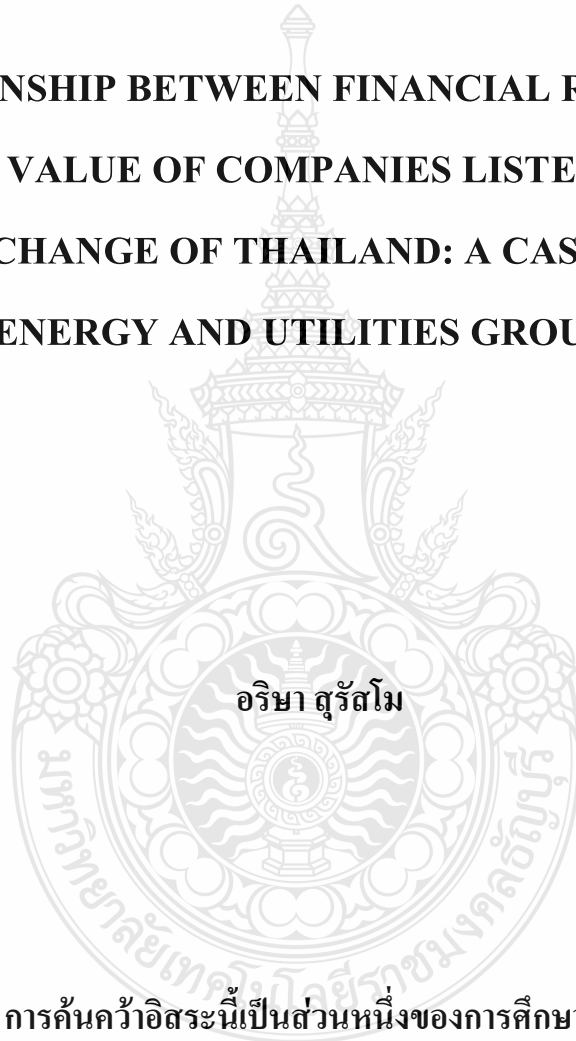


ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาด
หลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย :
กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค

RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL RATIO AND
MARKT VALUE OF COMPANIES LISTED IN THE
STOCK EXCHANGE OF THAILAND: A CASE STUDY OF
ENERGY AND UTILITIES GROUP



การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการบัญชี
คณะบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
ปีการศึกษา 2554
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาด
หลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย :
กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค



การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการบัญชี

คณะบริหารธุรกิจ

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

ปีการศึกษา 2554

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์
บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย :

กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค

Relationship between Financial Ratio and Market Value of
Companies Listed in the Stock Exchange of Thailand:

A Case Study of Energy and Utilities Group

ชื่อ - นามสกุล

นางสาวอริษา สุรัสโม

วิชาเอก

การบัญชี


อาจารย์ที่ปรึกษา


อาจารย์ธัญวรัตน์ สุวรรณะ

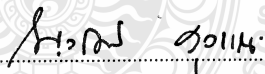
ปีการศึกษา

2554


คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ


..... ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิลปพร ศรีจันเพชร)


..... กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์กฤษมา คำพิทักษ์)


..... กรรมการ
(อาจารย์ธัญวรัตน์ สุวรรณะ)

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี อนุมัติการค้นคว้าอิสระฉบับนี้
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาวิทยาศาสตรบัณฑิต


..... คณบดีคณะบริหารธุรกิจ
(รองศาสตราจารย์ ดร.ชงกรณ์ กุณทลบุตร)

วันที่ 18 เดือน มีนาคม พ.ศ. 2555

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค
ชื่อ-นามสกุล	นางสาวอริษา สุรัสโม
วิชาเอก	การบัญชี
อาจารย์ที่ปรึกษา	อาจารย์ธัญวรัตน์ สุวรรณะ
ปีการศึกษา	2554

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงในระดับราคาหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน เพื่อนำมาทดสอบสมมติฐานด้วยเครื่องมือทางสถิติ คือ สหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation) ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคมากที่สุด คือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามการบัญชีต่อหุ้น โดยมีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์จำนวน 10 บริษัทจากทั้งหมด 19 บริษัท อันดับที่สอง คือ อัตราส่วนการจ่ายปันผลมีจำนวน 3 บริษัทที่มีความสัมพันธ์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ 1 บริษัท ส่วนอัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ยัง พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคมากที่สุด ได้แก่ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามการบัญชีต่อหุ้น

Independent Study Title	Relationship between Financial Ratio and Market Value of Companies Listed in the Stock Exchange of Thailand: A Case Study of Energy and Utilities Group
Name-Surname	Miss Arisa Surasmo
Major Subject	Accounting
Independent study Advisor	Miss Tanwarat Suwanna
Academic Year	2011

ABSTRACT

The independent study was conducted to investigate the relationship between the changing in the market value and the financial ratio of the companies listed in the Stock Exchange of Thailand, with the emphasis on the Energy and Utilities Group. The market value data were collected in order to test the hypothesis by using the Simple Correlation with the reliability of 95%, or at the significant level of 0.05.

The result of hypothesis testing indicated that the financial ratio which had the most influential relationship with the market value of Energy and Utilities Group was the price/book value ratio, and had relationship with the securities of 10 out of 19 companies, next below were the dividend pay-out ratio of the 3 companies and the debt to equity ratio. There was one company that had net profit margin and the return on assets relating to the changing of the stock price. The ratio that had no relationship with the market value was the return on equity, moreover it was found that the financial ratio which showed the most powerful relationship with the changing in the market value of Energy and Utilities Group was the market value ratio per book value per share.

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้สำเร็จลุล่วง ได้ด้วยความเมตตาอย่างสูงจาก อาจารย์ธัญวรัตน์ สุวรรณะ ที่กรุณาให้คำแนะนำและให้คำปรึกษาตลอดจนให้ความช่วยเหลือแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ เพื่อให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีความสมบูรณ์ รวมทั้ง ผศ.ดร.ศิลปพร ศรีจันทเพชร ประธานกรรมการ และ ผศ.กุสุมา คำพิทักษ์ กรรมการสอบ ที่ได้กรุณาสละเวลาอันมีค่ามาเป็นประธาน และกรรมการในการสอบครั้งนี้ ซึ่งผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา ครูบาอาจารย์ ที่ให้การสนับสนุนการศึกษาและประสิทธิ์ประสาทวิชา ขอขอบคุณบุคลากรบัณฑิตวิทยาลัยทุกคนที่ให้ความช่วยเหลือตลอดช่วงเวลาของการศึกษา ขอขอบคุณครอบครัวอันเป็นที่รัก และเพื่อนๆ ทุกคนที่เป็นกำลังใจด้วยดีเสมอมา

อริยา สุรัสโม

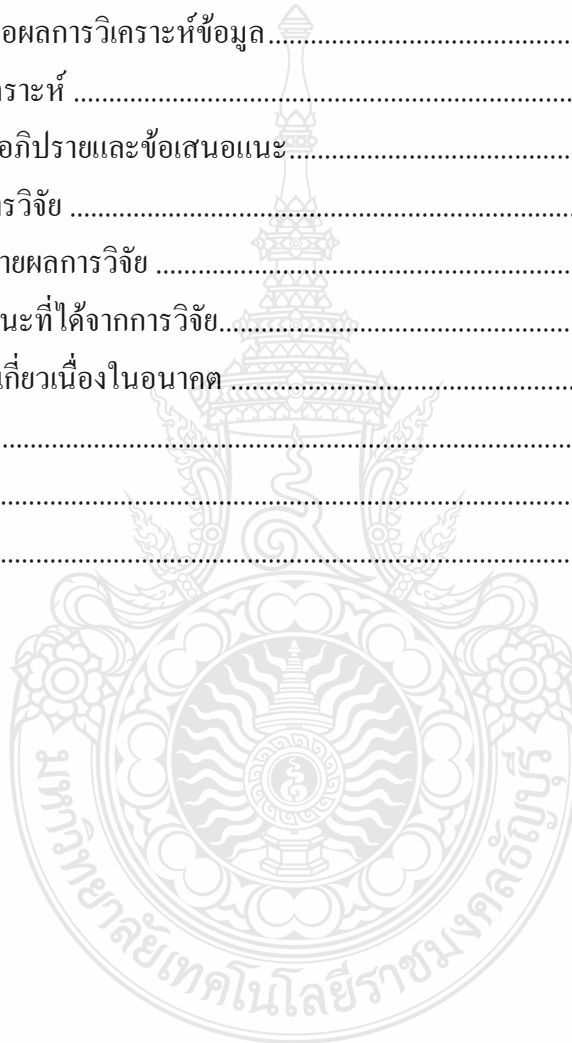


สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ก
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ง
กิตติกรรมประกาศ	จ
สารบัญตาราง	ช
สารบัญภาพ	ฉ
บทที่	
1 บทนำ	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย	3
1.3 สมมติฐานการวิจัย	3
1.4 ขอบเขตของการวิจัย	4
1.5 คำจำกัดความในการวิจัย	5
1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย	6
1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	7
2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	8
2.1 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	8
2.2 การวิเคราะห์หลักทฤษฎี	10
2.3 ทฤษฎีของประสิทธิภาพตลาดทุน	14
2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	15
3 วิธีดำเนินการวิจัย	19
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	19
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	22
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล	23
3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	23

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	26
4.1 การนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	26
4.2 ผลการวิเคราะห์.....	40
5 สรุปผลการวิจัย การอภิปรายและข้อเสนอแนะ.....	29
5.1 สรุปผลการวิจัย.....	50
5.2 การอภิปรายผลการวิจัย.....	50
5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย.....	50
5.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต.....	51
บรรณานุกรม.....	52
ภาคผนวก.....	55
ประวัติผู้เขียน.....	63



สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1.1 แสดง 3 อันดับหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงสุด	2
1.2 รายชื่อบริษัทกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย.....	4
2.1 สรุปผลการตรวจสอบผลการวิจัยที่เกี่ยวข้อง	18
3.1 รายชื่อกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์	19
3.2 รายชื่อกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ (กลุ่มตัวอย่าง)	21
4.1 ค่าความสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับ ราคาตลาดหลักทรัพย์	27
4.2 ค่าความสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิ กับราคาตลาดหลักทรัพย์	28
4.3 ค่าความสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กับราคาตลาดหลักทรัพย์	30
4.4 ค่าความสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น กับราคาตลาดหลักทรัพย์	31
4.5 ค่าความสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรกับราคา ตลาดหลักทรัพย์	33
4.6 ค่าความสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี ต่อหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์	36
4.7 ค่าความสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนการจ่ายปันผล กับราคาตลาดหลักทรัพย์	39
4.8 สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับราคาตลาดหลักทรัพย์.....	41
4.9 สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนกำไรสุทธิ กับราคาตลาดหลักทรัพย์	42
4.10 สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กับราคาตลาดหลักทรัพย์.....	43

สารบัญตาราง(ต่อ)

ตารางที่	หน้า
4.11 สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น หุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์.....	44
4.12 สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรหุ้นกับ ราคาตลาดหลักทรัพย์	45
4.13 สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี ต่อหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์	46
4.14 สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนการจ่ายปันผล กับราคาตลาดหลักทรัพย์	47
4.15 จำนวนบริษัทที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน	48
4.16 สรุปผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ที่เกี่ยวข้องในอดีต	48
5.1 ผลการศึกษาการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหลักทรัพย์กับอัตราส่วน ทางการเงินกับผลการศึกษาในอดีต	50

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
2.1 ภาพรวมการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน.....	12



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่สำคัญแหล่งหนึ่งในระบบเศรษฐกิจ ที่ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเป็นตลาดที่ธุรกิจสามารถระดมเงินทุนเป็นจำนวนมากจากนักลงทุนทุกประเภท เพราะมีต้นทุนในการระดมทุนต่ำเนื่องจากไม่เสียดอกเบี้ยและไม่ต้องมีหลักทรัพย์ค้ำประกัน โดยการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ จะได้รับความนิยมนมากที่สุด และผลตอบแทนที่นักลงทุนมุ่งหวังจะได้รับคือ กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และเงินปันผล โดยผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับจะมากหรือน้อยนั้นส่วนหนึ่งจะขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพของตลาดทุนซึ่งสังเกตได้จากความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลที่ประกาศในตลาดหลักทรัพย์กับราคาหลักทรัพย์

โดยปกติแล้วการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์จะขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ เช่น สภาพเศรษฐกิจ นโยบายรัฐบาล ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของธุรกิจ การยอมรับความเสี่ยงที่แตกต่างยังส่งผลต่อการตัดสินใจ และนอกจากนี้การวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อการลงทุนจะต้องพิจารณาด้านอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงและระยะเวลาของการลงทุน โดยใช้แนวความคิดการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ในอดีตมีการพัฒนาแนวความคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ หลักทรัพย์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน และพบว่าอัตราส่วนทางการเงินเป็นตัวชี้วัดการเปลี่ยนแปลงในระดับราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากสามารถสะท้อนสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการ ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการจ่ายคืนทุนของกิจการ และประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

การวิจัยในครั้งนี้ เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ โดยการวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการแสวงหา หรือจัดการทรัพยากรต่าง ๆ เช่นการผลิตและจัดการเชื้อเพลิง ซึ่งกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ประกอบธุรกิจ คือ ผู้ผลิต ได้แก่การสำรวจ ขุดเจาะ ก่อสร้าง และตัวแทนจำหน่ายพลังงานธรรมชาติ ๆ เช่นน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ และผู้ให้บริการสาธารณูปโภคต่าง ๆ เช่น ไฟฟ้า ประปา และแก๊ส

เนื่องจากมีปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์มาก ประกอบกับการปัจจุบันนี้เศรษฐกิจของประเทศไทยมีการเปลี่ยนแปลงจากภาคการผลิตแบบภาคเกษตรมาเป็นภาคอุตสาหกรรมมากขึ้น จึงทำให้ความต้องการพลังงานเพิ่มมากขึ้นทำให้ธุรกิจพลังงานจะมีการขยายตัวในอัตราที่สูงขึ้น และเป็นที่ต้องการของนักลงทุน โดยการใช้เครื่องมือทางสถิติมาช่วยในการหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาของหลักทรัพย์ ถ้ามีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินสามารถนำมาใช้เป็นแนวทางหนึ่งในการพิจารณาในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งจะทำให้ความเสี่ยงของการลงทุนลดลง

หลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตลาดสูงสุด

ตารางที่ 1.1 แสดง 3 อันดับหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงสุด
(ข้อมูลเมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2554)

อันดับ ที่	บริษัท	มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	หมวด	ตัวย่อ
1	ปตท.	924,084.62	พลังงานและสาธารณูปโภค	PTT
2	ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม	550,948.11	พลังงานและสาธารณูปโภค	PTTEP
3	ปูนซิเมนต์ไทย	408,000.00	วัสดุก่อสร้าง	SCC

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงิน และการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เนื่องจากเป็นปัจจัยที่อยู่ภายใต้การควบคุมและเกี่ยวเนื่องกับการจัดการหรือการดำเนินงานของกิจการ เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ได้อย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น อีกทั้งใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเนทิศทางของราคาตลาดสำหรับนักลงทุน เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทที่อยู่ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ประกอบการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทต่อไป

1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงในระดับราคาตลาดหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค

1.3 สมมติฐานการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ได้ ตั้งสมมติฐานทดสอบความสัมพันธ์ไว้ 7 ประเด็น ดังนี้

สมมติฐานที่ 1

HA01: อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

HA02: อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 2

HB01: อัตราส่วนกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

HB02: อัตราส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 3

HC01: อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

HC02: อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 4

HD01: อัตราส่วนตอบแทนผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

HD02: อัตราส่วนตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 5

HF01: อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

HF02: อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 6

HE01: อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

HE02: อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 7

HG01: อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

HG02: อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

1.4 ขอบเขตของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงาน สาธารณูปโภค โดยศึกษาข้อมูลราคาของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินเป็นรายปีตั้งแต่ปี 2551-2554 กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคจำนวน 28 บริษัท

ตารางที่ 1.2 รายชื่อบริษัทกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อ	ชื่อย่อ
1. กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) บริษัท	GUNKUL
2. โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) บริษัท	GLOW
3. จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออกเฉียงจำกัด (มหาชน) บริษัท	EASTW
4. ซัสโก้ จำกัด (มหาชน) บริษัท	SUSCO
5. ซีโน-ไทย รีซอร์สเซส ดีเวลลอปเม้นท์จำกัด (มหาชน) บริษัท	STRD
6. โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)บริษัท	SOLAR
7. ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท	TOP
8. ไทยอินดัสเตรียลแก๊ส จำกัด (มหาชน) บริษัท	TIG
9. บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) บริษัท	BAFS
10. บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัท	BCP
11. บ้านปู จำกัด (มหาชน) บริษัท	BANPU
12. ปตท.จำกัด (มหาชน) บริษัท	PTT
13. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัท	PTTEP
14. ปิกนิก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท	PICIN
15. ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) บริษัท	EGCO
16. ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัท	RATCH
17. ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซล จำกัด (มหาชน)บริษัท	UMS
18. ยูนิคแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีดัลส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท	UGP
19. ระยองเพียวริฟายเออร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท	RPC

ตารางที่ 1.2 (ต่อ)

ชื่อ	ชื่อย่อ
20. โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) บริษัท	RRC
21. ลานนารีซอร์เชล จำกัด (มหาชน) บริษัท	LANNAN
22. สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท	SGP
23. สหโคเจน(ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) บริษัท	SCG
24. เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน) บริษัท	AKR
25.เอเชียน จินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท	AI
26. เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) บริษัท	MDX
27. เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท	ESSO
28. ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) บริษัท	IRPC

ที่มา : www.set.or.th รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5 คำจำกัดความในการวิจัย

1. ราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยคำนวณจากหุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio) เป็นการนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงินมาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่น หรือ เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต ช่วยให้ผู้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio : D/E) คือ อัตราส่วนที่นำหนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้จะแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม หรือมาจากทุนของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมีโอกาสที่กิจการจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย

4. กำไรสุทธิ (Net Profit) คือ การเพิ่มขึ้นในส่วนของผู้ถือหุ้นจากการดำเนินงานทางธุรกิจ กำไรสุทธิไม่ได้หมายถึงเงินสดหรือสินทรัพย์อื่น ๆ แต่กำไรสุทธิ เกิดจากผลรวมของทุก ๆ รายการค้าที่เกี่ยวข้องกับส่วนของผู้ถือหุ้น

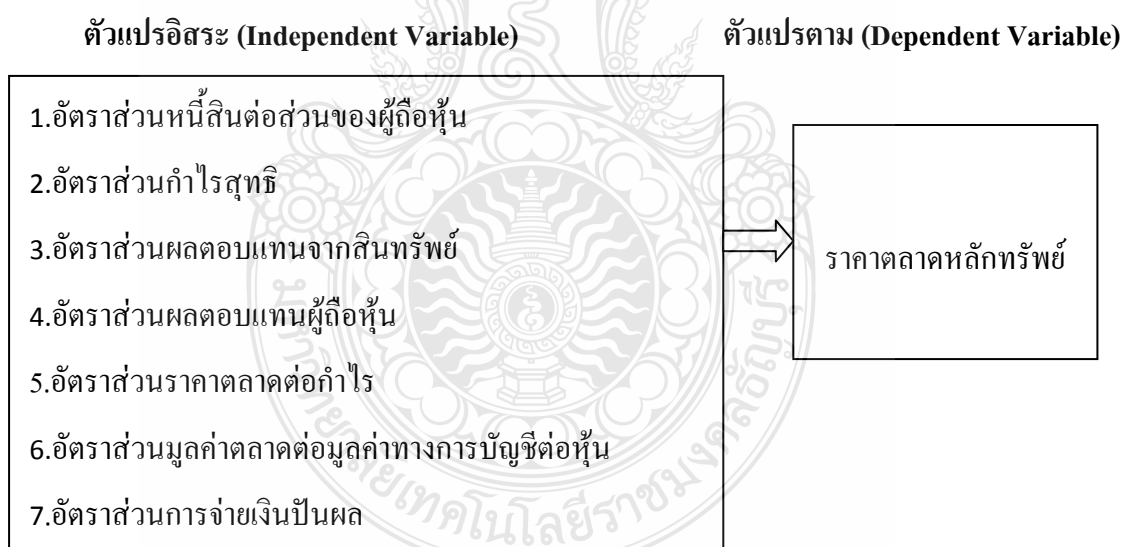
5. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand - SET) เป็นตลาดหลักทรัพย์ ของประเทศไทยจัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.)

เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกในวันที่ 30 เมษายนพ.ศ. 2518 ทำหน้าที่เป็นตลาดรองเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุนของบริษัทต่าง ๆ ที่ขึ้นทะเบียนไว้ และเพื่อให้สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้โดยสะดวก ปัจจุบันการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

6. หุ้นสามัญ (common stock) เป็นตราสารทุนที่บ่งชี้ถึงการมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการนั้น ๆ การถือหุ้นสามัญเป็นการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของบริษัท มีสิทธิในการออกเสียงในที่ประชุม มีสิทธิในการได้รับเงินปันผล หรือประโยชน์ในรูปแบบอื่น ๆ ตามที่ประชุมของผู้ถือหุ้นอนุมัติ อย่างไรก็ตามในทางทฤษฎี ผู้ถือหุ้นสามัญจะเป็นผู้มีสิทธิในลำดับสุดท้าย ในการได้รับส่วนที่เหลือจากการลงทุน หากบริษัทล้มละลายหรือเลิกกิจการ

7. ราคาตลาด (Market Price) หมายถึง ราคาใด ๆ ของตลาดหลักทรัพย์ ที่เกิดจากการซื้อขายครั้งล่าสุดเป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อและความต้องการขายของผู้ลงทุนโดยรวมในขณะนั้น ๆ

1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย



1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินในกลุ่มพลังงาน และสาธารณูปโภคของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้นักลงทุนสามารถนำผลการวิจัยมาใช้พิจารณาเลือกอัตราส่วนทางการเงิน ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุดเพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุน



บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มพลังงานสาธารณูปโภคในช่วงปี 2551-2554 และเพื่อให้การวิจัยบรรลุผลจึงต้องอาศัยทฤษฎีและแนวคิดต่าง ๆ เพื่อเป็นส่วนประกอบในการสนับสนุนผลการวิจัย ดังต่อไปนี้

2.1 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios)

เป็นเครื่องมือที่ช่วยประเมินฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ และสามารถนำมาใช้ในการเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินในกลุ่มอุตสาหกรรม ในช่วงเวลาเดียวกัน การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินจะทำให้สามารถวิเคราะห์ทั้งการเงิน ผลการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงินของกิจการได้ดีโดยอัตราส่วน ที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ประกอบด้วย (กุลภัทรา สิริโรดม 2549,16-20)

1. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratios)

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ แสดงโครงสร้างทุนของธุรกิจว่าประกอบไปด้วยหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นสัดส่วนเท่าใด ถ้าอัตราหนี้สินสูงมากเท่าไรแสดงว่าธุรกิจมีความเสี่ยงสูงในการดำเนินธุรกิจและความสามารถในการกู้ยืมต่ำ โอกาสในการถูกฟ้องล้มละลายก็อาจเป็นไปได้ หากไม่สามารถจัดหาเงินทุนหมุนเวียนหรือเพิ่มทุนได้ โดยอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่นำมาศึกษาในครั้งนี้ได้แก่

1.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E)

หนี้สินรวม

ส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ใช้เพื่อการวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุนของบริษัทว่าใช้เงินทุนภายนอกในสัดส่วนเท่าใดเมื่อเปรียบเทียบกับเงินทุนภายในของบริษัท ซึ่งจะส่งผลต่อความมั่นคงทางการเงินของบริษัทถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงว่ากิจการ มีความมั่นคงทางการเงินสูงและมีความเสี่ยงต่ำ

2. อัตราส่วนในการทำกำไร (Profitability Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ การวิเคราะห์อาจใช้ทั้งกำไรขั้นต้น หรือกำไรสุทธิ เทียบกับสินทรัพย์หรือส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนที่นำมาศึกษาในครั้งนี้ได้แก่

2.1 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

$$\frac{\text{กำไร(ขาดทุน)สุทธิ} \times 100}{\text{รายได้รวม}}$$

อัตราส่วนแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทเข้ามาพิจารณาแล้ว เพื่อใช้ในการวัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพื่อให้เกิดผลกำไรสุทธิ

2.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on assets: ROA)

$$\frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการนั้นใช้ในการดำเนินงานยังมีค่ามาก แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรมาก

2.3 อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)

$$\frac{\text{กำไร(ขาดทุน)สุทธิ} \times 100}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการวัดผลตอบแทนต่อส่วนทุนของบริษัท ยังมีค่ามากแสดงว่าผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง

3. อัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Value Ratios)

อัตราส่วนมูลค่าตลาดเป็นการเปรียบเทียบราคาหลักทรัพย์กับกำไรและมูลค่าทางการบัญชีเป็นการวัดมูลค่าในตลาดหลักทรัพย์ว่าควรลงทุนหรือไม่ โดยอัตราส่วนที่นำมาศึกษาได้แก่

3.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ratio: P/E)

ราคาตลาดต่อหุ้น

กำไรสุทธิต่อหุ้น

อัตราส่วนนี้เปรียบเทียบระหว่างราคาซื้อขายต่อหุ้นกับกำไรสุทธิ ต่อหุ้น อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนยินดีจะซื้อหุ้นที่ราคาเท่าไรของกำไรต่อหุ้น

3.2 อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio: P/BV)

ราคาปิดของหุ้นสามัญ × [(จำนวนหุ้นสามัญ + จำนวนหุ้นบุริมสิทธิ) - จำนวนหุ้นซื้อคืน]
 ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (รวมมูลค่าที่ถือโดยบริษัทย่อย)

อัตราส่วนนี้เป็นการประเมินสถานะความมั่นคงของกิจการ โดยถ้าอัตราส่วนนี้ยิ่งสูงแสดงว่าราคาตลาดมากกว่าราคามูลค่าตามบัญชีหรือมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นนั้นสูงกว่าราคาบัญชีซึ่งแสดงว่าบริษัทมีความมั่นคงเป็นที่น่าเชื่อถือ

3.3 อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio)

เงินปันผลต่อหุ้น

กำไรสุทธิต่อหุ้น

อัตราส่วนนี้ใช้ในการพิจารณาว่าธุรกิจมีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลอย่างไร ถ้าอัตราส่วนนี้สูงก็แสดงให้เห็นว่ากำไรส่วนใหญ่ของธุรกิจใช้ไปเพื่อตอบแทนผู้ลงทุนหรือเจ้าของกิจการโดยการจ่ายเงินปันผลและคงเหลือกำไรเพียงบางส่วนไว้เพื่อการขยายกิจการของธุรกิจ

2.2 การวิเคราะห์หลักทรัพย์

การวิเคราะห์หลักทรัพย์กระทำได้ 2 วิธี คือ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และ การวิเคราะห์เทคนิค

1. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis)

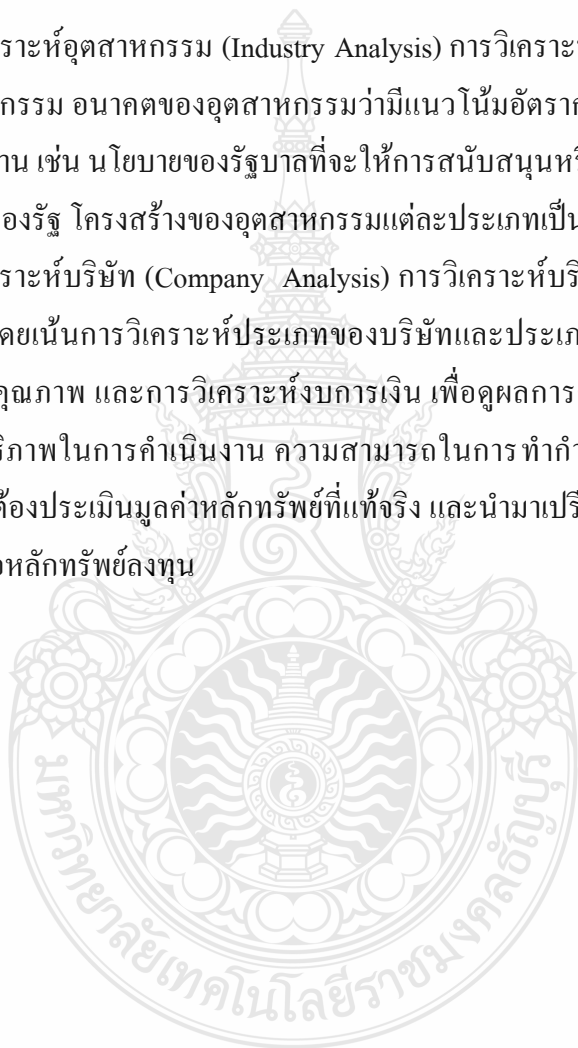
การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานเป็นการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมการลงทุน คือ การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ ตลาดหลักทรัพย์ การเมือง วิเคราะห์อุตสาหกรรม และการวิเคราะห์บริษัท เป็นแนวคิดที่เป็นตัวกำหนดราคาตลาดหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนหรือที่เรียกว่า มูลค่าที่แท้จริงหรือมูลค่าตามทฤษฎี เพื่อนำไปเปรียบเทียบกับราคาตลาด

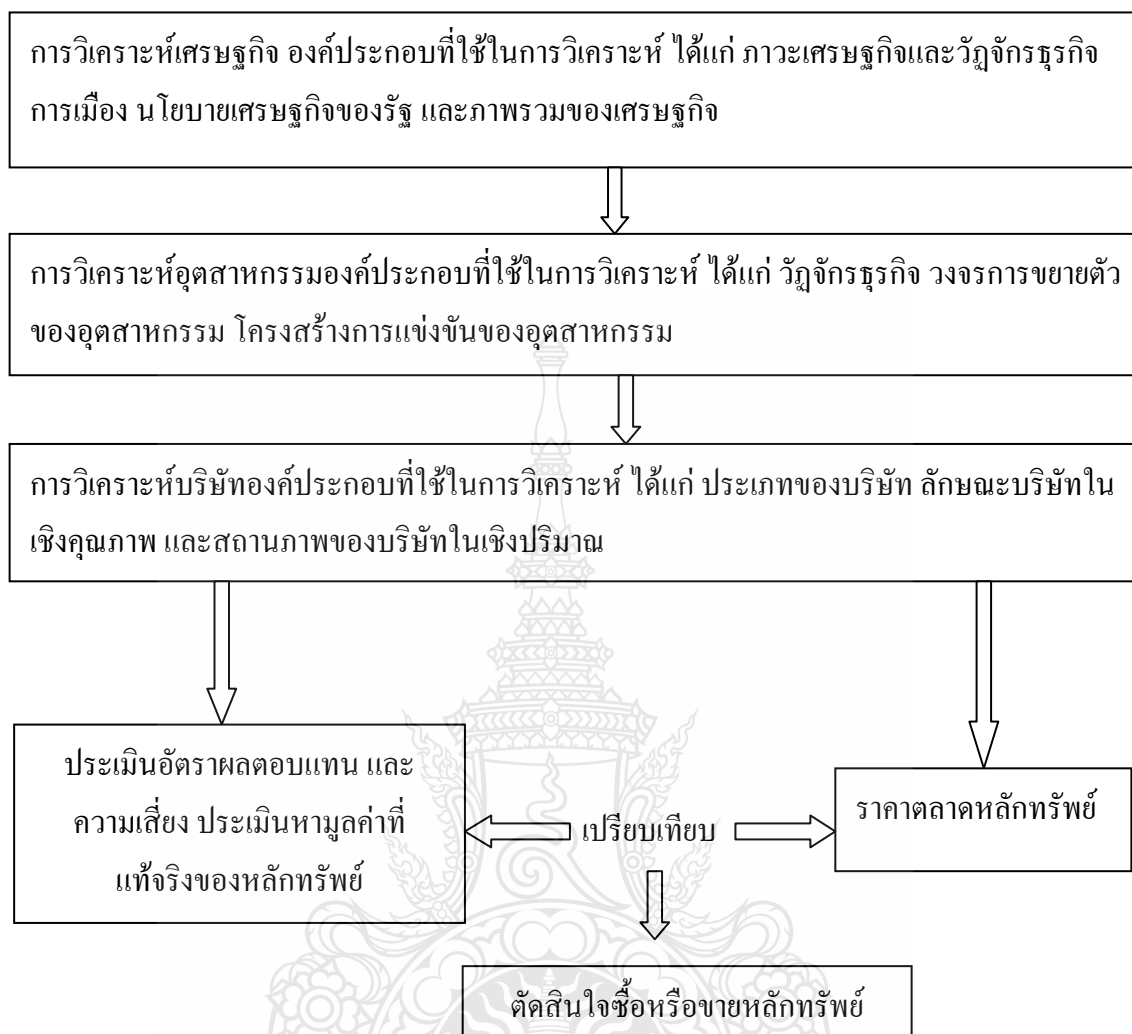
หลักทรัพย์ที่จะซื้อขายในตลาดหรือราคาตลาด เพื่อหาหลักทรัพย์ที่มีราคาเหมาะสม การวิเคราะห์หลักทรัพย์ปัจจัยพื้นฐานมีขั้นตอนดังแสดงในภาพที่ 1(ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย:2546)

1.1 การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis) เป็นการวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจที่ผ่านมาและภาวะเศรษฐกิจในอนาคต ในระยะสั้นและระยะยาวทั้งเศรษฐกิจของประเทศและเศรษฐกิจของโลก ยังรวมถึงการวิเคราะห์วัฏจักรธุรกิจและนโยบายทางเศรษฐกิจที่สำคัญของรัฐบาลด้วย เช่น นโยบายการเงิน และนโยบายการคลัง เป็นต้น

1.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) การวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม สภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม อนาคตของอุตสาหกรรมว่ามีแนวโน้มอัตราการเจริญเติบโตอย่างไร ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายด้าน เช่น นโยบายของรัฐบาลที่จะให้การสนับสนุนหรือเป็นอุปสรรค โครงสร้างการเปลี่ยนแปลงภาษีของรัฐ โครงสร้างของอุตสาหกรรมแต่ละประเภท เป็นต้น

1.3 การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) การวิเคราะห์บริษัทเป็นขั้นสุดท้ายของการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยเน้นการวิเคราะห์ประเภทของบริษัทและประเภทของหลักทรัพย์ โดยการวิเคราะห์ลักษณะเชิงคุณภาพ และการวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อดูผลการดำเนินงานของบริษัทด้านสภาพคล่อง ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และโครงสร้างเงินทุน หลังจากนั้นนักลงทุนต้องประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ที่แท้จริง และนำมาเปรียบเทียบกับราคาตลาดเพื่อทำการเลือกบริษัทหรือหลักทรัพย์ลงทุน





ภาพที่ 2.1 ภาพรวมการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน
ที่มา: (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2551:243)

2. การวิเคราะห์เทคนิค (Technical Analysis)

การวิเคราะห์เทคนิค เป็นการวิเคราะห์การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์และปริมาณการหมุนเวียนของหุ้น เพื่อบ่งบอกถึงแนวโน้มหรือทิศทางที่ควรจะเป็นของราคาหุ้นในอนาคต ซึ่งจะเห็นได้ว่าวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์ทางเทคนิคคล้ายกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน คือ ต้องการทราบแนวโน้มของราคาหุ้นและราคาหุ้นที่ควรจะเป็น เพื่อนำมาประกอบการตัดสินใจในการเลือกหุ้นที่น่าสนใจลงทุน และระดับราคาที่เหมาะสมที่จะลงทุน เพื่อให้การลงทุนนั้นเกิดผลตอบแทนที่ดีที่สุด

การวิเคราะห์ทางเทคนิคจะนำข้อมูลราคาและปริมาณการซื้อขายหุ้นนั้น ๆ มาวิเคราะห์เพื่อ บ่งบอกราคาหุ้นที่ควรจะเป็นในอนาคต โดยอาศัยหลักการทางสถิติเพื่อใช้ในการวิเคราะห์ ซึ่งวิธีการ ทางสถิติได้ถูกนำไปใช้ในการวิเคราะห์หาแนวโน้ม และความน่าจะเป็นของสิ่งต่าง ๆ มากมายทั้งใน ด้านเศรษฐกิจ สังคม การเมือง และธุรกิจ อันเป็นการชี้ให้เห็นว่าหลักการพื้นฐานของการวิเคราะห์ทาง เทคนิคนั้นเป็นที่ยอมรับและนำมาใช้

ตลาดทุน (Capital Market) คือ ศูนย์กลางหรือแหล่งของการพบปะของผู้มีเงินออมเพื่อมา ให้กู้ หรือลงทุนระยะยาวกับผู้ที่ต้องการแสวงหาเงินทุนระยะยาว ตลาดทุนประกอบด้วย 2 ตลาด คือ ตลาดแรก ทำหน้าที่จัดการเกี่ยวกับนำหลักทรัพย์ใหม่ของผู้ต้องการเริ่มกิจการ หรือขยายกิจการออก ขาย และตลาดรอง ทำหน้าที่รองรับตลาดแรก โดยทำหน้าที่รับซื้อและขายหลักทรัพย์จากตลาดแรกให้ ผู้ที่ต้องการซื้อขายเปลี่ยนมือหลักทรัพย์

การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศย่อมต้องอาศัยเงินทุนเป็นปัจจัยสำคัญ ตลาดทุนช่วยให้ ธุรกิจต่าง ๆ ทั้งที่เริ่มก่อตั้งและที่ต้องการขยายธุรกิจสามารถระดมทุนมาได้โดยการออกหุ้นและ นำมาจำหน่ายในตลาดทุน วิธีระดมทุนเช่นนี้มีข้อดีต่อธุรกิจ คือ เป็นเงินทุนระยะยาว และในกรณีของ การระดมทุนเป็นตราสารหนี้ก็จะมีภาระดอกเบี้ยน้อยกว่ากู้จากสถาบันการเงิน การนำหุ้นออกขายใน ตลาดทุน ทำให้ธุรกิจที่ออกหุ้นสามารถใช้เป็นเงินทุนในการขยายธุรกิจในอนาคต

ส่วนด้านของผู้ที่ต้องการลงทุนการนำเงินมาซื้อหลักทรัพย์ก็อาจจะได้รับประโยชน์สูงกว่า นำเงินไปฝากธนาคาร เมื่อเวลาผ่านไปราคาหุ้นมีแนวโน้มที่จะสูงขึ้นจากผลการดำเนินงานที่ดีของ ธุรกิจผู้ลงทุนก็จะได้รับกำไรมากขึ้น อย่างไรก็ตามการลงทุนซื้อหลักทรัพย์ในตลาดทุนก็มีอัตราความ เสี่ยงเช่นกัน ทั้งนี้เพราะผลกระทบจากปัจจัยภายนอกที่เราไม่สามารถควบคุมได้ อาจทำให้ราคาหุ้น ตกต่ำลง แต่ถ้าเลือกถือหุ้นที่มีผลประกอบการดีก็อาจจะได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลที่จ่าย ในอัตราค้ำค่ากับการลงทุน

ตลาดทุนที่มีบทบาทในการระดมเงินออมเพื่อการลงทุนและการกู้ยืม โดยทั่วไปแบ่ง ออกเป็น 2 ตลาดทุน คือ

1. ตลาดแรก (Primary Market)
2. ตลาดรอง (Secondary Market)

ตลาดแรก หรือตลาดหลักทรัพย์ออกใหม่ (New Issue Market) ทำหน้าที่ในการบริหารจัดการ เกี่ยวกับการออกหลักทรัพย์ใหม่ เช่น ในกรณีของบริษัทที่ต้องการจะเพิ่มทุนก็จะว่าจ้างให้บริษัท หลักทรัพย์หรือที่ปรึกษาการลงทุนทำการจำหน่ายให้ โดยมีมารับประกันการจำหน่าย

ตลาดรอง (Secondary Market) หรือตลาดซื้อขายหลักทรัพย์ (Trading Market) ทำหน้าที่สนับสนุนการระดมเงินทุนจากตลาดแรก ตลาดรองจะช่วยให้ผู้ลงทุนซื้อขายหุ้นใหม่จากตลาดแรก สามารถนำหลักทรัพย์มาขาย เพื่อแลกเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เมื่อต้องการ หรืออาจเปลี่ยนเป็นการลงทุนซื้อหลักทรัพย์อื่นที่เห็นว่ามีผลกำไรสูงกว่าก็ได้

2.3 ทฤษฎีของประสิทธิภาพตลาดทุน

ตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพ หมายถึง ตลาดทุนที่ราคาของหลักทรัพย์ นั้นมีการปรับตัวอย่างรวดเร็วต่อข้อมูลใหม่ และราคาปัจจุบันของหลักทรัพย์เป็นราคาที่สะท้อนข้อมูลทั้งหมดเกี่ยวกับหลักทรัพย์อย่างเต็มที่ (จิริตัน สังก์แก้ว, 2540: 261)

สมมติฐานประสิทธิภาพของตลาด ตลาดการเงินเป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งหมายความว่า ราคาหลักทรัพย์ที่ขายในตลาดนั้น ได้สะท้อนถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้องทั้งหมดแล้ว นอกจากนี้ยังอาจกล่าวได้ว่าราคาของสินทรัพย์นั้น ๆ ได้สะท้อนถึงความเชื่อของนักลงทุนเกี่ยวกับความคาดหวังในอนาคตด้วย สมมติฐานประสิทธิภาพของตลาดยังมีความหมายครอบคลุมไปถึงความเชื่อที่ว่า ไม่มีทางที่นักลงทุนจะสามารถเอาชนะตลาดได้อย่างต่อเนื่องโดยใช้ข้อมูลที่เป็นที่ทราบกันดีอยู่แล้วในตลาด หากแต่จะเป็นความโชคดีของนักลงทุนเองหรือ การที่นักลงทุนได้ข้อมูลจากภายในบริษัทนั้น ๆ เท่านั้น กล่าวคือ การเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ได้ ไม่มีรูปแบบ หรือ มีรูปแบบที่คงอยู่ไม่นาน พอที่ นักลงทุนจะ "พยากรณ์" และ ทำกำไรจากการรู้รูปแบบนั้นได้ ผลตอบแทน (หลังปรับความเสี่ยงแล้ว) ของ หลักทรัพย์ แต่ละตัว ควรจะเท่ากัน

สมมติฐานประสิทธิภาพของตลาดนั้น นักลงทุนไม่จำเป็นต้องตัดสินใจตามเหตุและผลเสมอไป นักลงทุนอาจจะตัดสินใจทำสิ่งที่เกินหรือต่ำกว่าความพอดี แต่โดยสุทธิตแล้ว การกระทำจะเฉลี่ย ๆ ไป ปฏิบัติการของนักลงทุนโดยรวมจึงเป็นแบบสุ่ม เพราะฉะนั้น นักลงทุนจะไม่สามารถทำกำไรเกินกว่าผู้อื่นได้

สมมติฐานประสิทธิภาพของตลาดนั้นแบ่งออกได้เป็นสามรูปแบบคือ แบบอ่อน (Weak Form) แบบกลาง (Semi-Strong Form) และแบบเข้ม (Strong Form) ความแตกต่างของสมมติฐานทั้งสามแบบนี้ก็ขึ้นอยู่กับแหล่งของข้อมูลที่ส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ในตลาด สมมติฐานประสิทธิภาพของตลาดแบบอ่อนนั้นกล่าวว่าราคาในตลาดนั้นเป็นผลจากราคาหุ้นในอดีต แบบกลางนั้นกล่าวว่า ราคาในตลาดนั้นเป็นผลมาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ส่วนแบบเข้มนั้นกล่าวว่าราคาตลาดนั้นสะท้อนถึงข้อมูลทั้งหมดที่มีอยู่ซึ่งหมายถึงข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และข้อมูลภายในบริษัท

1. สมมติฐานแบบอ่อน ตลาดที่มีประสิทธิภาพแบบอ่อน (weak-form efficiency) ราคาหลักทรัพย์ในอนาคต ไม่สามารถพยากรณ์ได้ด้วยราคาในอดีต การทำอะไรเกินกว่าปกติ ไม่สามารถทำได้ในระยะยาวโดยใช้กลยุทธ์การลงทุนบนพื้นฐานของราคาในอดีตหรือประวัติศาสตร์ การวิเคราะห์ทางเทคนิคเพื่อให้เกิดกำไรเกินกว่าปกติ ไม่สามารถจะทำได้แต่สำหรับการวิเคราะห์เชิงพื้นฐานอาจจะยังคงทำกำไรได้ นอกจากนี้ ราคาหลักทรัพย์ยังไม่ขึ้นอยู่กับราคาก่อนหน้าและไม่มีรูปแบบของราคาหลักทรัพย์

2. สมมติฐานแบบกลาง ตลาดที่มีประสิทธิภาพแบบกึ่งเข้มแข็ง (semi-strong-form efficiency) ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงตามข้อมูลข่าวสารที่สาธารณะชนได้รับอย่างรวดเร็วและไม่มีอคติ ไม่มีใครสามารถทำกำไรส่วนเกินได้จากข้อมูลข่าวสารที่สาธารณะชนได้รับและรวมถึงการวิเคราะห์เชิงพื้นฐานและการวิเคราะห์ทางเทคนิค

3. สมมติฐานแบบเข้ม ตลาดที่มีประสิทธิภาพแบบเข้มแข็ง (strong form efficiency) ราคาหลักทรัพย์สะท้อนทุกข่าวสารทั้งสาธารณะและภายใน ไม่มีใครสามารถสร้างกำไรส่วนเกินได้ในระยะยาว โดยใช้กฎหมายกีดกันข้อมูลภายในบริษัท เพื่อป้องกันและลงโทษคนวงในของบริษัทใช้ข้อมูลข่าวสารภายในเพื่อทำกำไรเกินกว่าปกติ

2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

นันทนา สุนทรบุรุษ (2545) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากข้อมูลรายไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2542 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี 2543 โดยอัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาสที่นำมาพิจารณาทั้งหมด 6 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และราคาตลาดของหุ้น ณ วันที่ประกาศผลการดำเนินงานรายไตรมาส โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สหสัมพันธ์อย่างง่ายและสหสัมพันธ์เชิงพหุคูณ ในการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ผลการศึกษาพบว่าสหสัมพันธ์อย่างง่าย อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้นมีเพียง 2 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น สำหรับอัตราส่วนทางการเงินตัวอื่นไม่พบว่ามีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหุ้น และการศึกษาสหสัมพันธ์เชิงพหุคูณพบว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 6 ตัวกับราคาตลาดของหุ้นเพียงบริษัทเดียวสรุปว่าอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 6 ตัวไม่มีความสัมพันธ์กันเลยหรือมีก็น้อยมาก

นภดล วิมลธรรมวัฒน์ (2546) ศึกษาเรื่องกลยุทธ์การเลือกหลักทรัพย์ลงทุนโดยพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตามบัญชี โดยเลือกศึกษากลุ่มหลักทรัพย์ที่มีราคาบัญชีสูงกว่าราคาตลาดและเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินตามงบการเงินเพียงวัน 31 ธันวาคม 2543 กับปี 2544 จำนวน 84 หลักทรัพย์อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันคือการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินมรแนวโน้มดีขึ้นราคาตลาดหลักทรัพย์ก็จะมีแนวโน้มเปลี่ยนแปลงเพิ่มสูงขึ้นด้วย จึงสรุปได้ว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์โดยตรงต่อการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์

รพีพรรณ แสงอานนท์ (2548) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งมีทั้งหมดจำนวน 9 หลักทรัพย์ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 7 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ณ วันที่ประกาศผลการดำเนินงานรายไตรมาสในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2545 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2546 โดยทดสอบสมมติฐานด้วยวิธีสหสัมพันธ์อย่างง่าย ด้วยวิธี Pearson Correlation ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 7 ตัว มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์แตกต่างกัน โดยอัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชีมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์มากที่สุดถึง 8 ใน 9 หลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน ดังนั้นอัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชีจึงสามารถใช้เป็นตัวการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ได้

สุภาวະดี รอดอ่อน (2550) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาสทั้งหมด 6 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและราคาตลาดหลักทรัพย์เฉลี่ย 5 วันนับจากวันที่ประกาศผลการดำเนินงานรายไตรมาสในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2544 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี

พ.ศ.2548 โดยใช้สถิติสหสัมพันธ์อย่างง่าย ด้วยวิธี Pearson Correlation ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์มากที่สุดถึง 9 หลักทรัพย์ ดังนั้น อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีหุ้น และอัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชี จึงสามารถบอกการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีได้

มลิวรรณ ปินทรายมูล (2551) ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่สามารถอธิบายผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 32 หลักทรัพย์ ซึ่งได้ทำการเก็บข้อมูลตั้งแต่ปี 2545-2549 โดยทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีสหสัมพันธ์อย่างง่าย โดยวิธี Pearson Correlation ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนกำไรต่อราคาตลาด อัตราส่วนผลตอบแทนต่อยอดขาย อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น สามารถอธิบายผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ โดยอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และเมื่อแยกการทดสอบเป็นรายกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น สามารถอธิบายผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ถึง 4 กลุ่มอุตสาหกรรม คือ กลุ่มเกษตรและอาหาร กลุ่มวัตถุดิบและสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มบริการ และกลุ่มทรัพยากร อัตราส่วนกำไรต่อราคาตลาดสามารถอธิบายผลตอบแทนจากการลงทุน ในหลักทรัพย์ได้ 2 กลุ่มอุตสาหกรรม คือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มทรัพยากร ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อ ยอดขาย อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นนั้นสามารถอธิบายผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพียงบางกลุ่มอุตสาหกรรมเท่านั้น แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น สามารถใช้เป็นตัวแปรที่สำคัญเพื่ออธิบายแนวโน้มการเคลื่อนไหวของผลตอบแทนจากการลงทุน

เจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์ (2552) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจพลังงานและหมวดธุรกิจปิโตรเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สรุปได้ว่า ศึกษาราคาตลาดหลักทรัพย์ถัวเฉลี่ยในแต่ละไตรมาส และอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละหลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2549 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี 2550 ในกลุ่มธุรกิจพลังงานและหมวดธุรกิจปิโตรเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรแต่ละคู่ที่สนใจ ประกอบด้วยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อ

ส่วนของผู้อื้อหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ธุรกิจพลังงานและหมวดธุรกิจปิโตรเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มากที่สุดคือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) โดยมีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์จำนวนถึง 12 หลักทรัพย์ จากทั้งหมด 24 หลักทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์จำนวน 7 หลักทรัพย์ จาก 24 หลักทรัพย์ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์เพียง 2 หลักทรัพย์เท่านั้น อัตราส่วนดังกล่าวมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์

จากผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอดีต ที่ได้ ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน

ตารางที่ 2.1 สรุปผลการตรวจสอบผลการวิจัยที่เกี่ยวข้อง

อัตราส่วนทางการเงิน								
ผู้ทำ	ROA	ROE	AT	EPS	CR	D/E	P/E	P/BV
การศึกษา								
เจริญชัย								✓
นันทนา	✓	✓		✓		✓		
นภดล		✓			✓	✓		
สุภาวดี		✓		✓		✓	✓	✓
รพีพรรณ		✓		✓		✓	✓	✓
มลิวรรณ							✓	✓

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องทำให้ทราบกรอบแนวคิดและทฤษฎีเพื่อนำมาสนับสนุนงานวิจัย เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาด หลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อนักลงทุนสามารถนำผลการ ศึกษาไปใช้พิจารณาเลือกอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุดเพื่อใช้ในการตัดสินใจลงทุน

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

วิธีการดำเนินการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้ได้ศึกษาและรวบรวมข้อมูลจากเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องตำรา ผลการวิจัยอื่น เพื่อเป็นแนวทางในการกำหนดกรอบแนวคิดการศึกษา การตั้งสมมติฐานสำหรับการศึกษาค้นคว้าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น ในบทนี้จะกล่าวถึงวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล การวิเคราะห์ข้อมูล การทดสอบสมมติฐานและการแปลความหมายผลการทดสอบ โดยมีเนื้อหาดังต่อไปนี้

3.1 ประชากรกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร

จากการวิจัยพบว่าปัจจุบันมีบริษัทในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 28 บริษัทดังตาราง

ตารางที่ 3.1 รายชื่อกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์

ชื่อ	ชื่อย่อ
1. กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) บริษัท	GUNKUL
2. โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) บริษัท	GLOW
3. จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออกเฉียงเหนือ จำกัด (มหาชน) บริษัท	EASTW
4. ซัสโก้ จำกัด (มหาชน) บริษัท	SUSCO
5. ซีโน-ไทย รีซอร์สเซส ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) บริษัท	STRD
6. โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) บริษัท	SOLAR
7. ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท	TOP

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

ชื่อ	ชื่อย่อ
8. ไทยอินดัสเทรียลแก๊ส จำกัด (มหาชน) บริษัท	TIG
9. บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) บริษัท	BAFS
10. บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัท	BCP
11. บ้านปู จำกัด (มหาชน) บริษัท	BANPU
12. ปตท.จำกัด (มหาชน) บริษัท	PTT
13. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัท	PTTEP
14. ปิกนิก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท	PICIN
15. ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) บริษัท	EGCO
16. ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัท	RATCH
17. ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) บริษัท	UMS
18. ยูนิคแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท	UGP
19. ระยองเพียวริฟายเออร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท	RPC
20. โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) บริษัท	RRC
21. ลานนารีซอร์เชส จำกัด (มหาชน) บริษัท	LANNAN
22. สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท	SGP
23. สหโคเจน(ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) บริษัท	SCG
24. เอกรัฐวิศกรรม จำกัด (มหาชน) บริษัท	AKR
25. เอเชียัน จินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท	AI
26. เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) บริษัท	MDX
27. เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) บริษัท	ESSO
28. ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) บริษัท	IRPC

ที่มา: www.set.or.th รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากข้อมูล 28 บริษัทข้างต้น ได้เลือกเอาเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินรายปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 ถึง พ.ศ. 2554 จำนวน 19 บริษัท ดังตาราง

ตารางที่ 3.2 รายชื่อกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ (กลุ่มตัวอย่าง)

ชื่อ	ชื่อย่อ
1. โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) บริษัท	GLOW
2. จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออกเฉียงเหนือ จำกัด (มหาชน) บริษัท	EASTW
3. ซัสโก้ จำกัด (มหาชน) บริษัท	SUSCO
4. ซีโน-ไทย ริซอร์เซส ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) บริษัท	STRD
5. โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) บริษัท	SOLAR
6. ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท	TOP
7. บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) บริษัท	BAFS
8. บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัท	BCP
9. บ้านปู จำกัด (มหาชน) บริษัท	BANPU
10. ปตท. จำกัด (มหาชน) บริษัท	PTT
11. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัท	PTTEP
12. ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) บริษัท	EGCO
13. ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัท	RATCH
14. ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) บริษัท	UMS
15. ระยองเพิควริฟายเออร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท	RPC
16. สหโคเจน(ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) บริษัท	SCG
17. เอกรัฐวิศกรรม จำกัด (มหาชน) บริษัท	AKR
18. เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) บริษัท	MDX
19. ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) บริษัท	IRPC

ที่มา: www.set.or.th รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลทุกิติภูมิแบ่งเป็น 2 ข้อดังนี้

1. อัตราส่วนทางการเงินจำนวนทั้งหมด 7 อัตราส่วน รวบรวมข้อมูลงบการเงินรายปี พ.ศ.2551 ถึง งบการเงินรายปีพ.ศ.2555 จาก www.capital.sec.or.th

1.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity Ratio: D/E)

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

1.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

$$\frac{\text{กำไร(ขาดทุน)สุทธิ} \times 100}{\text{รายได้รวม}}$$

1.3 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on assets: ROA)

$$\frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

1.4 อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)

$$\frac{\text{กำไร(ขาดทุน)สุทธิ} \times 100}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

1.5 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ratio: P/E)

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

1.6 อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio: P/BV)

$$\frac{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times [(\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{จำนวนหุ้นบุริมสิทธิ}) - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน}]}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (รวมมูลค่าที่ถือ โดยบริษัทย่อย)}}$$

1.7 อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio)

เงินปันผลต่อหุ้น

กำไรสุทธิต่อหุ้น

2. ราคาหลักทรัพย์ รวมรวมข้อมูลจากสรุปข้อมูลหลักทรัพย์ของบริษัทที่ซื้อขาย หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของ ตั้งแต่ปี 2551 ถึงปี 2554

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่รวบรวมมาจาก

1. สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ของบริษัทที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยผ่านทาง website ที่เกี่ยวข้องได้แก่ www.setsmart.com, www.settrad.com, www.set.co.th, www.capital.sec.or.th และ www.corpus.bol.co.th ซึ่งเป็นข้อมูลรายงานทางการเงิน ราคาตลาดหลักทรัพย์และข้อมูลสารสนเทศอื่น ๆ ของหลักทรัพย์ตั้งแต่บการเงิน ปี พ.ศ. 2551 ถึงบการเงินรายปีของ พ.ศ. 2554

2. บทความ บทวิเคราะห์จากหนังสือ รายงานวิจัย เอกสารวิชาการ และสิ่งพิมพ์ต่าง ๆ ที่มีเนื้อหาเกี่ยวข้องกับงานวิจัย

3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้มีการวิเคราะห์ข้อมูลทั้งเชิงปริมาณ และเชิงพรรณนา ซึ่งกำหนดแนวทางการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) โดยนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการทดสอบสมมติฐานด้วยเครื่องมือทางสถิติ คือ สหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation) ในการวัดความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติในการคำนวณด้วยวิธี Pearson Correlation ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ซึ่งเป็นการให้โปรแกรมทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเชิงปริมาณแต่ละคู่ และกำหนดแนวทางในการวิเคราะห์เชิงพรรณนาโดยการนำข้อมูลที่วิเคราะห์มาอธิบายความสัมพันธ์

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์จะพิจารณาทิศทางของความสัมพันธ์ จากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation : r) ซึ่งมีสูตรในการคำนวณดังต่อไปนี้

$$r = \frac{\sum XY - [(\sum X)(\sum Y) / N]}{\sqrt{[(\sum X^2) - (\sum X)^2 / N][\sum Y^2 - (\sum Y)^2 / N]}}$$

$$r = \frac{N \sum XY - [(\sum X)(\sum Y)]}{\sqrt{[N \sum X^2 - (\sum X)^2][N \sum Y^2 - (\sum Y)^2]}}$$

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation: r)

เป็นค่าที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัวว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ และความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางใด สัญลักษณ์ที่ใช้แทนดังนี้

x, y คือ ค่าที่สามารถคำนวณได้ของตัวแปรที่ 1 และ 2

n คือ จำนวนข้อมูลของแต่ละตัวแปร ซึ่งจะมีจำนวนเท่ากันทั้ง 2 ตัวแปร

ค่า r ที่ได้จะมีค่าอยู่ระหว่าง -1 ถึง +1 ซึ่งจะแสดงให้เห็นถึงทิศทางของความสัมพันธ์จากเครื่องหมายของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ดังนี้

ถ้าเครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เป็น (+) แสดงว่า ตัวแปรทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ถ้าตัวแปรหนึ่งมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง จะส่งผลให้ตัวแปรอีกตัวแปรหนึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางเดียวกัน

ถ้าเครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เป็นลบ (-) แสดงว่า ตัวแปรทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกัน กล่าวคือ ถ้าตัวแปรหนึ่งมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง จะส่งผลให้ตัวแปรอีกตัวแปรหนึ่งปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางตรงกันข้ามกัน

การทดสอบสมมติฐานและการแปลความหมาย

การแปลความหมายการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแต่ละตัวกับราคาตลาดหลักทรัพย์ มีเกณฑ์ในการแปลความหมายค่านัยสำคัญ (Significant: Sig) ดังนี้

ถ้าค่า Sig > 0.05 ไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานได้ หมายถึง ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

ถ้าค่า Sig < 0.05 ปฏิเสธสมมติฐาน หมายถึง มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

เมื่อพบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแต่ละตัวกับราคาตลาดหลักทรัพย์จึงทำการวิเคราะห์ทิศทางของความสัมพันธ์จากเครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) โดยถ้าเครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เป็น (+)

แสดงว่า อัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น และถ้าอัตราส่วนทางการเงินปรับตัวลดลงจะส่งผลให้ราคาตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง

เครื่องหมายหน้าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เป็น (-)

แสดงว่า อัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทาง ตรงกันข้าม กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนทางการเงินปรับตัวเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง และถ้าอัตราส่วนทางการเงินปรับตัวลดลงจะส่งผลให้ราคาตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้น



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการเก็บรวบรวมข้อมูลเพื่อนำมาศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน การแสดงผลการศึกษาแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินและผลการวิเคราะห์ข้อมูล

4.1 การนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการเก็บรวบรวมข้อมูลหลักทรัพย์ 19 หลักทรัพย์ โดยรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน 7 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนจ่ายเงินปันผล จากงบการเงินรายปี เพื่อนำมาทำการทดสอบสมมติฐานด้วยเครื่องมือทางสถิติ คือ สหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation) ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับสำคัญ 0.05 โดยให้โปรแกรมทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเชิงปริมาณแต่เพื่อความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน ผลการทดสอบสมมติฐานมีรายละเอียดดังนี้

ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 19 บริษัท สามารถวิเคราะห์ความสัมพันธ์ได้ดังต่อไปนี้

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E)

จากสมมติฐานที่การวิจัยที่ 1

HA1: อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

HA2: อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.1 พบว่าค่านัยสำคัญของการทดสอบการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของงบการเงินรายปี พ.ศ. 2551-2554 ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ที่มีค่าความสัมพันธ์กันจำนวน 1 บริษัท คือบริษัทบริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) จากงบการเงินรายปี 2551-2554 มีค่านัยสำคัญเท่ากับ 0.003 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เป็นลบ แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางตรงกันข้าม

ตารางที่ 4.1 ค่าสัมประสิทธิ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์

หลักทรัพย์	2551-2554	หลักทรัพย์	2551-2554
GLOW	0.923 0.076	PTTEP	0.652 0.347
EASTW	0.087 0.912	EGCO	0.259 0.740
SUSCO	0.582 0.417	RATCH	0.648 0.351
STRD	-0.891 (0.108)	UMS	-0.092 (0.907)
SOLAR	0.639 0.360	RPC	-0.909 -0.09
TOP	0.539 0.460	SCG	-0.904 -0.095
BAFS	-0.997** -0.003	AKR	0.522 0.477
BCP	0.740 0.259	MDX	-0.416 -0.583
BANPU	0.804 0.195	IRPC	0.247 0.752
PTT	0.047 0.952		

หมายเหตุ: 1. ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation : r)

และตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant : Sig)

- เครื่องหมาย * หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%
- เครื่องหมาย ** หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99%

2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

จากสมมติฐานที่การวิจัยที่ 2

HB0: อัตราส่วนกำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

HB1: อัตราส่วนกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

จากตารางที่ 4.2 พบว่าค่านัยสำคัญของการทดสอบการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการเงินรายปี พ.ศ. 2551-2554 ระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิ กับราคาหลักทรัพย์ที่มีค่าความสัมพันธ์ มีจำนวน 1 บริษัท คือบริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน) จำกัด จากงบการเงินรายปี 2551-2554 มีค่านัยสำคัญเท่ากับ 0.026 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% อัตราส่วนกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราส่วนกำไรสุทธิมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางเดียวกัน

ตารางที่ 4.2 ค่าสัมประสิทธิ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิ กับราคาตลาดหลักทรัพย์

หลักทรัพย์	2551-2554	หลักทรัพย์	2551-2554
GLOW	0.091 0.908	PTTEP	-0.345 (0.654)
EASTW	-0.033 (0.966)	EGCO	-0.400 (0.599)
SUSCO	0.422 0.577	RATCH	-0.565 (0.434)
STRD	0.514 0.485	UMS	-0.161 (0.838)
SOLAR	-0.140 (0.859)	RPC	0.608 0.391
TOP	0.586 0.413	SCG	0.135 0.864
BAFS	0.828 0.171	AKR	-0.712 (0.287)

ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

หลักทรัพย์	2551-2554	หลักทรัพย์	2551-2554
BCP	0.449	MDX	0.506
	0.550		0.493
BANPU	0.881	IRPC	0.769
	0.118		0.230
PTT	0.973* (0.026)		

หมายเหตุ: 1. ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation: r)

และตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant: Sig)

2. เครื่องหมาย * หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%
3. เครื่องหมาย ** หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99%

3. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on assets: ROA)

จากสมมติฐานที่การวิจัยที่ 3

HC0: อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

HC1: อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

จากตารางที่ 4.3 พบว่าค่านัยสำคัญของการทดสอบการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของงบการเงินรายปี พ.ศ. 2551-2554 ระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนกับราคาหลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์ มีจำนวน 1 บริษัท คือบริษัท สหโคเจน(ชลบุรี) จำกัด มหาชน จากงบการเงินรายปี 2551-2554 มีค่า นัยสำคัญเท่ากับ 0.035 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์ (r) เป็น บวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ใน ทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราส่วนผลตอบแทน จากสินทรัพย์ มีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทาง เดียวกัน

ตารางที่ 4.3 ค่าสัมประสิทธิ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กับราคาตลาดหลักทรัพย์

หลักทรัพย์	2551-2554	หลักทรัพย์	2551-2554
GLOW	-0.459 (0.540)	PTTEP	-0.798 (0.201)
EASTW	0.878 0.121	EGCO	-0.709 (0.290)
SUSCO	0.807 0.192	RATCH	-0.541 (0.458)
STRD	-0.531 (0.468)	UMS	-0.256 (0.743)
SOLAR	-0.195 (0.804)	RPC	0.492 0.507
TOP	0.539 0.460	SCG	0.964* 0.035
BAFS	0.803 0.196	AKR	-0.449 (0.550)
BCP	0.425 0.574	MDX	0.492 0.507
BANPU	0.309 0.690	IRPC	0.756 0.243
PTT	0.314 0.685		

- หมายเหตุ:
1. ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation: r) และตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant : Sig)
 2. เครื่องหมาย * หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%
 3. เครื่องหมาย ** หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99%

4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

จากสมมติฐานที่การวิจัยที่ 4

HD0: อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

HD1: อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

จากตารางที่ 4.4 พบว่าค่านัยสำคัญของการทดสอบการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของงบการเงินรายปี พ.ศ. 2551-2554 ระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น กับราคาของหลักทรัพย์ ที่มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.05) ไม่มีบริษัทที่มีความสัมพันธ์เป็นบวกที่ แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น มีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางเดียวกันพบว่าในงบการเงินรายปี พ.ศ. 2551 ถึง พ.ศ. 2554 ไม่มีบริษัทที่มีความสัมพันธ์กันและไม่มีบริษัทที่มีความสัมพันธ์เป็นลบที่ แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น มีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางตรงกันข้าม พบว่าในงบการเงินรายปี พ.ศ. 2551 ถึง พ.ศ. 2554 ไม่มีบริษัทที่มีความสัมพันธ์กัน

ตารางที่ 4.4 ค่าสัมประสิทธิ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น กับราคาตลาดหลักทรัพย์

หลักทรัพย์	2551-2554	หลักทรัพย์	2551-2554
GLOW	0.181 0.818	PTTEP	-0.588 (0.411)
EASTW	0.887 0.112	EGCO	-0.712 (0.287)
SUSCO	0.717 0.282	RATCH	-0.218 (0.781)
STRD	0.098 0.901	UMS	-0.208 (0.791)
SOLAR	-0.222 (0.777)	RPC	0.560 0.439

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

หลักทรัพย์	2551-2554	หลักทรัพย์	2551-2554
TOP	0.196	SCG	0.884
	0.803		0.115
BAFS	0.582	AKR	-0.449
	0.417		(0.550)
BCP	0.483	MDX	0.441
	0.516		0.558
BANPU	0.949	IRPC	0.765
	0.050		0.234
PTT	0.840		
	0.159		

หมายเหตุ: 1. ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation: r)

และตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant: Sig)

2. เครื่องหมาย * หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%
3. เครื่องหมาย ** หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99%

5. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ratio: P/E)

จากสมมติฐานที่การวิจัยที่ 5

HE0: อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

HE1: อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

จากตารางที่ 4.5 พบว่าค่านัยสำคัญของการทดสอบการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของงบการเงินรายปี พ.ศ. 2551-2554 ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร กับราคาหลักทรัพย์ ที่มีค่าความสัมพันธ์มีจำนวน 2 บริษัท คือบริษัท ซีโน-ไทย รีซอร์เชส ดีเวลลอปเม้น จำกัด มหาชน จากงบการเงินรายปี 2551-2554 มีค่านัยสำคัญเท่ากับ 0.010 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์ (r) เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร มีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางเดียวกัน

บริษัทไทยออยส์ จำกัด มหาชน จากงบการเงินรายปี 2551-2554 มีค่านัยสำคัญเท่ากับ 0.015 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร มีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางเดียวกัน

ตารางที่ 4.5 ค่าสัมประสิทธิ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร กับราคาตลาดหลักทรัพย์

หลักทรัพย์	2551-2554	หลักทรัพย์	2551-2554
GLOW	0.834	PTTEP	0.612
	0.165		0.387
EASTW	0.923	EGCO	0.665
	0.0766		0.334
SUSCO	0.459	RATCH	0.879
	0.5403		0.120
STRD	0.989*	UMS	-0.357
	0.010		(0.642)
SOLAR	0.008	RPC	0.751
	0.991		0.248
TOP	0.984*	SCG	0.691
	0.015		0.308
BAFS	0.807	MDX	0.388
	0.192		0.611
BCP	0.587	IRPC	0.872
	0.412		0.127

ตารางที่ 4.5(ต่อ)

หลักทรัพย์	2551-2554	หลักทรัพย์	2551-2554
BANPU	0.703	PTT	0.021
	0.296		0.978

หมายเหตุ: 1. ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation: r) และตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant: Sig)

2. เครื่องหมาย * หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

3. เครื่องหมาย ** หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99%

6. อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio: P/BV)

จากสมมติฐานที่การวิจัยที่ 6

H0: อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

H1: อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

จากตารางที่ 4.6 พบว่าค่านัยสำคัญของการทดสอบการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของงบการเงินรายปี พ.ศ. 2551-2554 ระหว่างอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น กับราคาหลักทรัพย์ที่มีความสัมพันธ์กันมีจำนวน 10 บริษัท คือบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) จากงบการเงินรายปี 2551-2554 มีค่านัยสำคัญเท่ากับ 0.002 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น มีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางเดียวกัน

บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) จากงบการเงินรายปี 2551-2554 มีค่านัยสำคัญเท่ากับ 0.002 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการ

ความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น มีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางเดียวกัน

บริษัท สหโคเจน(ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) จากงบการเงินรายปี 2551-2554 มีค่านัยสำคัญเท่ากับ 0.012 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์ (r) เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น มีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางเดียวกัน

บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) จากงบการเงินรายปี 2551-2554 มีค่านัยสำคัญเท่ากับ 0.002 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์ (r) เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น มีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางเดียวกัน

บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) จากงบการเงินรายปี 2551-2554 มีค่านัยสำคัญเท่ากับ 0.001 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์ (r) เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น มีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางเดียวกัน

ตารางที่ 4.6 ค่าสัมประสิทธิ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์

หลักทรัพย์	2551-2554	หลักทรัพย์	2551-2554
GLOW	0.998** 0.002	PTTEP	0.640 0.359
EASTW	0.998** 0.002	EGCO	0.934 0.065

ตารางที่ 4.6 (ต่อ)

SUSCO	1.000**	RATCH	0.753
	0		0.246
STRD	-0.665	UMS	0.853
	(0.334)		0.146
SOLAR	0.994**	RPC	0.968*
	0.006		0.032
TOP	-0.869	SCG	0.987*
	(0.130)		0.012
BAFS	0.978*	AKR	-0.196
	0.021		(0.803)
BCP	0.984*	MDX	0.998**
	0.015		0.002
BANPU	0.871	IRPC	0.999**
	0.128		0.001
PTT	0.910		
	0.089		

- หมายเหตุ:
- ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation: r)
และตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant : Sig)
 - เครื่องหมาย * หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ
ความเชื่อมั่นที่ 95%
 - เครื่องหมาย ** หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ
ความเชื่อมั่นที่ 99%

7. อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (Dividend)

จากสมมติฐานที่การวิจัยที่ 7

HG0: อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

HG1: อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

จากตารางที่ 4.7 พบว่าค่านัยสำคัญของการทดสอบการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของงบการเงินรายปี พ.ศ. 2551-2554 ระหว่างอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล กับราคาหลักทรัพย์ ที่มีความสัมพันธ์กันมีจำนวน บริษัท 3 คือบริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) จากงบการเงินรายปี 2551-2554 มีค่านัยสำคัญเท่ากับ 0.031 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เป็นลบ แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% อัตราส่วนการจ่ายปันผล มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราส่วนการจ่ายปันผล มีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางตรงกันข้าม

บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) จากงบรายปี 2551-2554 มีค่านัยสำคัญเท่ากับ 0.0003 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เป็นลบ แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% อัตราส่วนการจ่ายปันผล มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราส่วนการจ่ายปันผล มีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางตรงกันข้าม

บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) จากงบการเงินรายปี 2551-2554 มีค่านัยสำคัญเท่ากับ 0.035 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) เป็นลบ แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% อัตราส่วนการจ่ายปันผล มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราส่วนการจ่ายปันผล มีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางตรงกันข้าม

ตารางที่ 4.7 ค่าสัมประสิทธิ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนการจ่ายปันผล กับราคาตลาด
หลักทรัพย์

หลักทรัพย์	2551-2554	หลักทรัพย์	2551-2554
GLOW	-0.969* (0.031)	PTTEP	-0.413 (0.586)
EASTW	-0.821 (0.178)	EGCO	-1.000 (0.0003)
SUSCO	0.714 0.285	RATCH	-0.965* (0.035)
BAFS	-0.888 (0.111)	UMS	0.086 0.913
BCP	0.562 0.437	RPC	-0.768 (0.231)
BANPU	-0.718 (0.281)	SCG	0.066 0.933
PTT	-0.899 (0.100)	IRPC	-0.873 (0.126)

- หมายเหตุ:
1. ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation: r) และตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant: Sig)
 2. เครื่องหมาย * หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%
 3. เครื่องหมาย ** หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99%

4.2 ผลการวิเคราะห์

สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ การศึกษาครั้งนี้ระหว่างปี 2551-2554 จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 7 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95 % แต่ละบริษัทดังนี้

จากการวิเคราะห์ข้อมูล พบว่าค่านัยสำคัญของการทดสอบการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนนี้สัมพันธ์ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ที่มีค่าความสัมพันธ์กันจำนวน 1 บริษัท คือ บริษัทบริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิกับราคาหลักทรัพย์ที่มีค่าความสัมพันธ์กันจำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์กับราคาหลักทรัพย์ที่มีค่าความสัมพันธ์กันจำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์ไม่บริษัทที่มีความสัมพันธ์กัน ค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาต่อกำไรกับราคาหลักทรัพย์ที่มีค่าความสัมพันธ์กันจำนวน 2 บริษัท คือ บริษัท ชิโน-ไทย รีซอร์เชส ดีเวลลอปเม้น จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยออยส์ จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ที่มีค่าความสัมพันธ์กันจำนวน 10 บริษัท คือ บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) บริษัท ชัสโก้ จำกัด (มหาชน) บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน) บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) บริษัท ระยองเพียวริฟายเออร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สหโคเจน(ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์ และการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ที่มีค่าความสัมพันธ์กันจำนวน 3 บริษัท คือ บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.8 สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์แต่ละบริษัทดังนี้

หลักทรัพย์	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
GLOW	X
EASTW	X
SUSCO	X
SOLAR	X
STRD	X
TOP	X
BAFS	(-)
BCP	X
BANPU	X
PTT	X
PTTEP	X
EGCO	X
RATCH	X
UMS	X
RPC	X
SCG	X
AKR	X
MDX	X
IRPC	X

หมายเหตุ : X หมายถึง ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

(+) หมายถึง มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

(-) หมายถึง มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 4.9 สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนกำไรสุทธิ กับราคาตลาด
หลักทรัพย์แต่ละบริษัทดังนี้

หลักทรัพย์	อัตราส่วนกำไรสุทธิ
GLOW	X
EASTW	X
SUSCO	X
STRD	X
SOLAR	X
TOP	X
BAFS	X
BCP	X
BANPU	X
PTT	(+)
PTTEP	X
EGCO	X
RATCH	X
UMS	X
RPC	X
SCG	X
AKR	X
MDX	X
IRPC	X

หมายเหตุ : X หมายถึง "ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ"

(+) หมายถึง "มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ"

(-) หมายถึง "มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ"

ตารางที่ 4.10 สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ หนุนกับ
ราคาตลาดหลักทรัพย์แต่ละบริษัทดังนี้

หลักทรัพย์	อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์
GLOW	X
EASTW	X
SUSCO	X
STRD	X
SOLAR	X
TOP	X
BAFS	X
BCP	X
BANPU	X
PTT	X
PTTEP	X
EGCO	X
RATCH	X
UMS	X
RPC	X
SCG	(+)
AKR	X
MDX	X
IRPC	X

หมายเหตุ : X หมายถึง ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

(+) หมายถึง มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

(-) หมายถึง มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 4.11 สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น หนึ่งกับ
ราคาตลาดหลักทรัพย์แต่ละบริษัทดังนี้

หลักทรัพย์	อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น
GLOW	X
EASTW	X
SUSCO	X
STRD	X
SOLAR	X
TOP	X
BAFS	X
BCP	X
BANPU	X
PTT	X
PTTEP	X
EGCO	X
RATCH	X
UMS	X
RPC	X
SCG	X
AKR	X
MDX	X
IRPC	X

หมายเหตุ : X หมายถึง ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

(+) หมายถึง มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

(-) หมายถึง มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 4.12 สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร หุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์แต่ละบริษัทดังนี้

หลักทรัพย์	อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
GLOW	X
EASTW	X
SUSCO	X
STRD	(+)
SOLAR	X
TOP	(+)
BAFS	X
BCP	X
BANPU	X
PTT	X
PTTEP	X
EGCO	X
RATCH	X
UMS	X
RPC	X
SCG	X
AKR	X
MDX	X
IRPC	X

หมายเหตุ : X หมายถึง "ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ"

(+) หมายถึง "มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ"

(-) หมายถึง "มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ"

ตารางที่ 4.13 สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี
ต่อหุ้น กับราคาตลาดหลักทรัพย์แต่ละบริษัทดังนี้

หลักทรัพย์	อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น
GLOW	(+)
EASTW	(+)
SUSCO	(+)
STRD	X
SOLAR	(+)
TOP	X
BAFS	(+)
BCP	(+)
BANPU	X
PTT	X
PTTEP	X
EGCO	X
RATCH	X
UMS	X
RPC	(+)
SCG	(+)
AKR	X
MDX	(+)
IRPC	(+)

หมายเหตุ : X หมายถึง ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

(+) หมายถึง มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

(-) หมายถึง มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 4.14 สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนการจ่ายปันผล กับราคาตลาด
หลักทรัพย์แต่ละบริษัทดังนี้

หลักทรัพย์	อัตราส่วนการจ่ายปันผล
GLOW	(-)
EASTW	X
SUSCO	X
STRD	X
SOLAR	X
TOP	X
BAFS	X
BCP	X
BANPU	X
PTT	X
PTTEP	X
EGCO	(-)
RATCH	(-)
UMS	X
RPC	X
SCG	X
AKR	X
MDX	X
IRPC	X

หมายเหตุ : X หมายถึง "ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ"

(+) หมายถึง "มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ"

(-) หมายถึง "มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ"

สรุปจำนวนบริษัทที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้

ตารางที่ 4.15 จำนวนบริษัทที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	จำนวนบริษัทที่มีความสัมพันธ์
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1
2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ	1
3. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์	1
4. อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น	-
5. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	2
6. อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น	10
7. อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	3

ตารางที่ 4.16 สรุปผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องในอดีต

ผู้ทำการศึกษา	อัตราส่วนทางการเงิน							
	ROA	ROE	AT	EPS	CR	D/E	P/E	P/BV
เจริญชัย								✓
นันทนา	✓	✓		✓		✓		
นภดล		✓			✓	✓		
สุภาวະดี		✓		✓		✓	✓	✓
รพีพรรณ		✓		✓		✓	✓	✓
มลิวรรณ							✓	✓

หมายเหตุ : ✓ หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์

จากตารางที่ 4.15-4.16 จะเห็นได้ว่าการวิจัยครั้งนี้มีส่วนที่แตกต่างและสอดคล้องกับงานวิจัยก่อนหน้านี้ พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคมากที่สุด คือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น โดยมีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์จำนวน 10 บริษัทจากทั้งหมด 19 บริษัทอันดับ

ที่สองคือ อัตราส่วนการจ่ายปันผลมีจำนวน 3 บริษัทที่มีความสัมพันธ์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ 1 บริษัท ส่วนอัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดเลย คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาก่อนหน้านี้

การวิจัยครั้งนี้ได้ทำการศึกษา อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล เพิ่มเติมจากการวิจัยก่อนหน้านี้ และมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์เป็นลบแสดง ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางตรงกันข้าม



บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย การอภิปรายและข้อเสนอแนะ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค โดยทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล โดยใช้ข้อมูลงบการเงินรายปีของปี พ.ศ. 2551 ถึง พ.ศ. 2554

การวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ ที่รวบรวมจากสรุปข้อมูลหลักทรัพย์ของบริษัทที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผ่านทาง website ที่เกี่ยวข้อง โดยใช้สถิติสหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation) ในการประมวลผลด้วยวิธี Pearson Correlation ซึ่งพิจารณาทิศทางของความสัมพันธ์จากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation: r) โดยการทดสอบระดับนัยสำคัญของความสัมพันธ์ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

5.1 สรุปผลการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคมากที่สุด คือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น โดยมีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์จำนวน 10 บริษัทจากทั้งหมด 19 บริษัท อันดับที่สองคือ อัตราส่วนการจ่ายปันผลมีจำนวน 3 บริษัทที่มีความสัมพันธ์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ 1 บริษัท ส่วนอัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดเลย คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น

5.2 การอภิปรายผลการวิจัย

จากผลการวิจัยนี้มีความสอดคล้องและแตกต่างกับผลการวิจัยก่อนหน้านี้ตามตารางที่ 5.1 ดังนี้

ตารางที่ 5.1 ผลการวิจัยทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินกับผลการวิจัยในอดีต

ผู้ทำการศึกษา	อัตราส่วนทางการเงิน							
	ROA	ROE	AT	EPS	CR	D/E	P/E	P/BV
เจริญชัย								✓
นันทนา	✓	✓		✓		✓		
นภคล		✓			✓	✓		
สุภาวาศี		✓		✓		✓	✓	✓
รพีพรรณ		✓		✓		✓	✓	✓
มลิวรรณ							✓	✓

หมายเหตุ : ✓ หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์

จากการวิจัยในครั้งนี้พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความแตกต่างไปจากผลงานของผู้วิจัยก่อนหน้านี้ซึ่งศึกษาจากกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นรายไตรมาส พบว่าการศึกษาจะมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน แต่จากการวิจัยในครั้งนี้พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์ในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค โดยอัตราผลตอบแทนคำนวณมาจากกำไรที่กิจการทำได้อาจจะสะสมเป็นทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนในธุรกิจต่อไป หรืออาจจ่ายออกมาเป็นเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น แต่ค่าอาจบิดเบือนได้หากส่วนทุนน้อย จะทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูงกว่าปกติ หรือจ่ายปันผลมากทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความบิดเบือนได้

5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

1. จากการวิจัยในครั้งนี้ พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคมากที่สุด คือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวมากกว่าอัตราส่วนทางการเงินตัวอื่น

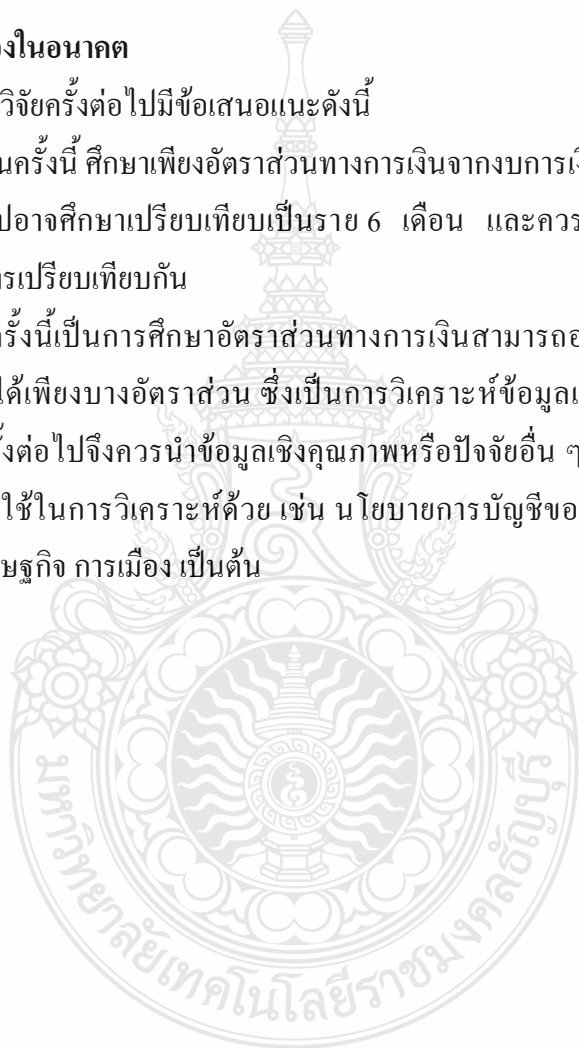
2. การเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคนั้น มีอิทธิพลมาจากปัจจัยภายนอกหลายด้านด้วยกัน เช่น ภาวะเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ การเมือง นโยบาย การเก็งกำไร ฯลฯ ดังนั้น ในการลงทุนนักลงทุนควรวิเคราะห์ข้อมูลหลาย ๆ ด้าน ประกอบการพิจารณาลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค เพื่อให้การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคเป็นไปอย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น

5.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต

สำหรับการวิจัยครั้งต่อไปมีข้อเสนอแนะดังนี้

1. การวิจัยในครั้งนี้ ศึกษาเพียงอัตราส่วนทางการเงินจากงบการเงินรายปีตั้งแต่ปี 2551-2554 ในการศึกษาครั้งต่อไปอาจศึกษาเปรียบเทียบเป็นราย 6 เดือน และควรทำการศึกษาหลาย ๆ กลุ่มอุตสาหกรรมเพื่อทำการเปรียบเทียบกัน

2. การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินสามารถอธิบายถึงความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์ได้เพียงบางอัตราส่วน ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเพียงอย่างเดียว ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปจึงควรมานำข้อมูลเชิงคุณภาพหรือปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์เข้ามาใช้ในการวิเคราะห์ด้วย เช่น นโยบายการบัญชีของแต่ละบริษัท กลยุทธ์การบริหารงาน ภาวะเศรษฐกิจ การเมือง เป็นต้น



บรรณานุกรม

- กุลภัทร สีโรดม. 2549. การวิเคราะห์หลักทรัพย์ทฤษฎีและภาคปฏิบัติ. กรุงเทพฯ: คูมายเบส.ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน พิมพ์ครั้งที่ 4. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2551. คู่มือ (Manual Guides) SETSMART สูตรการคำนวณ
- นันทนา สุนทรบุรุษ .2545. การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้นและอัตราส่วนทางการเงิน: กรณีอุตสาหกรรมการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. งานนิพนธ์บัณฑิต มหาบัณฑิต ค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- บริษัท เซ็นเทรด คอม จำกัด .2550. วิเคราะห์พื้นฐานหุ้นด้วย SETSMART พิมพ์ครั้งที่ 2.กรุงเทพฯ: บริษัท บุญริกาพิมพ์ จำกัด.
- เจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์. 2552. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจพลังงานและหมวดธุรกิจปิโตรเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. งานนิพนธ์บัณฑิต มหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี ภาควิชาบัญชี มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. 2545. การลงทุน. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- มลิวรรณ ปินทรายมูล. 2551. อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถอธิบายผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.งานนิพนธ์บัณฑิต สาขาวิชาบัญชี ภาควิชาบัญชี มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์. สาขาวิชาบัญชี ภาควิชาบัญชี มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- นภดล วิมลธรรมวัฒน์.2546. กลยุทธ์การเลือกหลักทรัพย์ลงทุนโดยพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตามบัญชี.งานนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- รพีพรรณ แสงอานนท์.2548. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี 2544-2548. งานนิพนธ์บัณฑิต มหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี ภาควิชาบัญชี มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

บรรณานุกรม (ต่อ)

ศิริชัย พงษ์วิชัย .2548. การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วยคอมพิวเตอร์. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์แห่ง
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

สุภาวดี รอดอ่อน .2550. ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน
ของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.2548. การวิเคราะห์งบการเงิน
กรุงเทพฯ: บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด.



บรรณานุกรม(ต่อ)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

http://capital.sec.or.th/webapp/corp_fin/cgi-bin/findFS.php.

ราคาหุ้นย้อนหลัง

http://www.settrade.com/C04_08_stock_sectorcomparison_p1.jsp?txtSymbol.

อัตราส่วนทางการเงิน

<https://corpus.bol.co.th/Corpus/Handler/System/Login.ashx>.

อัตราส่วนทางการเงิน

<http://www.set.or.th/set/commonslookup.do>.





ภาคผนวก

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์

ตารางผนวกที่ 1 บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	0.9	10.45	7.49	12.14	7.72	1.12	7.35	22.5
2552	1.09	11.79	7.7	13.8	14.3	1.62	5.26	33
2553	1.36	15.09	8.67	17.66	11.93	2.11	3.86	47.25
2554	2.2	9.6	5.34	11.76	21.39	2.48	3.36	57

ตารางผนวกที่ 2 บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	0.48	23.03	2.51	2.39	8.38	0.8	8.68	2.88
2552	0.35	28.04	13.53	12.96	8.52	1.21	5.53	4.52
2553	0.41	19.44	14.52	14.03	12.6	1.72	5.26	6.65
2554	0.55	29.71	13.94	13.89	11.34	1.55	6.13	6.2

ตารางผนวกที่ 3 บริษัท ชัสโก้ จำกัด (มหาชน)

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	0.52	-0.02	1.45	-0.14	0	0.23	0	0.26
2552	0.42	1.39	7.7	8.88	12.97	0.39	0	0.46
2553	0.37	0.75	5.77	5.91	8.9	0.62	6.77	0.76
2554	0.72	0.98	9.89	9.85	9.4	0.91	4.3	1.17

ตารางผนวกที่ 4 บริษัท ซีโน-ไทย รีซอร์เชส ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	0.01	0.15	0.57	0.57	136.69	0.62	0	2.44
2552	0.01	0.1	0.78	0.55	102.73	0.59	0	2.26
2553	0.2	-230.69	-2.51	-28.74	0	0.79	0	0
2554	0.1	18.8	54.2	22.68	3.07	0.63	0	0

ตารางผนวกที่ 5 บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	0.11	0.5	0.53	0.25	0	0.24	0	0.68
2552	0.11	-93.89	-12.16	-13.88	0	0.65	0	1.79
2553	0.61	-18.22	-3.52	-5.21	0	1.2	0	3
2554	0.73	4.92	5.81	7.78	11.07	0.78	0	1.84

ตารางผนวกที่ 6 บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	1.56	0.06	1.4	0.35	3.64	0.72	19.07	23.6
2552	1.44	4.2	12.25	19.19	42.41	1.34	6.43	42.75
2553	1.45	2.77	9.88	13.02	22.76	2.36	3.26	78.25

ตารางผนวกที่ 7 บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	1.16	20.58	11.45	16	5.73	0.97	9.81	5.3
2552	0.98	22.75	11.35	15.56	10.09	1.36	4.94	8.1
2553	0.83	23.5	12.92	15.99	10.11	1.64	4.02	10.7
2554	0.75	29.27	15.59	17.55	9.5	1.59	4.74	11.4

ตารางผนวกที่ 8 บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	1.14	-0.58	-0.58	-3.66	3.03	0.38	3.87	7.75
2552	1.05	6.52	23.36	33.01	5.37	0.7	3.21	14.9
2553	1.29	2.04	8.23	10.66	7.81	0.85	9.62	18.6
2554	1.3	4.2	14.58	22.34	4.24	0.89	4.89	18.9

ตารางผนวกที่ 9 บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	1.28	16.24	20.33	24.67	6.54	1.58	3.73	228
2552	1.61	20.6	25.03	32.01	10.92	3.32	2.08	576
2553	4.98	27.67	21.98	45.2	10.04	3.47	2.02	792
2554	1.77	17.7	18.54	32.44	6.92	2.11	3.85	546

ตารางผนวกที่ 10 บริษัท ปตท.จำกัด (มหาชน)

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	1.31	2.56	13.55	13.88	5.02	1.22	6.54	175
2552	1.44	3.67	11.69	14.65	31.48	1.69	3.24	246
2553	1.45	4.27	13.18	18.06	11.88	1.95	2.64	320
2554	1.23	4.74	14.89	22.14	8.23	1.71	3.21	318

ตารางผนวกที่ 11 บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	0.76	29.77	35.02	34.6	8.35	2.78	3.05	107
2552	0.99	18.41	15.69	15.99	20.05	3.52	3.68	147
2553	0.86	28.28	21.31	26.48	15.37	3.44	1.59	168
2554	1.28	23.51	20.18	23.08	14.08	3.07	2.98	168.5

ตารางผนวกที่ 12 บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	0.18	44.95	14.93	16.01	4.95	0.81	6.93	68.5
2552	0.18	50.07	15.24	16.6	5.7	0.85	6.31	79.25
2553	0.17	44.9	12.34	12.95	6.94	1.01	5.07	103.5
2554	0.24	43.04	8.5	8.54	10.71	0.9	5.45	96.25

ตารางผนวกที่ 13 บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	0.02	14.82	11.44	16.55	10.12	1.57	4.91	42.75
2552	0.02	17.9	12.13	15.77	7.3	1.18	6.24	35.25
2553	0.02	11.8	10.32	11.47	10.24	1.22	5.88	38.25
2554	1.03	12.33	10.24	11.41	12.03	1.34	5.11	44

ตารางผนวกที่ 14 บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	1.85	11.69	29.08	52.91	4.13	2.73	12.97	14.7
2552	2.2	3.34	6.35	10.27	14.32	3.07	6.02	20.6
2553	2.36	3.37	4.12	7.36	25.7	2.52	0	15.9
2554	2.43	1.83	5.88	6.03	33.21	1.93	1.53	13.1

ตารางผนวกที่ 15 ระบุของเพียวรีไฟเออร์ จำกัด (มหาชน)

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	2.57	2.22	11.69	44.91	2.90	0.74	25.36	1.79
2552	1.78	2.15	11.60	35.46	0	1.12	6.69	2.54
2553	1.46	1.01	6.42	16.06	17.72	1.31	0	3.22
2554	2.00	0.73	9.54	17.82	4.50	0.69	6.12	1.96

ตารางผนวกที่ 16 บริษัท สห โคน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	1.48	8.53	8.22	13.9	14.16	2.32	6.76	4.44
2552	1.39	8.71	8.26	13.77	19.25	2.25	3.33	4.5
2553	1.5	8.02	7.59	12.42	13.19	1.87	4.25	4
2554	1.59	8.73	7.53	12.67	13.35	1.65	4.86	3.7

ตารางผนวกที่ 17 บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	0.049	-2.01	3.75	-4.18	0	0.58	0	0.8
2552	0.44	-16.79	-2.5	-26.96	0	0.79	0	0.84
2553	1.16	-22.21	-7.92	-64.29	0	1.42	0	1.06
2554	0.75	-9.65	-4.64	-75.78	0	1.99	0	0.67

ตารางผนวกที่ 18 บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	6.19	19.32	6.15	18.74	2.72	0.31	0	0.87
2552	5.25	4.4	2.67	2.86	27.16	0.57	0	1.65
2553	4.32	25.72	7	21.31	21.17	1.43	0	4.44
2554	0.6	11.01	6.51	17.34	8.56	0.83	0	2.72

ตารางผนวกที่ 19 บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

ปี	D/E	NetProfit	ROA	ROE	P/E	P/BV	Dividend	Price
2551	0.56	-7.43	-14.31	-22.9	11.19	0.47	13.74	2.16
2552	0.66	3.24	5.92	7.68	N.A.	1.2	4.08	4.38
2553	0.62	2.76	5.84	8.39	43.65	1.79	2.72	6.5
2554	0.75	3.21	7.96	11.32	9.75	1.07	4.37	4.08



ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-สกุล	นางสาวอริษา สุรัสโม
วัน เดือน ปีเกิด	20 พฤษภาคม 2528
ที่อยู่	51/1 หมู่ 8 ตำบลบึงน้ำรักษ์ อำเภอบางน้ำเปรี้ยว จังหวัดฉะเชิงเทรา 24170
การศึกษา	สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี สาขาการเงิน มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
ประสบการณ์ทำงาน	พ.ศ.2551 ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
เบอร์โทรศัพท์	089-120-1796
อีเมล	arissmo_pum@hotmail.com

