่ จะมีความเสี่ยงทางการเงิน เนื่องจากเงินทุนส่วนใหญ่มาจากการก่อหนี้ แต่บริษัทก็ยังคงสามารถทำรายได้เพียงพอต่อการจ่ายดอกเบี้ย ซึ่งสะท้อนถึงการบริหารจัดการหนี้สินที่ดี

5. ด้านความสามารถในการทำกำไร สามารถประเมินได้จาก 2 อัตราส่วน (วันชัย ประเสริฐศรี, 2562) ได้แก่

5.1 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย พบว่า ในช่วงปี พ.ศ.2558 - 2561 ค่าเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอัตราส่วนนี้ เท่ากับ .0461 หรือเท่ากับ 4.61% ของยอดขาย ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -2.50 และค่าสูงสุดอยู่ที่ 2.11 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย มีค่าเฉลี่ยที่เป็นบวก หมายความว่า บริษัทโดยส่วนใหญ่ยังสามารถทำกำไรได้

5.2 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า ในช่วงปี พ.ศ.2558 - 2561 ค่าเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีอัตราส่วนนี้ เท่ากับ .0497 หรือเท่ากับ 4.97% ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -4.07 และค่าสูงสุดอยู่ที่ 1.31

เมื่อพิจารณาด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่า ธรรมชาติและนโยบายของธุรกิจที่แตกต่างกัน จะส่งผลต่อ อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จึงควรนำแต่ละอุตสาหกรรมมาเปรียบเทียบกัน เพื่อให้เห็นภาพชัดเจนมากยิ่งขึ้น ดังตารางที่ 4.2

ตารางที่ 4.2 สถิติเชิงพรรณา (ค่าเฉลี่ย) แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม

ตัวแปร	ค่าเฉลี่ยของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม							รวม
	AGRO	CONSUMP	INDUS	PROPCON	RESOURC	SERVICE	TECH	
ตัวแปรตาม								
Rt	-.0300	-.0724	-.0219	-.0414	-.0266	-.0298	-.0542	-.0362
ตัวแปรต้น								
CR	2.1127	3.3736	2.6992	2.2918	1.7932	1.5256	1.7231	2.1981
QR	1.2181	1.8026	1.6152	1.0811	1.3197	1.0629	1.2042	1.2953
A/R	14.0013	8.3964	17.6804	60.8000	16.9113	23.9823	6.4111	25.9941
ITO	7.4924	2.8476	6.6053	8.0593	41.9294	70.9137	21.8797	24.1723
AT	1.1005	.7435	1.0406	.5002	.7811	.7585	1.0904	.8282
D/E	.9781	.5396	.8567	1.7687	1.1834	1.3157	1.4755	1.2154
TIE	183.6820	140.2486	274.1797	43.9883	41.4869	507.7496	21.1526	208.0995
NPM	.0472	.0307	.0361	.0184	.1353	.0431	.0705	.0461
ROE	.0823	.0242	.0466	.0346	.0961	.0206	.0996	.0497

จากตารางที่ 4.2 สามารถสรุปค่าเฉลี่ยรายอุตสาหกรรมได้ ดังนี้

1. อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากที่สุด คือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม รองลงมาคือ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ตามลำดับ จะเห็นได้ว่า ค่าเฉลี่ยของอัตราผลตอบแทนของทุกกลุ่มอุตสาหกรรม มีผลตอบแทนเป็นลบ สะท้อนให้เห็นว่า ในช่วงปี พ.ศ. 2558-2561 นักลงทุนต้องเผชิญกับผลขาดทุนของการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น

2. ด้านสภาพคล่อง ทั้งหมด 2 อัตราส่วน ได้แก่

2.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมากที่สุด คือ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค รองลงมาคือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มบริการ ตามลำดับ

2.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมากที่สุด คือ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค รองลงมาคือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มบริการ ตามลำดับ

จะเห็นได้ว่า กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีสภาพคล่องทางการเงินดีที่สุด อาจเนื่องมากจากตัวผลิตภัณฑ์เองเป็นสิ่งที่จำเป็นในชีวิตประจำวัน ทำให้มีการหมุนเวียนเงินที่ดีกว่าสินค้าประเภทอื่น ๆ และจากภาพรวมรายกลุ่มอุตสาหกรรม ทุก ๆ กลุ่มอุตสากรรม มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วที่เกิน 1 จึงกล่าวได้ว่าบริษัทโดยส่วนใหญ่มีสภาพคล่องค่อนข้างดี

3. ด้านการบริหารสินทรัพย์ ทั้งหมด 3 อัตราส่วน ได้แก่

3.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ มากที่สุด คือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง รองลงมาคือ กลุ่มบริการ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มเทคโนโลยี ตามลำดับ จะเห็นได้ว่า กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างสามารถเรียกเก็บหนี้ได้เร็วที่สุด อาจเนื่องจากส่วนใหญ่ลูกหนี้มักกู้เข้าตามระบบของธนาคารพาณิชย์ มีการจ่ายเงินตามกำหนดเวลาที่ชัดเจน รวมถึงส่วนใหญ่เป็นอัตราดอกเบี้ยแบบลดต้นลดดอก ทำให้ลูกหนี้มีความต้องการจ่ายหนี้เร็วมากกว่าสินค้าประเภทอื่น ๆ

3.2 อัตราการหมุนเวียนของสินค้า พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนของสินค้า มากที่สุด คือ กลุ่มบริการ รองลงมาคือ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ตามลำดับ จะเห็นได้ว่า กลุ่มบริการ สามารถขายสินค้าได้เร็วกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ อาจเนื่องจากการสนับสนุนจากหน่วยงานของรัฐหลากหลายโครงการ เช่น การท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย รวมถึง ในยุคปัจจุบัน ประเทศไทยได้เริ่มนำระบบขนส่งต่าง ๆ มาใช้กับชีวิตประจำวันมาก

ยิ่งขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการเดินทาง การซื้อสินค้าต่าง ๆ ทำให้ค่าเฉลี่ยของกลุ่มบริการสูงกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ

3.3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ มากที่สุด คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร รองลงมาคือ กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ตามลำดับ พบว่า มีเพียง 3 กลุ่มอุตสาหกรรมเท่านั้น ที่มีการบริหารจัดการสินทรัพย์ได้ดี ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

4. ด้านหนี้สิน ทั้งหมด 2 อัตราส่วน ได้แก่

4.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มากที่สุด คือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง รองลงมาคือ กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มบริการ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ตามลำดับ

4.2 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย มากที่สุด คือ กลุ่มบริการ รองลงมาคือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มเทคโนโลยี ตามลำดับ

จะเห็นได้ว่า แม้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 4 ใน 7 กลุ่ม จะมีความเสี่ยงในการลงทุน เนื่องจากเงินทุนส่วนใหญ่มาจากการก่อหนี้ แต่ทุกๆกลุ่มอุตสาหกรรมก็ยังคงสามารถทำรายได้เพียงพอต่อการจ่ายดอกเบี้ย (ค่า TIE > 1) ซึ่งสะท้อนถึงการบริหารจัดการหนี้สินที่ดี

5. ด้านความสามารถในการทำกำไร

5.1 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย มากที่สุด คือ กลุ่มทรัพยากร รองลงมาคือ กลุ่มเทคโนโลยี กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มบริการ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ตามลำดับ จะเห็นได้ว่า กลุ่มทรัพยากร เป็นกลุ่มที่มีอัตราส่วนนี้สูงที่สุด อาจเนื่องจาก การแข่งขันน้อย มีผู้ขายน้อยราย จึงสามารถกำหนดราคาขายได้ ทำให้ได้กำไรสูงตามที่คาดหวังไว้

5.2 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มากที่สุด คือ กลุ่มเทคโนโลยี รองลงมาคือ กลุ่มทรัพยากร กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มบริการ ตามลำดับ จะเห็นได้ว่า เมื่อพิจารณากลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งมีค่าอัตราส่วนนี้มากที่สุด ร่วมกับการดูอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จะทำให้ทราบว่า สาเหตุของการที่กลุ่มอุตสาหกรรมนี้มีค่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง เป็นเพราะกิจการมีหนี้สินมาก ซึ่งจะทำให้เกิดความเสี่ยงในอนาคตได้ ในขณะที่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีค่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ใกล้เคียงกับกลุ่มเทคโนโลยี แต่มีอัตราส่วนหนี้สินที่ต่ำกว่า ทำให้มีความเสี่ยงน้อยกว่า และปลอดภัยต่อการลงทุนมากกว่านั่นเอง

4.2 การทดสอบความสัมพันธ์ด้วยวิธีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียรสัน (Pearson Correlation Analysis)

เป็นการหาความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปร รายคู่ ทั้งตัวแปรต้น และตัวแปรตาม ซึ่งสามารถแสดงผล ดังตารางที่ 4.3

ตารางที่ 4.3 ผลค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียรสัน

ตัวแปร	CR	QR	A/R	ITO	AT	D/E	TIE	NPM	ROE	Rt
CR	1									
QR	.892**	1								
A/R	.001	-.099**	1							
ITO	-.058*	.001	-.027	1						
AT	-.062*	-.058*	-.006	.000	1					
D/E	-.216**	-.205**	.121**	-.043	-.059*	1				
TIE	.036	.060*	-.014	.004	.023	-.043	1			
NPM	.048	.023	.026	-.026	-.017	-.166**	.045	1		
ROE	.029	.010	.008	-.073**	.080**	-.439**	.045	.422**	1	
Rt	-.014	-.036	-.023	-.042	.103**	-.083**	.023	.171**	.187**	1

** หมายถึง มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

* หมายถึง มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากผลการทดสอบ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียรสัน ระหว่างตัวแปรตามกับตัวแปรต้นทุกตัว และระหว่างตัวแปรต้นด้วยกันเอง โดยที่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียรสัน เป็นค่าที่แสดงทั้งระดับ และทิศทางความสัมพันธ์ของตัวแปรเชิงปริมาณ 2 ตัว และมีค่าระหว่าง -1 ถึง +1 (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2552, น. 182-201)

จากผลการทดสอบ พบว่า ตัวแปรต้นที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ทั้งสิ้น 3 ตัว ได้แก่ 1) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม 2) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย 3) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

แสดงว่า หากมีการบริหารจัดการสินทรัพย์ที่ดี สามารถทำกำไรได้มาก ก็จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีค่ามากตามไปด้วย ในทางตรงกันข้าม หากมีการก่อหนี้มาก ก็จะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีค่าน้อยลง

เมื่อพิจารณา ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียรสัน พบว่ามีตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมากอยู่ 1 คู่ กล่าวคือ มีค่ามากกว่า 0.8 (อนุวัติ คูณแก้ว, 2562, น. 379) ได้แก่ ตัวแปรอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน กับตัวแปรอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีค่าสัมประสิทธิ์ เท่ากับ 0.915 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 นั่นคือ เมื่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าสูง ก็จะทำให้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีค่าสูงตามไปด้วย

ดังนั้น เพื่อไม่ให้เกิดปัญหา Multicollinearity ผู้วิจัยจึงทำการตัดตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กันออก 1 ตัว โดยตัดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนออก และเลือกอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มาทำการวิเคราะห์เนื่องจาก อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วสามารถสะท้อนสภาพคล่องของกิจการได้ดีกว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

4.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยสมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

หลังจากทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น และตัวแปรตามด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียรสันแล้ว ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยสมการถดถอยเชิงพหุ โดยกำหนดตัวแปรต้น คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (A/R) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (ITO) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (TIE) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (NPM) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และมีตัวแปรตามคือ อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ (Rt) มีสมการดังนี้

$$Rt = \beta_0 + \beta_1(QR) + \beta_2(A/R) + \beta_3(ITO) + \beta_4(AT) + \beta_5(D/E) + \beta_6(TIE) + \beta_7(NPM) + \beta_8(ROE) + \varepsilon \quad (4.1)$$

ตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยเชิงพหุ

ตัวแปร	Beta	T	Sig
Constant	-.102	-5.967	.000**
QR	-.002	-.709	.478
A/R	-.00008	-1.783	.075
ITO	-.00007	-1.906	.057
AT	.032	4.327	.000**
D/E	.001	.461	.645
TIE	.000002	.796	.426
NPM	.078	4.535	.000**
ROE	.075	3.922	.000**
DummyInd2	-.023	-1.254	.210
DummyInd3	.015	.991	.322
DummyInd4	.020	1.297	.195
DummyInd5	.006	.339	.735
DummyInd6	.025	1.629	.104
DummyInd7	-.027	-1.461	.144
DummyYear2	.121	10.527	.000**
DummyYear3	.055	4.765	.000**
DummyYear4	-.060	-5.164	.000**
R^2 = .226	Adj R^2 = .216	SEE = .14701	
F = 22.026	Sig = .000	Durbin-Watson = 2.146	

*นัยสำคัญทางสถิติที่ .05

**นัยสำคัญทางสถิติที่ .01

จากตารางที่ 4.4 พบว่า เมื่อนำตัวแปรต้นทุกตัวเข้าในสมการถดถอยเชิงพหุ ตัวแปรต้นที่มีอิทธิพลต่อ อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ทั้งสิ้น 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

กล่าวคือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย ที่เพิ่มขึ้นมีผลให้อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น

จากค่าสัมประสิทธิ์ (Beta) พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย มีอิทธิพลต่อ อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากที่สุด รองลงมา คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

จากค่า Adjusted R^2 พบว่า ตัวแปรต้นอย่างน้อย 1 ตัว สามารถนำมาใช้ในการอธิบายอัตราผลตบแทนของหลักทรัพย์ได้ร้อยละ 21.6 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01

จากค่า Durbin-Watson พบว่า มีค่าเท่ากับ 2.146 ซึ่งมีค่าอยู่ระหว่าง 1.5 – 2.5 (กัลยา วานิชย์บัญชา, 2552, น. 197) แสดงว่าตัวแปรต้นที่นำมาใช้ในการทดสอบ เป็นอิสระต่อกันจริง คือ ไม่มีความสัมพันธ์ภายในตัวเอง

ตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยเชิงพหุแยกรายอุตสาหกรรม

สัญลักษณ์	ค่าสัมประสิทธิ์ ของแต่ละอุตสาหกรรม							รวม
	AGRO	CONSUMP	INDUS	PROPCON	RESOURC	SERVICE	TECH	
Constant	-.026	-.072	-.128**	-.078**	-.147**	-.026	-.196**	-.102**
QR	-.003	-.005	-.006	-.002	.003	-.003	-.006	-.002
A/R	-.002	-.0005	-.0003**	.00002	.001	.0002	.002	-.00008
ITO	-.002	.008	.003	.0004	.00006	-.0001**	.0003	-.00007
AT	-.020	.006	.037	.040	.003	.008	.070**	.032**
D/E	-.004	-.068	-.004	.002	-.006	-.015*	-.002	.001
TIE	-.00002	.00002	.000003	-.00001	-.00003	.000002	.0002	.000002
NPM	-.220	.040	.509**	.061*	-.031	.118*	.043	.078**
ROE	.681**	.195*	-.131	.055	.519**	-.017	.156	.075**
DummyYear2	.152**	.055	.203**	.061*	.166**	.088**	.132**	.121**
DummyYear3	.037	.042	.065**	.033	.098**	.062*	.063	.055**
DummyYear4	-.103**	-.033	-.042	-.040	-.004	-.093**	-.056	-.060**
R^2	.452	.200	.373	.143	.483	.226	.359	.226
Adjusted R^2	.408	.114	.347	.108	.425	.192	.287	.216
Durbin-Watson	2.540	1.844	2.233	2.276	1.812	2.219	1.994	2.146
F	10.477	2.320	13.874	4.100	8.401	6.701	4.992	22.026
Sig.	.000	.014	.000	.000	.000	.000	.000	.000
n	152	114	268	282	111	265	110	1,302

*นัยสำคัญทางสถิติที่ .05 **นัยสำคัญทางสถิติที่ .01

จากตารางที่ 4.5 สามารถวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ แบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม ได้ดังนี้

1. กลุ่มเกษตรและอุตสหกรรมอาหาร จากกลุ่มตัวอย่าง 152 ชุดข้อมูล พบว่า ตัวแปรต้นที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01 โดยสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ร้อยละ 40.8 (Adj. R^2) มี 1 ตัว คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กล่าวคือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น มีผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

2. กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค จากกลุ่มตัวอย่าง 114 ชุดข้อมูล พบว่า ตัวแปรต้นที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 โดยสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ร้อยละ 11.4 (Adj. R^2) มี 1 ตัว คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กล่าวคือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น มีผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

3. กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม จากกลุ่มตัวอย่าง 268 ชุดข้อมูล พบว่า ตัวแปรต้นที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01 โดยสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ร้อยละ 34.7 (Adj. R^2) มีทั้งสิ้น 2 ตัว ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย กล่าวคือ อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้น มีผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น มีผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ลดลงอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

4. กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จากกลุ่มตัวอย่าง 282 ชุดข้อมูล พบว่า ตัวแปรต้นที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 โดยสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ร้อยละ 10.8 (Adj. R^2) มี 1 ตัว คือ อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย กล่าวคือ อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้น มีผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

5. กลุ่มทรัพยากร จากกลุ่มตัวอย่าง 111 ชุดข้อมูล พบว่า ตัวแปรต้นที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01 โดยสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ร้อยละ 42.5 (Adj. R^2) มี 1 ตัว คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กล่าวคือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น มีผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

6. กลุ่มบริการ จากกลุ่มตัวอย่าง 265 ชุดข้อมูล พบว่า ตัวแปรต้นที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 มีทั้งสิ้น 2 ตัว โดยสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ร้อยละ 19.2 (Adj. R^2) ได้แก่ อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย ตัวแปรต้นที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01 โดยสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ร้อยละ 19.2 (Adj. R^2) มี 1 ตัว คือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ กล่าวคือ อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขายที่เพิ่มขึ้น มีผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ขณะที่ อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น มีผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ลดลงอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

7. กลุ่มเทคโนโลยี จากกลุ่มตัวอย่าง 110 ชุดข้อมูล พบว่า ตัวแปรต้นที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01 โดยสามารถอธิบายตัวแปรตามได้ร้อยละ 28.7 (Adj. R^2) มี 1 ตัว คือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ กล่าวคือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น มีผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

4.4 การทดสอบสมมติฐาน

จากผลการวิเคราะห์ สามารถทดสอบสมมติฐาน ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 สภาพคล่อง มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว

H_0 = อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

H_1 = อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

ในภาพรวมค่า Sig. = .478 ซึ่งมากกว่า .05 จึงยอมรับ H_0 นั่นคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05

ในขณะที่เมื่อพิจารณารายอุตสาหกรรม พบว่า ทุกๆกลุ่มอุตสาหกรรม มีค่า Sig มากกว่า .05 ทั้งสิ้น จึงยอมรับ H_0 นั่นคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05

ซึ่งสามารถสรุปได้ว่า สภาพคล่อง ไม่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถ หรือ ประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์ มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้

H_0 = อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

H_1 = อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

ในภาพรวมค่า Sig. = .075 ซึ่งมากกว่า .05 จึงยอมรับ H_0 นั่นคือ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05

ในขณะที่เมื่อพิจารณารายอุตสาหกรรม พบว่า มี 1 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่า Sig. น้อยกว่า .01 คือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีค่า Sig. = .001 จึงปฏิเสธ H_0 (ยอมรับ H_1) นั่นคือ = อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01 และค่าสัมประสิทธิ์ เป็น ลบ หมายถึง เมื่อค่าอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ลดลงจะทำให้อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น

2) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ

H_0 = อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

H_1 = อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

ในภาพรวมค่า Sig. = .057 มากกว่า .05 จึงยอมรับ H_0 นั่นคือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05

ในขณะที่เมื่อพิจารณารายอุตสาหกรรม พบว่า มี 1 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่า Sig. น้อยกว่า .01 คือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีค่า Sig. = .010 จึงปฏิเสธ H_0 (ยอมรับ H_1) นั่นคือ = อัตราการ

หมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01 และค่าสัมประสิทธิ์เป็น ลบ หมายถึง เมื่อค่าอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือลดลงจะทำให้อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น

3) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

H_0 = อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

H_1 = อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

ในภาพรวมค่า Sig. = .000 ซึ่งน้อยกว่า .01 จึงปฏิเสธ H_0 (ยอมรับ H_1) นั่นคือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 และค่าสัมประสิทธิ์ เป็น บวก หมายถึง เมื่อค่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นด้วย

ในขณะที่เมื่อพิจารณารายอุตสาหกรรม พบว่า มี 1 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่า Sig. น้อยกว่า .01 คือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีค่า Sig. = .000 จึงปฏิเสธ H_0 (ยอมรับ H_1) นั่นคือ = อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01 และค่าสัมประสิทธิ์ เป็น บวก หมายถึง เมื่อค่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นด้วย

สมมติฐานที่ 3 ความสามารถในการจัดการหนี้สิน มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

H_0 = อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

H_1 = อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

ในภาพรวมค่า Sig. = .645 ซึ่งมากกว่า .05 จึงยอมรับ H_0 นั่นคือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05

ในขณะที่เมื่อพิจารณารายอุตสาหกรรม พบว่า มี 1 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่า Sig. น้อยกว่า .05 คือ กลุ่มบริการ มีค่า Sig. = .036 จึงปฏิเสธ H_0 (ยอมรับ H_1) นั่นคือ = อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 และค่าสัมประสิทธิ์ เป็น ลบ หมายถึง เมื่อค่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจะทำให้อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น

2) อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

H_0 = อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

H_1 = อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

ในภาพรวมค่า Sig. = .426 ซึ่งมากกว่า .05 จึงยอมรับ H_0 นั่นคือ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05

ในขณะที่เมื่อพิจารณารายอุตสาหกรรม พบว่า ทุกๆกลุ่มอุตสาหกรรม มีค่า Sig มากกว่า .05 ทั้งสิ้น จึงยอมรับ H_0 นั่นคือ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05

สมมติฐานที่ 4 ความสามารถในการทำกำไร มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย

H_0 = อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

H_1 = อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

ในภาพรวมค่า Sig. = .000 ซึ่งน้อยกว่า .01 จึงปฏิเสธ H_0 (ยอมรับ H_1) นั่นคือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01 และค่าสัมประสิทธิ์เป็น บวก หมายถึง เมื่อค่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นด้วย

ในขณะที่เมื่อพิจารณารายอุตสาหกรรม พบว่า มี 1 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่า Sig. น้อยกว่า .01 คือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีค่า Sig. = .000 และมี 2 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่า Sig. น้อยกว่า .05 ได้แก่ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีค่า Sig. = .040 และกลุ่มบริการ มีค่า Sig. = .033 จึงปฏิเสธ H_0 (ยอมรับ H_1) นั่นคือ = อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01 และ .05 ตามลำดับ โดยที่ทั้ง 3 กลุ่มอุตสาหกรรม มีค่าสัมประสิทธิ์เป็นบวก หมายถึง เมื่อค่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นด้วย

2) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

H_0 = อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

H_1 = อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ

ในภาพรวมค่า Sig. = .000 ซึ่งน้อยกว่า .01 จึงปฏิเสธ H_0 (ยอมรับ H_1) นั่นคือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 และค่าสัมประสิทธิ์ เป็น บวก หมายถึง เมื่อค่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นด้วย

ในขณะที่เมื่อพิจารณารายอุตสาหกรรม พบว่า มี 2 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่า Sig. น้อยกว่า .01 ได้แก่ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีค่า Sig. = .006 และกลุ่มทรัพยากร มีค่า Sig. = .000 และมี 1 กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีค่า Sig. น้อยกว่า .05 คือ กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีค่า Sig. = .042 จึงปฏิเสธ H_0 (ยอมรับ H_1) นั่นคือ = อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01 และ .05 ตามลำดับ โดยที่ทั้ง 3 กลุ่มอุตสาหกรรม มีค่าสัมประสิทธิ์ เป็น บวก หมายถึง เมื่อค่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นด้วย

เมื่อพิจารณาผลการวิเคราะห์จากทั้ง 2 อัตราส่วนแล้ว จึงสรุปได้ว่า ความสามารถในการทำกำไร มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

จากผลการศึกษาพบว่า ผลการวิเคราะห์ของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม มีความแตกต่างกันตามประเภทของธุรกิจนั้น ๆ นักลงทุนอาจเลือกพิจารณาตามกลุ่มอุตสาหกรรมที่สนใจเป็นหลัก ควบคู่ไปกับการดูภาพโดยรวมของทุก ๆ อุตสาหกรรม เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่าของหลักทรัพย์ รวมถึงดูปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องประกอบกัน เพื่อการตัดสินใจลงทุนที่มีประสิทธิภาพ

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

บทที่ 5
สรุปผลการศึกษา การอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทดสอบสมมติฐานการศึกษาทั้งหมด 4 ด้าน ได้แก่ 1) อัตาส่วนเพื่อวัดสภาพคล่อง 2) อัตราส่วนวัดความสามารถหรือ ประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์ 3) อัตราส่วนวัดความสามารถในการจัดการหนี้สิน และ 4) อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร ซึ่งประกอบไปด้วยอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 9 อัตราส่วนด้วยกัน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (A/R) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (ITO) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนความสามรถในการจ่ายดอกเบี้ย (TIE) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงิน รายปี ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558-2561 เป็นเวลา 4 ปีต่อเนื่อง และใช้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์จากราคาปิดของหุ้นรายวันถัวเฉลี่ย วิเคราะห์หาความสัมพันธ์ด้วย ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียรสัน และสมการถดถอยเชิงพหุ

5.1 สรุปผลการศึกษา และอภิปรายผล

5.1.1 การวิเคราะห์ข้อมูลจากสถิติเชิงพรรณา

ผลที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณา พบว่า ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2558-2561 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในภาพรวม และแบ่งย่อยรายอุตสาหกรรม มีอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เฉลี่ย เป็นลบ สะท้อนให้เห็นว่า นักลงทุนต้องเผชิญกับผลขาดทุนของการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น

ด้านสภาพคล่อง ทั้งในภาพรวม และแบ่งย่อยรายอุตสหากรรม มีสภาพคล่องค่อนข้างดี

ด้านการบริหารสินทรัพย์ ในส่วนของการหมุนเวียนของลูกหนี้ โดยรวมมีการหมุนเวียนลูกหนี้ที่ดี แต่เมื่อเปรียบเทียบรายอุตสาหกรรม จะพบว่ากลุ่มเทคโนโลยี และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีรอบการเก็บหนี้ค่อนข้างช้า ในส่วนของการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ โดยรวมมีการหมุนเวียนสินค้าที่ดี แต่เมื่อเปรียบเทียบรายอุตสาหกรรม จะพบว่ากลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคมีรอบการขายสินค้าได้ช้ากว่ากลุ่มอุตสหกรรมอื่น ๆ ในส่วนของการหมุนเวียนของสินทรัพย์โดยรวม มีการจัดการสินทรัพย์อย่างไม่มีประสิทธิภาพ แต่เมื่อเปรียบเทียบรายอุตสาหกรรม จะพบว่า กลุ่มสินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม และกลุ่มเทคโนโลยี ยังคงมีประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์ที่ดี

ด้านหนี้สิน ในภาพรวม บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความเสี่ยงในการลงทุน เนื่องจากเงินทุนส่วนใหญ่มาจากการก่อหนี้ แต่ก็ยังคงสามารถทำรายได้เพียงพอต่อการจ่ายดอกเบี้ย แต่เมื่อเปรียบเทียบรายอุตสาหกรรม จะพบว่า กลุ่มเกษตรและอุตสหกรรม กลุ่มสินค้าอุปโภค

บริโภค และกุล่มสินค้าอุตสาหกรรม เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงน้อย เนื่องจากเงินทุนส่วนใหญ่ไม่ได้มาจากการก่อนหนี้

ด้านความสามารถในการทำกำไร พบว่ากลุ่มทรัพยากร มีความสามารถในการทำกำไรสูงที่สุด อาจเนื่องจากเป็นไปตามกลไกการตลาดของกลุ่มที่มีผู้ขายน้อยราย ทำให้สามารถทำกำไรได้มากกว่าสินค้าประเภทอื่น ๆ ในส่วนของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่ากลุ่มอุตสหากรรมที่มีค่าสูงที่สุด คือ กลุ่มเทคโนโลยี แต่เมื่อนำผลที่ได้ไปเปรียบเทียบคู่กับอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของเจ้าของ พบว่า แม้กุล่มเทคโนโลยีจะมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง แต่ก็มีหนี้สูงเช่นกัน จึงอาจก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อการลงทุนได้ในอนาคต

5.1.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียรสัน

ผลที่ได้จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 สอดคล้องกับงานวิจัยของ ขวัญนภา เศิกศิริ (2560) ที่พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 แตกต่างจากงานวิจัยของ ขวัญนภา เศิกศิริ (2560) ที่พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งอาจเพราะว่า ในงานวิจัยของ ขวัญนภา เศิกศิริ (2560) วิเคราะห์เพียงอุตสาหกรรมบริการเท่านั้น ต่างกับที่ผู้วิจัยทำ คือ วิเคราะห์ทั้งภาพรวมทุกอุตสาหกรรม

5.1.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยสมการถดถอยเชิงพหุ

ตารางที่ 5.1 สรุปตัวแปรต้นที่มีผลกับตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติแบ่งตามกลุ่มอุตสาหกรรม

สัญลักษณ์	กลุ่มอุตสหกรรม							รวม
	AGRO	CONSUMP	INDUS	PROPCON	RESOURC	SERVICE	TECH	
QR								
A/R			-**					
ITO						-**		
AT							+**	+**
D/E						-*		
TIE								
NPM			+**	+*		+*		+**
ROE	+**	+*			+**			+**

* นัยสถิติที่ระดับ .05 ** นัยสถิติที่ระดับ .01

+ แสดงความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน - แสดงความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

จากตารางพบว่า

5.1.3.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 ทั้งในภาพรวม และรายอุตสาหกรรม แตกต่างไปจากงานวิจัยของขวัญนภา เศิกศิริ (2560) ที่พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และแก้วมณี อุทิรัมย์ (2556) ที่พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหมายของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งจะเห็นได้ว่า แม้ไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่มีความสัมพันธ์เป็นลบซึ่งตรงตามสมมติฐาน กล่าวคือ หุ้นที่มีสภาพคล่องต่ำ ควรจะให้อัตราผลตอบแทนสูงเพื่อชดเชยสภาพคล่องที่ต่ำ

5.1.3.2 ในภาพรวมอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 ในขณะที่เมื่อพิจารณารายอุตสาหกรรม พบว่า ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01 ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ แก้วมณี อุทิรัมย์ (2556) ที่พบว่า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหมายของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศิริภัทรา พูลทอง (2558) ที่พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทในหมวดธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์มากที่สุด คือ อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้

5.1.3.3 ในภาพรวมอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 ในขณะที่เมื่อพิจารณารายอุตสาหกรรม พบว่า ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01 ในทิศทางตรงกันข้าม หมายถึง เมื่อค่าอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือลดลงจะทำให้อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของแก้วมณี อุทิรัมย์ (2556) ที่พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหมายของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

5.1.3.4 ในภาพรวมอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่เมื่อพิจารณารายอุตสาหกรรม พบว่า ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01 ในทิศทางเดียวกัน หมายถึง เมื่อค่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นด้วย สอดคล้องกับงานวิจัยของ สัณฑพงศ์ คล่องวีระชัย (2557) ที่พบว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และงานวิจัยของ ณัฏฐ์ ณ ตะกั่วทุ่ง (2559) ที่พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

5.1.3.5 ในภาพรวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ณัฏฐ์ ณ ตะกั่วทุ่ง (2559), ขวัญนภา เศิกศิริ (2560) และอนุวัตร รองเงิน (2559) ที่พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่เมื่อพิจารณารายอุตสาหกรรม พบว่า ในกลุ่มบริการ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 ในทิศทางตรงกันข้าม หมายถึง เมื่อค่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงจะทำให้อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเพิ่มขึ้น ซึ่งตรงกันข้ามกับงานวิจัยของ สินี ภาคย์อุฬาร (2558) และมณีรัตน์ ใจรักสันติสุข (2560) ที่พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในเชิงบวก ซึ่งชี้ให้เห็นถึงสถานการณ์ในปัจจุบัน อาจลบความเชื่อมั่นที่ว่าการก่อหนี้จะเป็นผลดีกับกิจการ เนื่องจากในสภาวะเศรษฐกิจ และการเมืองในปัจจุบัน การก่อหนี้เพิ่มเป็นตัวเลือกที่ไม่ดีนัก เพราะไม่สามารถทำให้มั่นใจได้ว่า หนี้ที่ก่อหนี้จะทำให้เกิดรายได้

5.1.3.6 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 ทั้งในภาพรวมและรายอุตสาหกรรม

5.1.3.7 ในภาพรวม อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .01 ในทิศทางเดียวกัน หมายถึง เมื่อค่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นด้วย ในขณะที่เมื่อพิจารณารายอุตสาหกรรม พบว่า ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มบริการ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงกันข้ามกับงานวิจัยของ สินี ภาคย์อุฬาร (2558) ที่พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในเชิงลบ แต่สอดคล้องในทิศทางเดียวกันกับงานวิจัยของ มณีรัตน์ ใจรักสันติสุข (2560) ที่พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในเชิงบวก

5.1.3.8 ในภาพรวม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ในทิศทางเดียวกัน หมายถึง เมื่อค่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจะทำให้อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อนุวัตร รองเงิน (2559) ที่พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามารถนำมาใช้เป็นตัวแปรในการพยากรณ์ผลตอบแทนหลักทรัพย์ได้ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และสอดคล้องกับงานวิจัยของ วิไลวรรณ ภานุวิศิทธิ์แสง (2558), ขวัญนภา เศิกศิริ (2560), สมฤดี ใจเสงี่ยม (2559) และเดือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ที่ค้นพบว่า ความสามารถในการทำกำไร ซึ่งวัดโดยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพในเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ในขณะที่เมื่อพิจารณารายอุตสาหกรรม พบว่า ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มทรัพยากร และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ

ไพรัตน์ ยาดี (2557) ที่พบว่า ทั้งช่วงเศรษฐกิจปกติ และไม่ปกติ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

จากผลการศึกษาพบว่า ผลการวิเคราะห์ของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม มีความแตกต่างกันตามประเภทของธุรกิจนั้น ๆ นักลงทุนอาจเลือกพิจารณาตามกลุ่มอุตสาหกรรมที่สนใจเป็นหลัก ควบคู่ไปกับการดูภาพโดยรวมของทุก ๆ อุตสาหกรรม เพื่อสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่าของหลักทรัพย์ รวมถึงดูปัจจัยอื่น ๆที่เกี่ยวข้องประกอบกัน เพื่อการตัดสินใจลงทุนที่มีประสิทธิภาพ

5.2 ข้อเสนอแนะการวิจัย

งานวิจัยเรื่องนี้เป็นการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะ ดังนี้

5.2.1 การศึกษาครั้งนี้สามารถแสดงให้เห็นถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ซึ่งกิจการของผู้ถูกลงทุนควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนดังกล่าว เพื่อดึงดูดความสนใจของผู้ลงทุนให้ลงทุนในกิจการ และสำหรับนักลงทุน ควรศึกษาอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนที่นักลงทุนต้องการลงทุน และนำไปเปรียบเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงที่สุด

5.2.2 การศึกษาครั้งนี้เป็นการนำข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในช่วงระยะเวลาที่ผู้วิจัยทำการศึกษา การนำข้อมูลนี้ไปตัดสินใจซื้อ หรือ ขายหลักทรัพย์ต้องตัดสินใจด้วยความรอบคอบ ระมัดระวัง และควรพิจารณาเกี่ยวกับ เวลา การเมือง เศรษฐกิจ นโยบายของรัฐบาล รวมถึงภัยธรรมชาติ และปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจเกี่ยวข้อง ประกอบการตัดสินใจเพื่อให้ได้ผลลัพธ์ที่ถูกต้องแม่นยำมากขึ้น

5.3 ข้อเสนอแนะการศึกษาครั้งต่อไป

5.3.1 การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เพียงบางอัตราส่วนเท่านั้น ซึ่งงานวิจัยในอนาคต สามารถนำอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดที่อยู่ในงบการเงินมาทำการวิเคราะห์ และทำการทดสอบสมมติฐานใหม่ได้ เพื่อให้ผลการศึกษามีความน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น

5.3.2 สามารถนำปัจจัยที่มีผลกระทบกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ที่นอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงินมาใช้ประกอบกันในการวิเคราะห์ เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่ครบถ้วนและครอบคลุมมากยิ่งขึ้น เช่น ขนาดของกิจการ สัดส่วนการลงทุนของผู้ถือหุ้น รายการคงค้าง ภาวะเศรษฐกิจทั้งในและต่างประเทศ การเมือง นโยบายต่าง ๆ รวมถึงปัจจัยทางจิตวิทยา เป็นต้น

5.3.3 สามารถทำการวิจัยเชิงคุณภาพเพิ่มเติม เช่น การสัมภาษณ์ผู้มีประสบการณ์ในการลงทุนในหลักทรัพย์ หรือ เจ้าของกิจการที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ละเอียดมากขึ้น และทราบถึงแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ในการพยากรณ์ราคาในอนาคตได้

5.3.4 สามารถวิเคราะห์แยกรายปี เพื่อเปรียบเทียบแนวโน้มที่จะเกิดขึ้นในอนาคต เพื่อความแม่นยำในการพยากรณ์มากขึ้น

บรรณานุกรม

เดือนศิริ ดวงแก้ว. (2556). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอ ไอ.** (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์).

เทิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม. (2558). **การวิเคราะห์งบการเงิน เบื้องต้น.** สืบค้นจาก https://www.set.or.th/sustainable_dev/th/ir/files/2015/Basic_Financial_for_ IR_2015.pdf

แก้วมณี อุทิรัมย์. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับผลตอบแทนที่คาดหมายของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.ใน **รายงานการประชุมวิชาการระดับชาติ มหาวิทยาลัยศรีปทุม ประจำปี 2556** (น. 827-838). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ไพรัตน์ ยาดี. (2557). **ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม.** (การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่).

กฤตวร ตังประเสริฐผล. (2553). **การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยง และการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร.** (การวิจัยโครงการเฉพาะปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี).

กัลยา วานิชย์บัญชา. (2552). **สถิติสำหรับงานวิจัย** (พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

กัลยานี ภาคอัต. (2559). การทดสอบพฤติกรรมทางฤดูกาล “Day-of-the-Week Effect” ในตลาดหลักทรัพย์. **Suranaree J. Soc. Sci., 10**(1), 141-154.

ขวัญนภา เศิกศิริ. (2560). **อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ.** (วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสาน).

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงของเจ้าของ คืออะไร. (2560). สืบค้นจาก http://doithai.com/article

ฐิติพงศ์ พรลิลิตประเสริฐ. (2554). **การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์: ศึกษากลุ่มขนส่งสินค้าทางทะเล.** (วิทยานิพันธ์ปริญญาเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยรามคำแหง).

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). **ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** สืบค้นจาก https://www.set.or.th

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). **ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** สืบค้นจาก https://th.wikipedia.org/wiki/%E0%B8%95%E0%B8%A5%E0%B8%B2%E0%B8%94%E0%B8%AB%E0%B8%A5%E0%B8%B1%E0%B8%81%E0%B8%97%E0%B8%A3%E0%B8%B1%E0%B8%9E%E0%B8%A2%E0%B9%8C%E0%B9%81%E0%B8%AB%E0%B9%88%E0%B8%87%E0%B8%9B%E0%B8%A3%E0%B8%B0%E0%B9%80%E0%B8%97%E0%B8%A8%E0%B9%84%E0%B8%97%E0%B8%A2

บรรณานุกรม (ต่อ)

ธนัยนันท์ นิมิตชัยวงศ์. (2554). **การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธนาคาร.** (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย).

นิพนธ์ ยิ้มเจริญ. (2555). **การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มยานยนต์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช).

ประกายรัตน์ สุวรรณ และอมรวิทย์ วิเศษสงวน. (2555). **การวิจัยและวิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรม SPSS เวอร์ชั่น 20.** กรุงเทพฯ: ซีเอ็ดยูเคชั่น.

ผศ.รองเอก วรรณพฤกษ์. (2561). **แนะนำประโยชน์ของงบการเงิน.** สืบค้นจาก https://bangkok-today.com

พระราชบัญญัติการบัญชี. (2543). **พระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ.2543.** สืบค้นจาก https://www.dbd.go.th/ewt_news.php?nid=1078

ภากร ลีรุ่งเรืองพันธุ์. (2553). **ศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ใน SET100 INDEX.** (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย).

ยุทธ ไกยวรรณ์. (2552). **วิเคราะห์ข้อมูลวิจัย Step by Step SPSS4.** กรุงเทพฯ: ศูนย์สื่อเสริม กรุงเทพ.

วันชัย ประเสริฐศรี. (2562). **การบัญชีเพื่อการจัดการ.** กรุงเทพฯ: วิน – วิน ดิจิตอลพริ้นติ้ง จำกัด.

ศิริภัทรา พูลทอง. (2558). **การศึกษาปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย).

สมฤดี ใจเสงี่ยม. (2559). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** (ภาคนิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยนานาชาติแสตมฟอร์ด).

อนุวัติ คูณแก้ว. (2562). **สถิติเพื่อการวิจัย** (พิมพ์ครั้งที่ 2). กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

อำนาจ รัตนจีนะ. (2554). **การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค.** (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย).

Vira (นามแฝง). (2561). **4 Ratios to Evaluate Dividend Stocks.** Retrieved from https://www.stock2morrow.com/discuss/room/1/topic/7521

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

ปริมาณสินทรัพย์ของกลุ่มตัวอย่างรายบริษัท แบ่งตามอุตสาหกรรม

ตารางที่ 1 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีจำนวน 38 บริษัท

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
1	บริษัท ห้องเย็นโชติวัฒน์หาดใหญ่ จำกัด (มหาชน)	CHOTI	1,986.94
2	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)	GFPT	18,129.66
3	บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	LEE	2,893.82
4	บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)	PPPM	3,339.88
5	บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	STA	55,748.11
6	บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็คซ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TRUBB	8,097.85
7	บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	UPOIC	1,361.33
8	บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	UVAN	3,799.16
9	บริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มออยล์ จำกัด (มหาชน)	VPO	1,234.57
10	บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	APURE	1,813.45
11	บริษัท ห้องเย็นเอเชี่ยน ซีฟู้ด จำกัด (มหาชน)	ASIAN	6,541.75
12	บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน)	BRR	10,276.23
13	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CBG	14,319.92
14	บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)	CFRESH	4,800.29
15	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	628,090.85
16	บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)	CPI	4,548.40
17	บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริ๊งส์ จำกัด (มหาชน)	F&D	943.23
18	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)	HTC	4,757.80
19	บริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน)	KBS	9,915.30
20	บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)	KSL	45,541.53
21	บริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	KTIS	18,358.42
22	บริษัท ล่ำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	LST	5,152.74
23	บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	MALEE	4,522.90
24	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	267,700.31

ตารางที่ 1 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีจำนวน 38 บริษัท (ต่อ)

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
25	บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	OISHI	9,680.22
26	บริษัท เพรซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)	PB	8,690.27
27	บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)	PM	2,565.19
28	บริษัท ปทุมไรซมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน)	PRG	11,823.11
29	บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน)	SAPPE	2,922.91
30	บริษัท อาหารสยาม จำกัด(มหาชน)	SFP	2,766.35
31	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	SNP	4,039.57
32	บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	SORKON	2,405.71
33	บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)	SSF	4,390.79
34	บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)	SST	5,706.79
35	บริษัท ทรอปิคอลแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TC	2,557.79
36	บริษัท ทิปโก้ฟูดส์ จำกัด (มหาชน)	TIPCO	7,076.57
37	บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	141,916.08
38	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)	TVO	11,038.00
	รวมสินทรัพย์ทั้งหมดของกลุ่มตัวอย่างเมื่อสิ้นปีงบประมาณ 61		1,341,453.79
	สินทรัพย์ทั้งหมดทั้งอุตสาหากรรม		1,444,895.86
	อัตราร้อยละของสินทรัพย์กลุ่มตัวอย่าง		92.84%

ที่มา: www.set.or.th รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 2 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีจำนวน 29 บริษัท

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
1	บริษัท เอเซียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน)	AFC	1,411.15
2	บริษัท บี-52 แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	B52	213.00
3	บริษัท บูติคนิวซิตี้ จำกัด (มหาชน)	BTNC	728.99
4	บริษัท คาสเซ่อร์พีคโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	CPH	1,566.05
5	บริษัท ซีพีแอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CPL	2,818.61
6	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	ICC	23,549.51
7	บริษัท นิวซิตี้ (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)	NC	745.48
8	บริษัท แพนเอเซียฟุตแวร์ จำกัด (มหาชน)	PAF	744.49
9	บริษัท แพรนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)	PDJ	4,053.95
10	บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน)	SABINA	2,602.02
11	บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน)	SUC	25,891.54
12	บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน)	TNL	4,327.88
13	บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)	TR	26,118.68
14	บริษัท โรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน)	TTI	5,655.01
15	บริษัท ยูเนี่ยนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด (มหาชน)	UT	1,082.75
16	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)	WACOAL	7,218.18
17	บริษัท แอดวานซ์ คอนเนคชั่น คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ACC	1,286.16
18	บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	AJA	1,192.01
19	บริษัท ดี.ที.ซี.อินดัสตรี่ส์ จำกัด (มหาชน)	DTCI	409.68
20	บริษัท แฟนซีวู้ด อินดัสตรีส จำกัด (มหาชน)	FANCY	1,198.21
21	บริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	L&E	3,061.33
22	บริษัท โมเดอร์นฟอร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	MODERN	3,784.12
23	บริษัท โอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)	OGC	3,265.92
24	บริษัท ร้อกเวิธ จำกัด (มหาชน)	ROCK	789.86
25	บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	SIAM	5,456.94

ตารางที่ 2 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค มีจำนวน 29 บริษัท (ต่อ)

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
26	บริษัท เธียรสุรัตน์ จำกัด (มหาชน)	TSR	1,419.84
27	บริษัท แจ๊กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)	JCT	1,315.67
28	บริษัทเอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	S & J	4,876.87
29	บริษัท ไทยออพติคอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TOG	2,559.77
	รวมสินทรัพย์ทั้งหมดของกลุ่มตัวอย่างเมื่อสิ้นปีงบประมาณ 61		139,343.67
	สินทรัพย์ทั้งหมดทั้งอุตสาหากรรม		160,702.18
	อัตราร้อยละของสินทรัพย์กลุ่มตัวอย่าง		91.84%

ที่มา: www.set.or.th รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 3 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีจำนวน 68 บริษัท

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
1	บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)	AH	17,891.21
2	บริษัท เอเซีย พรีซิชั่น จำกัด (มหาชน)	APCS	2,886.73
3	บริษัท ฮิตาชิ เคมิคอล สโตเรจ แบตเตอรี่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	BAT-3K	3,120.44
4	บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CWT	3,958.13
5	บริษัท อีซึ่น เพ้นท์ จำกัด (มหาชน)	EASON	1,389.07
6	บริษัท ฮั้วฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	HFT	3,340.75
7	บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน)	IHL	3,393.64
8	บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	IRC	5,058.06
9	บริษัท สมบูรณ์ แอ๊ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	SAT	9,064.76

ตารางที่ 3 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีจำนวน 68 บริษัท (ต่อ)

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
10	บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	SPG	5,444.69
11	บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	TKT	1,134.88
12	บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)	TNPC	1,093.58
13	บริษัท ไทยรุ่งยูเนียนคาร์ จำกัด (มหาชน)	TRU	3,926.73
14	บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)	TSC	2,487.48
15	บริษัท ชูไก จำกัด (มหาชน)	CRANE	2,808.16
16	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิ้ล จำกัด (มหาชน)	CTW	6,087.17
17	บริษัท ฟูรูกาวา เม็ททัล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	FMT	2,956.10
18	บริษัท แฮลเซี่ยน เทคโนโลยี่ จำกัด (มหาชน)	HTECH	1,659.55
19	บริษัท กุลธรเคอร์บี้ จำกัด (มหาชน)	KKC	7,142.11
20	บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอร์เมอร์ จำกัด (มหาชน)	SNC	4,820.71
21	บริษัท สตาร์ค คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	STARK	780.96
22	บริษัท ที.ซี.เจ.เอเซีย จำกัด (มหาชน)	TCJ	3,028.40
23	บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)	VARO	1,886.42
24	บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน)	UTP	3,537.22
25	บริษัท เบอร์ล่า คาร์บอน (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	BCT	18,047.65
26	บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)	GC	1,268.46
27	บริษัท แกรททิทูด อินฟินิท จำกัด (มหาชน)	GIFT	1,056.19
28	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	379,194.83
29	บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	PATO	791.31
30	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	469,255.35
31	บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)	TCCC	11,127.35
32	บริษัท ไทยโพลีอะคริลิค จำกัด (มหาชน)	TPA	889.54
33	บริษัท วีนีไทย จำกัด (มหาชน)	VNT	21,596.23
34	บริษัท เอ.เจ.พลาสท์ จำกัด (มหาชน)	AJ	9,115.71
35	บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน)	ALUCON	6,780.49

ตารางที่ 3 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีจำนวน 68 บริษัท (ต่อ)

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
36	บริษัท เอ็นอีพี อสังหาริมทรัพย์ และอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	NEP	886.35
37	บริษัท เอ็นพีพีจี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	NPPG	1,538.03
38	บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	PTL	15,136.50
39	บริษัท ศรีไทยซุปเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)	SITHAI	10,239.13
40	บริษัท สหมิตรถังแก๊ส จำกัด (มหาชน)	SMPC	2,704.84
41	บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พริ้นท์ จำกัด (มหาชน)	SPACK	1,242.03
42	บริษัท อุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน)	TCOAT	652.74
43	บริษัท ไทยฟิล์มอินดัสตรี่ จำกัด (มหาชน)	TFI	1,741.51
44	บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	THIP	2,064.31
45	บริษัท อุตสาหกรรมถังโลหะไทย จำกัด (มหาชน)	TMD	3,126.03
46	บริษัท ไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน)	TPP	1,011.79
47	บริษัท เอเซีย เมทัล จำกัด (มหาชน)	AMC	4,125.03
48	บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน)	BSBM	1,959.34
49	บริษัท แคปปิทอล เอ็นจิเนียริ่ง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน)	CEN	5,863.74
50	บริษัท ซิตี้ สตีล จำกัด (มหาชน)	CITY	1,369.97
51	บริษัท ซีเอสพี สตีลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	CSP	2,153.84
52	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)	GJS	18,824.36
53	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)	GSTEEL	30,632.44
54	บริษัท โพสโค-ไทยน๊อคซ์ จำกัด (มหาชน)	INOX	12,842.99
55	บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน)	LHK	2,362.03
56	บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สตีล จำกัด (มหาชน)	MCS	4,033.82
57	บริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน)	MILL	23,589.34
58	บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)	PAP	4,914.76

ตารางที่ 3 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีจำนวน 68 บริษัท (ต่อ)

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
59	บริษัท เพิ่มสินสตีลเวิคส์ จำกัด (มหาชน)	PERM	4,251.14
60	บริษัท สามชัย สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	SAM	3,734.61
61	บริษัท สหมิตรเครื่องกล จำกัด (มหาชน)	SMIT	2,611.14
62	บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)	SSSC	3,927.42
63	บริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	TGPRO	3,435.51
64	บริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน)	THE	5,100.69
65	บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน)	TMT	7,705.71
66	บริษัท ทาทา สตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TSTH	12,672.92
67	บริษัท ไทยไวร์โพรดัคท์ จำกัด (มหาชน)	TWP	1,936.68
68	บริษัทไทยคูน เวิลด์ไวด์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TYCN	8,340.81
	รวมสินทรัพย์ทั้งหมดของกลุ่มตัวอย่างเมื่อสิ้นปีงบประมาณ 61		1,224,751.61
	สินทรัพย์ทั้งหมดทั้งอุตสาหากรรม		1,333,543.61
	อัตราร้อยละของสินทรัพย์กลุ่มตัวอย่าง		91.84%

ที่มา: www.set.or.th รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีจำนวน 72 บริษัท

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
1	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)	CCP	2,935.26
2	บริษัท ไดนาสตี้เซรามิค จำกัด (มหาชน)	DCC	8,002.85
3	บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	DCON	2,526.81
4	บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)	DRT	3,137.70
5	บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	EPG	13,139.08

ตารางที่ 4 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีจำนวน 72 บริษัท (ต่อ)

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
6	บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	GEL	6,724.09
7	บริษัท พรีเมียร์ โพรดักส์ จำกัด (มหาชน)	PPP	1,911.18
8	บริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	RCI	922.33
9	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)	SCC	589,787.38
10	บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)	SCCC	79,562.68
11	บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)	SCP	2,348.50
12	บริษัท ทิปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)	TASCO	24,253.47
13	บริษัท ทีซีเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TCMC	9,455.70
14	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	TPIPL	110,487.92
15	บริษัท สหโมเสคอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	UMI	3,350.68
16	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	VNG	17,074.63
17	บริษัทวิค แอนด์ ฮุคลันด์ จำกัด (มหาชน)	WIIK	1,974.76
18	บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)	A	14,297.30
19	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชัน จำกัด (มหาชน)	AMATA	33,021.43
20	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	ANAN	41,573.15
21	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)	AP	49,283.66
22	บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)	BLAND	65,674.97
23	บริษัท คันทรี่ กรุ๊ป ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	CGD	24,400.90
24	บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ เรียล เอสเตท จำกัด (มหาชน)	ESTAR	6,082.48
25	บริษัท เอเวอร์แลนด์ จำกัด (มหาชน)	EVER	11,097.12
26	บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน)	GLAND	29,263.23
27	บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	GOLD	39,201.66
28	บริษัท กรีน รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)	GREEN	1,130.78
29	บริษัท เจซีเค อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	JCK	8,479.29

ตารางที่ 4 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีจำนวน 72 บริษัท (ต่อ)

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
30	บริษัท คิง ไว กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	KWG	8,170.20
31	บริษัทแลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	LH	111,480.89
32	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	LPN	21,250.21
33	บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)	MBK	49,095.94
34	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	MJD	19,174.14
35	บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)	MK	15,726.77
36	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	NOBLE	25,952.70
37	บริษัท ณุศาศิริ จำกัด (มหาชน)	NUSA	12,852.81
38	บริษัท เพซ ดีเวลลอปเมนท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	PACE	21,611.88
39	บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน)	PF	57,565.55
40	บริษัท ปรีชากรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	PRECHA	548.75
41	บริษัท ปริญสิริ จำกัด (มหาชน)	PRIN	8,422.35
42	บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	QH	54,147.87
43	บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)	RML	14,329.74
44	บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)	ROJNA	44,759.78
45	บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน)	S	58,930.17
46	บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน)	SAMCO	4,544.68
47	บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SC	42,573.81
48	บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	SENA	13,750.74
49	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	SIRI	95,356.74
50	บริษัท ศุภาลัย จำกัด (มหาชน)	SPALI	57,703.77
51	บริษัท ยู ซิตี้ จำกัด (มหาชน)	UMI	53,964.10
52	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)	UV	51,794.26
53	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	WHA	78,344.95
54	บริษัท สวนอุตสาหกรรม วินโคสท์ จำกัด (มหาชน)	WIN	687.45

ตารางที่ 4 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีจำนวน 72 บริษัท (ต่อ)

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
55	บริษัท บีเจซี เฮฟวี่ อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)	BJCHI	3,910.29
56	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)	CK	83,500.54
57	บริษัท คริสเตียนีและนีลเส็น (ไทย) จำกัด (มหาชน)	CNT	5,670.43
58	บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน)	EMC	3,578.01
59	บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)	ITD	98,014.74
60	บริษัทเนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)	NWR	13,043.05
61	บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	PLE	8,636.10
62	บริษัท พรีบิลท์ จำกัด (มหาชน)	PREB	5,029.63
63	บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน)	PYLON	1,244.03
64	บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน)	SEAFCO	2,993.10
65	บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน)	STEC	45,575.41
66	บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)	STPI	10,839.46
67	บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	SYNTEC	10,294.82
68	บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)	TPOLY	7,312.92
69	บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	TRC	3,055.78
70	บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	TRITN	1,606.15
71	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)	TTCL	19,360.33
72	บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)	UNIQ	29,340.05
	รวมสินทรัพย์ทั้งหมดของกลุ่มตัวอย่างเมื่อสิ้นปีงบประมาณ 61		2,476,846.08
	สินทรัพย์ทั้งหมดทั้งอุตสาหากรรม		2,878,198.34
	อัตราร้อยละของสินทรัพย์กลุ่มตัวอย่าง		86.05%

ที่มา: www.set.or.th รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 5 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร มีจำนวน 29 บริษัท

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
1	บริษัท เซเว่น ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	7UP	1,955.40
2	บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)	AKR	1,616.25
3	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BAFS	16,290.37
4	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	BANPU	274,317.40
5	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	BCP	117,368.62
6	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)	CKP	62,503.10
7	บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)	DEMCO	5,906.88
8	บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)	EA	59,207.59
9	บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)	EASTW	20,140.90
10	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	206,427.81
11	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ESSO	61,749.98
12	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	104,428.06
13	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	GUNKUL	35,624.75
14	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)	IRPC	182,445.66
15	บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)	LANNA	9,645.72
16	บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)	MDX	5,786.77
17	บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)	PTG	20,939.73
18	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	2,355,483.87
19	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	PTTEP	635,087.33
20	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	RATCH	101,251.90
21	บริษัท อาร์พีซีจี จำกัด (มหาชน)	RPC	3,535.13
22	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)	SCG	6,981.78

ตารางที่ 5 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร มีจำนวน 29 บริษัท (ต่อ)

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
23	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)	SGP	35,804.44
24	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)	SPCG	22,797.62
25	บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SUPER	49,649.96
26	บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน)	SUSCO	5,868.06
27	บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)	TAE	3,772.27
28	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	TOP	268,612.95
29	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)	TTW	23,330.37
	รวมสินทรัพย์ทั้งหมดของกลุ่มตัวอย่างเมื่อสิ้นปีงบประมาณ 61		4,698,530.67
	สินทรัพย์ทั้งหมดทั้งอุตสาหากรรม		4,986,577.81
	อัตราร้อยละของสินทรัพย์กลุ่มตัวอย่าง		94.22%

ที่มา: www.set.or.th รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 6 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มบริการ มีจำนวน 68 บริษัท

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
1	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	BJC	323,021.04
2	บริษัท ซีโอแอล จำกัด (มหาชน)	COL	9,280.51
3	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CPALL	373,741.62
4	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	CSS	3,442.03
5	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	54,811.35
6	บริษัท ไอที ซิตี้ จำกัด (มหาชน)	IT	1,493.90

ตารางที่ 6 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มบริการ มีจำนวน 68 บริษัท (ต่อ)

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
7	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)	KAMART	1,545.27
8	บริษัท ล็อกซเล่ย์ จำกัด (มหาชน)	LOXLEY	15,097.11
9	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)	MAKRO	62,065.26
10	บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	MC	4,826.51
11	บริษัท เมก้า ไลฟ์ไซแอ็นซ์ จำกัด (มหาชน)	MEGA	9,632.59
12	บริษัท ไมด้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)	MIDA	10,887.55
13	บริษัท โรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	28,385.65
14	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)	RS	4,073.33
15	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	SINGER	5,092.54
16	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	SPC	26,713.89
17	บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)	BCH	12,627.50
18	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)	BDMS	133,498.75
19	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	BH	24,748.81
20	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)	CHG	5,708.18
21	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	CMR	8,666.49
22	บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	KDH	628.27
23	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)	M-CHAI	5,666.62
24	บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	NEW	488.20
25	บริษัท พริ้นซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)	PRINC	14,318.08
26	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	RAM	15,231.32
27	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)	SKR	5,532.26
28	บริษัท สมิติเวช จำกัด (มหาชน)	SVH	11,879.91
29	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	VIBHA	15,547.38
30	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	VIH	1,988.70
31	บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)	AMARIN	6,167.45

ตารางที่ 6 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มบริการ มีจำนวน 68 บริษัท (ต่อ)

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
32	บริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	AS	325.70
33	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	BEC	14,320.07
34	บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)	EPCO	10,599.33
35	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)	GRAMMY	3,673.11
36	บริษัท เมเจอร์ ซีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	MAJOR	14,074.21
37	บริษัท แม็ทชิ่ง แม็กซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	MATCH	1,737.41
38	บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)	MATI	1,788.88
39	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)	MCOT	6,666.59
40	บริษัท โมโน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	MONO	5,765.08
41	บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	MPIC	822.59
42	บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	NMG	3,755.49
43	บริษัท บางกอก โพสต์ จำกัด (มหาชน)	POST	2,283.98
44	บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)	SE-ED	2,574.15
45	บริษัท สยามสปอร์ต ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	SPORT	1,610.16
46	บริษัท ทีบีเอสพี จำกัด (มหาชน)	TBSP	1,198.19
47	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	TKS	4,094.43
48	บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	WAVE	3,271.14
49	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	WORK	6,216.36
50	บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด(มหาชน)	GENCO	1,650.97
51	บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)	ASIA	9,676.24
52	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)	CENTEL	26,447.45
53	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)	DTC	11,573.05
54	บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ERW	16,948.69

ตารางที่ 6 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มบริการ มีจำนวน 68 บริษัท (ต่อ)

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
55	บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)	GRAND	13,676.97
56	บริษัท ลากูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเท็ล จำกัด (มหาชน)	LRH	20,832.31
57	บริษัท แมนดารินโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)	MANRIN	842.84
58	บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน)	OHTL	1,868.37
59	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)	AAV	61,746.72
60	บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน)	ASIMAR	759.08
61	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BA	62,067.02
62	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	BTS	106,057.57
63	บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด (มหาชน)	NOK	14,074.06
64	บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)	PSL	27,836.91
65	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	RCL	18,296.09
66	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	THAI	268,721.20
67	บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนิ้ล จำกัด (มหาชน)	TSTE	5,460.23
68	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)	TTA	37,111.65
	รวมสินทรัพย์ทั้งหมดของกลุ่มตัวอย่างเมื่อสิ้นปีงบประมาณ 61		1,987,232.36
	สินทรัพย์ทั้งหมดทั้งอุตสาหากรรม		2,243,831.75
	อัตราร้อยละของสินทรัพย์กลุ่มตัวอย่าง		88.56%

ที่มา: www.set.or.th รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 7 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยี มีจำนวน 28 บริษัท

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
1	บริษัท แคล-คอมพ์ อีเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	CCET	64,798.36
2	บริษัทเดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	DELTA	48,200.69
3	บริษัท อุตสาหกรรม อีเล็คโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน)	EIC	776.00
4	บริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน)	KCE	18,121.01
5	บริษัทมูราโมโต้ อีเล็คตรอน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	METCO	8,047.63
6	บริษัท เน็กซ์ พอยท์ จำกัด (มหาชน)	NEX	784.29
7	บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	SMT	2,920.51
8	บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)	SVI	12,904.89
9	บริษัท ทีมพรีซิชั่น จำกัด (มหาชน)	TEAM	1,767.44
10	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	290,504.99
11	บริษัท โทเทิ่ล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	DTAC	150,957.66
12	บริษัท ฟอร์ท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	FORTH	8,870.37
13	บริษัท อินเตอร์ลิ้งค์ คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	ILINK	9,466.70
14	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	INET	5,204.83
15	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	50,009.18
16	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)	JMART	19,443.98
17	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)	MFEC	3,330.28
18	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	MSC	3,510.26
19	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	PT	1,882.90
20	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SAMTEL	21,467.56
21	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)	SDC	8,944.20
22	บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน)	SIS	5,926.71

ตารางที่ 7 รายชื่อกลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยี มีจำนวน 28 บริษัท (ต่อ)

	ชื่อ	ชื่อย่อ	สินทรัพย์ทั้งหมด (ล้านบาท)
23	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	SVOA	6,200.74
24	บริษัท ซิมโฟนี่ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	SYMC	4,469.51
25	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	SYNEX	11,700.71
26	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	22,202.08
27	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TRUE	495,568.69
28	บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TWZ	5,015.61
	รวมสินทรัพย์ทั้งหมดของกลุ่มตัวอย่างเมื่อสิ้นปีงบประมาณ 61		1,282,997.78
	สินทรัพย์ทั้งหมดทั้งอุตสาหากรรม		1,371,354.60
	อัตราร้อยละของสินทรัพย์กลุ่มตัวอย่าง		93.56%

ที่มา: www.set.or.th รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ภาคผนวก ข

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรม SPSS

ส่วนที่ 1 ผลการวิเคราะห์ภาพรวม

วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณา

Descriptive Statistics

		CR	QR	A/R	ITO	AT	D/E	TIE	NPM	ROE	Rt
N	Valid	1318	1323	1325	1324	1323	1327	1324	1327	1324	1328
	Missing	10	5	3	4	5	1	4	1	4	0
Mean		2.1981	1.2953	25.9941	24.1723	.8282	1.2154	208.0995	.0461	.0497	-.0362
Median		1.4641	.7339	7.4257	5.5270	.7380	.8548	5.6779	.0525	.0772	-.0273
Std. Deviation		2.41504	1.91076	94.21787	110.28682	.60609	2.05310	2041.11205	.26688	.26738	.16839
Minimum		.13	.01	.15	.01	.01	-18.66	-1541.19	-2.50	-4.07	-.85
Maximum		31.18	21.59	1534.06	1859.05	4.07	34.97	57022.93	2.11	1.31	.75

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

วิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียรสัน

Correlations

		CR	QR	A/R	ITO	AT	D/E	TIE	NPM	ROE	Rt
CR	Pearson Correlation	1	.892**	.001	-.058*	-.062*	-.216**	.036	.048	.029	-.014
	Sig. (2-tailed)		0.000	.957	.035	.025	.000	.198	.079	.300	.619
	N	1318	1317	1315	1314	1313	1317	1314	1318	1314	1318
QR	Pearson Correlation	.892**	1	-.099**	.001	-.058*	-.205**	.060*	.023	.010	-.036
	Sig. (2-tailed)	0.000		.000	.984	.034	.000	.030	.402	.728	.190
	N	1317	1323	1320	1319	1318	1322	1319	1322	1319	1323
A/R	Pearson Correlation	.001	-.099**	1	-.027	-.006	.121**	-.014	.026	.008	-.023
	Sig. (2-tailed)	.957	.000		.323	.827	.000	.600	.353	.770	.396
	N	1315	1320	1325	1321	1320	1324	1321	1324	1321	1325
ITO	Pearson Correlation	-.058*	.001	-.027	1	.000	-.043	.004	-.026	-.073**	-.042
	Sig. (2-tailed)	.035	.984	.323		.990	.122	.897	.349	.008	.125
	N	1314	1319	1321	1324	1319	1323	1320	1323	1320	1324
AT	Pearson Correlation	-.062*	-.058*	-.006	.000	1	-.059*	.023	-.017	.080**	.103**
	Sig. (2-tailed)	.025	.034	.827	.990		.033	.411	.532	.003	.000
	N	1313	1318	1320	1319	1323	1322	1319	1322	1319	1323
D/E	Pearson Correlation	-.216**	-.205**	.121**	-.043	-.059*	1	-.043	-.166**	-.439**	-.083**
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.122	.033		.115	.000	.000	.003
	N	1317	1322	1324	1323	1322	1327	1323	1326	1324	1327

TIE	Pearson Correlation	.036	.060*	-.014	.004	.023	-.043	1	.045	.045	.023
	Sig. (2-tailed)	.198	.030	.600	.897	.411	.115		.102	.105	.398
	N	1314	1319	1321	1320	1319	1323	1324	1323	1320	1324
NPM	Pearson Correlation	.048	.023	.026	-.026	-.017	-.166**	.045	1	.422**	.171**
	Sig. (2-tailed)	.079	.402	.353	.349	.532	.000	.102		.000	.000
	N	1318	1322	1324	1323	1322	1326	1323	1327	1323	1327
ROE	Pearson Correlation	.029	.010	.008	-.073**	.080**	-.439**	.045	.422**	1	.187**
	Sig. (2-tailed)	.300	.728	.770	.008	.003	.000	.105	.000		.000
	N	1314	1319	1321	1320	1319	1324	1320	1323	1324	1324
Rt	Pearson Correlation	-.014	-.036	-.023	-.042	.103**	-.083**	.023	.171**	.187**	1
	Sig. (2-tailed)	.619	.190	.396	.125	.000	.003	.398	.000	.000	
	N	1318	1323	1325	1324	1323	1327	1324	1327	1324	1328

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

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

วิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Rt	-.0340	.16598	1302
dummyInd2	.0876	.28276	1302
dummyInd3	.2058	.40447	1302
dummyInd4	.2166	.41208	1302
dummyInd5	.0853	.27937	1302
dummyInd6	.2035	.40278	1302
dummyInd7	.0845	.27822	1302
dummyYear2	.2519	.43428	1302
dummyYear3	.2488	.43251	1302
dummyYear4	.2488	.43251	1302
QR	1.2914	1.87588	1302
A/R	25.9770	94.92902	1302
ITO	23.6099	109.39023	1302
AT	.8286	.60469	1302
D/E	1.1880	1.58051	1302
TIE	208.7205	2057.32038	1302
NPM	.0482	.26376	1302
ROE	.0489	.26922	1302

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.475[a]	.226	.216	.14701	.226	22.026	17	1284	.000	2.146

a. Predictors: (Constant), ROE, dummyInd3, dummyYear3, TIE, AR, Inventory, Quick, dummyInd5, TotalAssess, dummyInd2, dummyInd7, dummyYear2, Netprofit, dummyInd6, Debt, dummyYear4, dummyInd4

b. Dependent Variable: Rt

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	8.092	17	.476	22.026	.000[b]
	Residual	27.749	1284	.022		
	Total	35.841	1301			

a. Dependent Variable: Rt

b. Predictors: (Constant), ROE, dummyInd3, dummyYear3, TIE, AR, Inventory, Quick, dummyInd5, TotalAssess, dummyInd2, dummyInd7, dummyYear2, Netprofit, dummyInd6, Debt, dummyYear4, dummyInd4

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.102	.017		-5.967	.000
	dummyInd2	-.023	.018	-.040	-1.254	.210
	dummyInd3	.015	.015	.036	.991	.322
	dummyInd4	.020	.016	.051	1.297	.195
	dummyInd5	.006	.019	.011	.339	.735
	dummyInd6	.025	.015	.061	1.629	.104
	dummyInd7	-.027	.019	-.045	-1.461	.144
	dummyYear2	.121	.012	.317	10.527	.000
	dummyYear3	.055	.012	.143	4.765	.000
	dummyYear4	-.060	.012	-.156	-5.164	.000
	QR	-.002	.002	-.018	-.709	.478
	A/R	-7.948E-05	.000	-.045	-1.783	.075
	ITO	-7.325E-05	.000	-.048	-1.906	.057
	AT	.032	.007	.116	4.327	.000
	D/E	.001	.003	.014	.461	.645
	TIE	0.000	.000	.020	.796	.426
	NPM	.078	.017	.125	4.535	.000
	ROE	.075	.019	.121	3.922	.000

a. Dependent Variable: Rt

ส่วนที่ 2 ผลการวิเคราะห์กลุ่มเกษตรและอุตสหากรรมอาหาร

วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณา

Descriptive Statistics

		CR	QR	A/R	ITO	AT	D/E	TIE	NPM	ROE	Rt
N	Valid	152	152	152	152	152	152	152	152	152	152
	Missing	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Mean			2.1127	1.2181	14.0013	7.4924	1.1005	.9781	183.6820	.0472	.0823
Median			1.1509	.5044	11.5430	5.6185	1.0425	.7452	6.4490	.0479	.0941
Std. Deviation			2.49565	1.92034	7.63213	4.81816	.46719	.73634	653.40327	.06829	.11197
Minimum			.29	.03	4.53	2.06	.15	.07	-34.14	-.18	-.28
Maximum			15.17	13.58	40.68	22.78	2.55	3.11	5281.27	.22	.34

วิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Rt	-.0300	.16976	152
dummyYear2	.2500	.43444	152
dummyYear3	.2500	.43444	152
dummyYear4	.2500	.43444	152
QR	1.2181	1.92034	152
A/R	14.0013	7.63213	152
ITO	7.4924	4.81816	152
AT	1.1005	.46719	152
D/E	.9781	.73634	152
TIE	183.6820	653.40327	152
NPM	.0472	.06829	152
ROE	.0823	.11197	152

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.672[a]	.452	.408	.13057	.452	10.477	11	140	.000	2.540

a. Predictors: (Constant), ROE, dummyYear3, AR, TIE, Quick, dummyYear2, TotalAssess, Inventory, Debt, dummyYear4, Netprofit

b. Dependent Variable: Rt

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.965	11	.179	10.477	.000[b]
	Residual	2.387	140	.017		
	Total	4.351	151			

a. Dependent Variable: Rt

b. Predictors: (Constant), ROE, dummyYear3, AR, TIE, Quick, dummyYear2, TotalAssess, Inventory, Debt, dummyYear4, Netprofit

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.026	.058		-.440	.661
	dummyYear2	.152	.030	.388	5.018	.000
	dummyYear3	.037	.030	.094	1.220	.225
	dummyYear4	-.103	.030	-.263	-3.378	.001
	QR	-.003	.006	-.031	-.417	.677
	A/R	-.002	.002	-.082	-1.176	.242
	ITO	-.002	.002	-.052	-.739	.461
	AT	-.020	.033	-.054	-.602	.548
	D/E	-.004	.019	-.019	-.227	.821
	TIE	-1.679E-05	.000	-.065	-.963	.337
	NPM	-.220	.398	-.088	-.552	.582
	ROE	.681	.242	.449	2.809	.006

ส่วนที่ 3 ผลการวิเคราะห์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณา

Descriptive Statistics

		CR	QR	A/R	ITO	AT	D/E	TIE	NPM	ROE	Rt
N	Valid	115	115	116	116	116	116	115	116	116	116
	Missing	1	1	0	0	0	0	1	0	0	0
Mean			3.3736	1.8026	8.3964	2.8476	.7435	.5396	140.2486	.0307	.0242
Median			2.2413	.9543	6.0936	2.4350	.7098	.4224	7.2287	.0493	.0520
Std. Deviation			3.01778	2.27744	9.72281	1.81502	.40923	.43202	576.41905	.42689	.21098
Minimum			.51	.16	1.37	.15	.03	.01	-1541.19	-2.31	-1.88
Maximum			16.82	11.99	68.42	8.70	3.91	1.80	5139.44	2.11	.61

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

วิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Rt	-.0697	.16035	114
dummyYear2	.2544	.43744	114
dummyYear3	.2456	.43235	114
dummyYear4	.2544	.43744	114
QR	1.7262	2.13444	114
A/R	8.3328	9.76002	114
ITO	2.8504	1.81113	114
AT	.7508	.40776	114
D/E	.5475	.43147	114
TIE	146.9931	574.38825	114
NPM	.0420	.41360	114
ROE	.0254	.21249	114

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.447[a]	.200	.114	.15095	.200	2.320	11	102	.014	1.844

a. Predictors: (Constant), ROE, dummyYear3, AR, TIE, Quick, dummyYear2, TotalAssess, Inventory, Debt, dummyYear4, Netprofit

b. Dependent Variable: Rt

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.581	11	.053	2.320	.014[b]
	Residual	2.324	102	.023		
	Total	2.906	113			

a. Dependent Variable: Rt

b. Predictors: (Constant), ROE, dummyYear3, AR, TIE, Quick, dummyYear2, TotalAssess, Inventory, Debt, dummyYear4, Netprofit

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.072	.061		-1.181	.240
	dummyYear2	.055	.040	.149	1.359	.177
	dummyYear3	.042	.041	.114	1.024	.308
	dummyYear4	-.033	.042	-.090	-.792	.430
	QR	-.005	.008	-.065	-.604	.547
	A/R	.000	.002	-.028	-.291	.772
	ITO	.008	.009	.092	.946	.346
	AT	.006	.045	.015	.128	.898
	D/E	-.068	.040	-.184	-1.691	.094
	TIE	1.683E-05	.000	.060	.642	.522
	NPM	.040	.038	.104	1.044	.299
	ROE	.195	.095	.258	2.057	.042

ส่วนที่ 4 ผลการวิเคราะห์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณา

Descriptive Statistics

		CR	QR	A/R	ITO	AT	D/E	TIE	NPM	ROE	Rt
N	Valid	268	268	272	272	272	272	272	272	272	272
	Missing	4	4	0	0	0	0	0	0	0	0
Mean			2.6992	1.6152	17.6804	6.6053	1.0406	.8567	274.1797	.0361	.0466
Median			1.6012	.9473	6.1503	4.8632	.9404	.5433	9.4332	.0393	.0708
Std. Deviation			3.19004	2.09935	97.43736	8.82568	.53042	.88710	1519.89542	.11263	.18728
Minimum			.13	.01	1.19	.68	.22	.01	-702.59	-.56	-1.84
Maximum			31.18	21.59	1276.76	123.25	3.41	6.83	19263.85	.45	.43

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

วิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Rt	-.0211	.17987	268
dummyYear2	.2500	.43382	268
dummyYear3	.2500	.43382	268
dummyYear4	.2463	.43164	268
QR	1.6152	2.09935	268
A/R	17.8410	98.15547	268
ITO	5.8901	3.97712	268
AT	1.0483	.52874	268
D/E	.8693	.88768	268
TIE	265.8130	1527.24999	268
NPM	.0353	.11307	268
ROE	.0468	.18866	268

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.611a	.373	.347	.14540	.373	13.874	11	256	.000	2.233

a. Predictors: (Constant), ROE, dummyYear3, AR, TIE, Quick, dummyYear2, TotalAssess, Inventory, Debt, dummyYear4, Netprofit

b. Dependent Variable: Rt

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3.226	11	.293	13.874	.000b
	Residual	5.412	256	.021		
	Total	8.638	267			

a. Dependent Variable: Rt

b. Predictors: (Constant), ROE, dummyYear3, AR, TIE, Quick, dummyYear2, TotalAssess, Inventory, Debt, dummyYear4, Netprofit

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.128	.031		-4.094	.000
	dummyYear2	.203	.025	.490	8.022	.000
	dummyYear3	.065	.025	.158	2.592	.010
	dummyYear4	-.042	.026	-.100	-1.617	.107
	QR	-.006	.005	-.074	-1.249	.213
	A/R	.000	.000	-.177	-3.503	.001
	ITO	.003	.002	.066	1.262	.208
	AT	.037	.019	.109	1.936	.054
	D/E	-.004	.014	-.018	-.261	.794
	TIE	2.847E-06	.000	.024	.472	.637
	NPM	.509	.129	.320	3.954	.000
	ROE	-.131	.086	-.137	-1.523	.129

ส่วนที่ 5 ผลการวิเคราะห์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง

วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณา

Descriptive Statistics

		CR	QR	A/R	ITO	AT	D/E	TIE	NPM	ROE	Rt
N	Valid	283	288	285	288	288	288	287	287	287	288
	Missing	5	0	3	0	0	0	1	1	1	0
Mean			2.2918	1.0811	60.8000	8.0593	.5002	1.7687	43.9883	.0184	.0346
Median			1.6689	.5495	8.4590	1.4447	.4301	1.0985	4.7783	.0820	.0853
Std. Deviation			1.96269	2.19852	163.13888	21.32791	.35134	3.19150	452.07198	.32942	.36247
Minimum			.23	.01	.18	.01	.01	.03	-1083.89	-2.50	-4.07
Maximum			16.07	17.65	1534.06	179.25	2.20	34.97	7290.11	.80	.61

วิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Rt	-.0371	.15062	282
dummyYear2	.2553	.43682	282
dummyYear3	.2482	.43275	282
dummyYear4	.2518	.43480	282
QR	1.0516	2.09213	282
A/R	61.3945	163.90429	282
ITO	8.1798	21.53339	282
AT	.4995	.35218	282
D/E	1.6690	2.53948	282
TIE	41.2800	453.70575	282
NPM	.0177	.33133	282
ROE	.0331	.36485	282

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.378a	.143	.108	.14224	.143	4.100	11	270	.000	2.276

a. Predictors: (Constant), ROE, dummyYear3, AR, TIE, Quick, dummyYear2, TotalAssess, Inventory, Debt, dummyYear4, Netprofit

b. Dependent Variable: Rt

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.912	11	.083	4.100	.000b
	Residual	5.463	270	.020		
	Total	6.375	281			

a. Dependent Variable: Rt

b. Predictors: (Constant), ROE, dummyYear3, AR, TIE, Quick, dummyYear2, TotalAssess, Inventory, Debt, dummyYear4, Netprofit

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.078	.025		-3.170	.002
	dummyYear2	.061	.024	.177	2.547	.011
	dummyYear3	.033	.024	.094	1.346	.180
	dummyYear4	-.040	.024	-.116	-1.649	.100
	QR	-.002	.004	-.024	-.410	.682
	A/R	2.187E-05	.000	.024	.409	.683
	ITO	.000	.000	.056	.933	.352
	AT	.040	.026	.092	1.502	.134
	D/E	.002	.004	.026	.374	.709
	TIE	-1.011E-05	.000	-.030	-.530	.597
	NPM	.061	.030	.134	2.061	.040
	ROE	.055	.031	.134	1.815	.071

ส่วนที่ 6 ผลการวิเคราะห์กลุ่มทรัพยากร

วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณา

Descriptive Statistics

		CR	QR	A/R	ITO	AT	D/E	TIE	NPM	ROE	Rt
N	Valid	116	116	116	116	111	116	116	116	116	116
	Missing	0	0	0	0	5	0	0	0	0	0
Mean			1.7932	1.3197	16.9113	41.9294	.7811	1.1834	41.4869	.1353	.0961
Median			1.2861	.7911	10.1409	14.6766	.4963	1.0603	4.8784	.0744	.1004
Std. Deviation			1.97862	1.54701	20.64955	102.49377	.82859	.63282	372.58608	.34533	.11144
Minimum			.18	.11	.23	.28	.01	.10	-58.23	-2.06	-.34
Maximum			17.84	12.61	104.89	1005.57	3.99	3.12	4015.73	1.61	.32

วิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Rt	-.0276	.13689	111
dummyYear2	.2523	.43627	111
dummyYear3	.2523	.43627	111
dummyYear4	.2432	.43099	111
QR	1.3636	1.56691	111
A/R	13.7308	13.09034	111
ITO	41.7014	104.78893	111
AT	.7811	.82859	111
D/E	1.1587	.60960	111
TIE	42.8215	380.90285	111
NPM	.1409	.35206	111
ROE	.0935	.11268	111

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.695a	.483	.425	.10378	.483	8.401	11	99	.000	1.812

a. Predictors: (Constant), ROE, dummyYear3, AR, TIE, Quick, dummyYear2, TotalAssess, Inventory, Debt, dummyYear4, Netprofit

b. Dependent Variable: Rt

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.995	11	.090	8.401	.000b
	Residual	1.066	99	.011		
	Total	2.061	110			

a. Dependent Variable: Rt

b. Predictors: (Constant), ROE, dummyYear3, AR, TIE, Quick, dummyYear2, TotalAssess, Inventory, Debt, dummyYear4, Netprofit

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.147	.038		-3.881	.000
	dummyYear2	.166	.028	.528	5.839	.000
	dummyYear3	.098	.029	.314	3.421	.001
	dummyYear4	-.004	.029	-.013	-.146	.884
	QR	.003	.008	.031	.340	.735
	A/R	.001	.001	.064	.766	.445
	ITO	5.860E-05	.000	.045	.588	.558
	AT	.003	.015	.017	.191	.849
	D/E	-.006	.019	-.026	-.301	.764
	TIE	-3.412E-05	.000	-.095	-1.209	.229
	NPM	-.031	.041	-.080	-.759	.450
	ROE	.519	.112	.427	4.620	.000

ส่วนที่ 7 ผลการวิเคราะห์กลุ่มบริการ

วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณา

Descriptive Statistics

		CR	QR	A/R	ITO	AT	D/E	TIE	NPM	ROE	Rt
N	Valid	272	272	272	270	272	271	270	272	269	272
	Missing	0	0	0	2	0	1	2	0	3	0
Mean			1.5256	1.0629	23.9823	70.9137	.7585	1.3157	507.7496	.0431	.0206
Median			1.0626	.7123	8.8011	18.6341	.6136	.8337	4.8815	.0545	.0644
Std. Deviation			1.73387	1.49886	62.93159	221.79912	.59505	2.70757	4165.42996	.21236	.35642
Minimum			.17	.08	.15	.12	.01	-18.66	-1061.57	-1.31	-2.75
Maximum			13.35	12.29	462.35	1859.05	3.38	29.26	57022.93	1.30	1.31

วิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Rt	-.0251	.16979	265
dummyYear2	.2491	.43328	265
dummyYear3	.2491	.43328	265
dummyYear4	.2491	.43328	265
QR	1.0763	1.51578	265
A/R	24.2082	63.71327	265
ITO	69.2657	220.01004	265
AT	.7392	.57905	265
D/E	1.2877	1.73771	265
TIE	517.3422	4204.09641	265
NPM	.0501	.19722	265
ROE	.0194	.35895	265

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.475a	.226	.192	.15263	.226	6.701	11	253	.000	2.219

a. Predictors: (Constant), ROE, dummyYear3, AR, TIE, Quick, dummyYear2, TotalAssess, Inventory, Debt, dummyYear4, Netprofit

b. Dependent Variable: Rt

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.717	11	.156	6.701	.000b
	Residual	5.894	253	.023		
	Total	7.611	264			

a. Dependent Variable: Rt

b. Predictors: (Constant), ROE, dummyYear3, AR, TIE, Quick, dummyYear2, TotalAssess, Inventory, Debt, dummyYear4, Netprofit

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.026	.026		-.981	.327
	dummyYear2	.088	.027	.226	3.328	.001
	dummyYear3	.062	.027	.159	2.347	.020
	dummyYear4	-.093	.027	-.238	-3.477	.001
	QR	-.003	.006	-.031	-.542	.588
	A/R	.000	.000	.073	1.076	.283
	ITO	.000	.000	-.147	-2.609	.010
	AT	.008	.018	.027	.425	.671
	D/E	-.015	.007	-.153	-2.107	.036
	TIE	1.883E-06	.000	.047	.832	.406
	NPM	.118	.055	.137	2.145	.033
	ROE	-.017	.037	-.037	-.467	.641

ส่วนที่ 8 ผลการวิเคราะห์กลุ่มเทคโนโลยี

วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณา

Descriptive Statistics

		CR	QR	A/R	ITO	AT	D/E	TIE	NPM	ROE	Rt
N	Valid	112	112	112	110	112	112	112	112	112	112
	Missing	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0
Mean			1.7231	1.2042	6.4111	21.8797	1.0904	1.4755	21.1526	.0705	.0996
Median			1.4012	.8449	4.8057	9.2388	.8293	1.2432	4.7889	.0337	.0869
Std. Deviation			1.46181	1.13760	6.27983	75.05775	.87835	1.07775	80.98193	.31631	.18882
Minimum			.27	.20	1.40	1.61	.13	.11	-324.39	-1.12	-.47
Maximum			11.38	8.86	39.86	773.68	4.07	5.88	567.29	1.82	.81

วิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Rt	-.0535	.18265	110
dummyYear2	.2545	.43760	110
dummyYear3	.2455	.43233	110
dummyYear4	.2455	.43233	110
QR	1.2138	1.14537	110
A/R	6.4550	6.32780	110
ITO	21.8797	75.05775	110
AT	1.1055	.87904	110
D/E	1.4744	1.08671	110
TIE	21.3590	81.70399	110
NPM	.0674	.31779	110
ROE	.0989	.19031	110

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.599a	.359	.287	.15421	.359	4.992	11	98	.000	1.994

a. Predictors: (Constant), ROE, dummyYear3, AR, TIE, Quick, dummyYear2, TotalAssess, Inventory, Debt, dummyYear4, Netprofit

b. Dependent Variable: Rt

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.306	11	.119	4.992	.000b
	Residual	2.330	98	.024		
	Total	3.636	109			

a. Dependent Variable: Rt

b. Predictors: (Constant), ROE, dummyYear3, AR, TIE, Quick, dummyYear2, TotalAssess, Inventory, Debt, dummyYear4, Netprofit

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-.196	.055		-3.545	.001
	dummyYear2	.132	.042	.316	3.141	.002
	dummyYear3	.063	.042	.150	1.493	.139
	dummyYear4	-.056	.043	-.134	-1.305	.195
	QR	-.006	.016	-.035	-.343	.733
	A/R	.002	.002	.059	.699	.486
	ITO	.000	.000	.111	1.330	.187
	AT	.070	.018	.336	3.910	.000
	D/E	-.002	.018	-.012	-.112	.911
	TIE	.000	.000	.092	1.012	.314
	NPM	.043	.066	.074	.642	.523
	ROE	.156	.116	.162	1.342	.183

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ - สกุล	นางไพรัลยา วิจิตรประดิษฐ์
วันเกิด	11 กรกฎาคม 2537
สถานที่เกิด	จังหวัดกรุงเทพมหานคร
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	55/410 หมู่ 5 หมู่บ้านพฤกลดารังสิตคลองสี่ ตำบลลาดสวาย อำเภอลำลูกกา จังหวัดปทุมธานี
ตำแหน่งหน้าที่การงาน	เจ้าของธุรกิจเบเกอรี่
	ร้านคุณหญิงเบเกอรี่ พ.ศ.2561 ถึงปัจจุบัน
	นักวิชาการศึกษา (ด้านห้องปฏิบัติการ)
	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี คณะเทคโนโลยีคหกรรมศาสตร์
	พ.ศ.2559-2561
ประวัติการศึกษา	
พ.ศ.2559	ระดับปริญญาตรี สาขาอาหารและโภชนาการ
	คณะเทคโนโลยีคหกรรมศาสตร์ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
อีเมล์	phairunya@gmail.com