

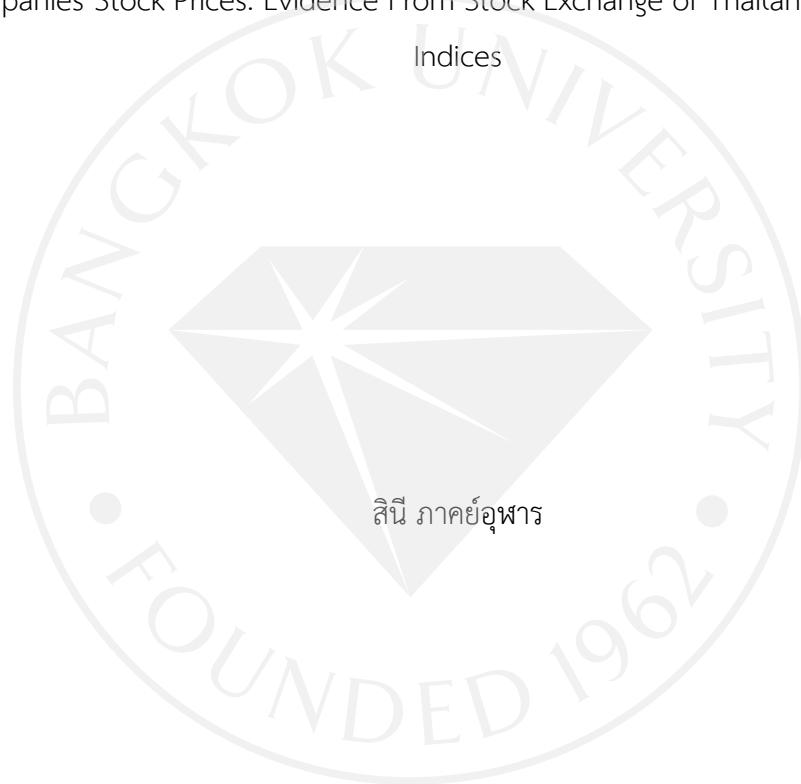
ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่า
หลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationships Between Financial Ratios And The Largest Market
Capitalized Companies' Stock Prices: Evidence From Stock Exchange of
Thailand's All Sector Indices



ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตาม
ราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationships Between Financial Ratios And The Largest Market Capitalized
Companies' Stock Prices: Evidence From Stock Exchange of Thailand's All Sector
Indices



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2558



©2558

สินี ภาควิชาอาหาร

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน

เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่า
หลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุด ของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผู้วิจัย สินี ภาคย์อุฬาร

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร.รพีสร เพ็ญเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ศุภเจตน์ จันทร์สาส์น)

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อรรยา สิงห์สงบ)

รองอธิการบดีฝ่ายวิชาการ
รักษาการคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

20 พฤศจิกายน 2558

สินี ภาคย์อุฬาร. ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาการเงิน, พุทธศักราช 2558,
บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตาม
ราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (85
หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เฟื่องเกษม

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคา
หลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จ
ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตรา
ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนมูลค่าหุ้น
ต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อ
ส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) โดยอาศัยข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2548 ถึงไตรมาสที่
4 ของปี พ.ศ.2557 ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่ม
อุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 อุตสาหกรรม คือ กลุ่ม
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน
กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่ม
อุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยการใช้การ
วิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ของของอัตราส่วนทางการเงินกับราคา
หลักทรัพย์ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตรา
ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตรา
เงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และ อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่
มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, ราคาหลักทรัพย์, บริษัทจดทะเบียน, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Phakularn, S. M.S. (Finance), November 2015, Graduate School, Bangkok University.
The Relationships Between Financial Ratios And The Largest Market Capitalized
Companies' Stock Prices: Evidence From Stock Exchange of Thailand's All Sector
Indices (85 pp.)
Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, DBA.

ABSTRACT

This study investigate the relationship between financial ratios and the stock prices of companies with the highest market capitalization in each industry listed on the Stock Exchange of Thailand. This study analyzed six financial ratios including Return on Equity Ratio, Return on Asset Ratio, Price to Book Value Ratio, Net Profit Margin Ratio, Dividend Yield, and Debt to Equity Ratio. The data is retrieved on quarterly basis from the first quarter of 2005 to the fourth quarter of 2014. The industries which are examined in this research are Agro and Food, Consumer Products, Financials, Industrials, Property and Construction, Resources, Services, Technology. For methodology, the multiple linear regression models are use to find the relationship between the financial ratios and stock prices.

The evidences show that the ratio of financial figures correlated with stock prices are Return on Equity Ratio (ROE), Price to Book Value Ratio (P/BV), Net Profit Margin (NP) Divided Yield Ratio (DIY) and ratio of debt to equity (D/E) Besides, Return on Assets (ROA) has no explanatory power toward stock prices

Keywords: Financial Ratios, Stock Prices, Listed Companies, The Stock Exchange of Thailand

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ขอกราบขอบพระคุณ ดร.รพีสร เพ็ญเกษม อาจารย์ที่ปรึกษา ที่กรุณาสละเวลา ถ่ายทอดวิชาความรู้ ให้คำปรึกษา ชี้แนะนำ ตลอดจนให้ความช่วยเหลือแก้ไข ข้อบกพร่องต่างๆ รวมทั้งกำลังใจให้ผู้วิจัยเป็นอย่างดีมาโดยตลอด เพื่อให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้ มีความสมบูรณ์ และอาจารย์ทุกท่านที่ให้คำปรึกษา และข้อเสนอแนะ เพื่อเป็นแนวทางทำให้ การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

ขอกราบขอบพระคุณ บิดา มารดา และทุกคนในครอบครัว ที่ให้การสนับสนุนและเป็น กำลังใจในการศึกษาค้นคว้ามาโดยตลอด และขอขอบคุณพี่ๆ และเพื่อนร่วมงาน รวมทั้งผู้ที่เกี่ยวข้อง ทุกท่านที่ให้การสนับสนุน ส่งเสริม และเป็นกำลังใจมาโดยตลอดตั้งแต่เริ่มต้นจนทำให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

อนึ่ง คุณประโยชน์อื่นใดที่เกิดจากการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ ขอมอบแต่ บิดา มารดา ครู อาจารย์ สถาบันที่ให้การศึกษา และผู้มีพระคุณทุกท่าน หากมีข้อบกพร่องประการใด ผู้ศึกษาขอน้อม รับไว้แต่เพียงผู้เดียว

สินี ภาคย์อุฬาร

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	5
1.3 ขอบเขตการศึกษา	5
1.4 นิยามศัพท์เฉพาะ	5
1.5 ประโยชน์ของการศึกษา	6
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis)	7
2.2 แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis)	13
2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (Research Framework)	13
2.4 กรอบแนวคิดในการศึกษา	15
บทที่ 3 วิธีการดำเนินการ	
3.1 บริษัทที่ทำการศึกษา	17
3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล	17
3.3 ตัวแบบที่ใช้ในการศึกษา (Model)	18
3.4 กระบวนการวิเคราะห์ข้อมูล	20
3.5 สมมติฐานที่ใช้ในการวิจัย	22
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)	24
4.2 การทดสอบความนิ่งของตัวแปร (Unit Root Test)	36
4.3 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)	38
4.4 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างค่าความคาดเคลื่อน (Autocorrelation)	46

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 (ต่อ) ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	48
บทที่ 5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	52
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	53
5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป	55
5.4 ข้อจำกัดในการวิจัย	55
บรรณานุกรม	56
ภาคผนวก	
ภาคผนวก ก ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์	59
ภาคผนวก ข ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)	76
ประวัติผู้เขียน	85
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 1.1: โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	3
ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา	17
ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย	18
ตารางที่ 4.1: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ CPF กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	25
ตารางที่ 4.2: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ MODERN อุตสาหกรรมสินค้า อุปโภคบริโภค	26
ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ SCB กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	28
ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ TPC กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้า อุตสาหกรรม	29
ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ SCC กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง	31
ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ PTT กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร	32
ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ CPALL กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	34
ตารางที่ 4.8: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ ADVANC กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	35
ตารางที่ 4.9: แสดงการทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยวิธี Unit Root Test ในระดับ Level	37
ตารางที่ 4.10: แสดงการทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยวิธี Unit Root Test ในระดับ First Difference	38
ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (CPF)	39
ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (MODERN)	39
ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (SCB)	40
ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (TPC)	40
ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (SCC)	41
ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (PTT)	41

สารบัญตาราง(ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.17: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (CPALL)	42
ตารางที่ 4.18: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (ADVANC)	42
ตารางที่ 4.19: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (CPF) หลังตัดตัวแปร DROA	43
ตารางที่ 4.20: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (MODERN) หลังตัดตัวแปร DROA	44
ตารางที่ 4.21: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (SCB) หลังตัดตัวแปร DROA	44
ตารางที่ 4.22: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (TPC) หลังตัดตัวแปร DROA	45
ตารางที่ 4.23: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (SCC) หลังตัดตัวแปร DROA	45
ตารางที่ 4.24: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (PTT) หลังตัดตัวแปร DROA	46
ตารางที่ 4.25: แสดงค่า Durbin-Watson Statistic ของสมการหาความสัมพันธ์ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม	47
ตารางที่ 4.26: สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)	49
ตารางที่ 5.1: สรุปผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบกันสมมติฐาน	52

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดการศึกษา	16
ภาพที่ 3.1: เงื่อนไขการพิจารณาค่าสถิติ D.W. ในการแก้ไขปัญหา Autocorrelation	22
ภาพที่ 4.1: ราคาหลักทรัพย์ 8 อุตสาหกรรมเปรียบเทียบกับดัชนี Set	23
ภาพที่ 4.2: เงื่อนไขการพิจารณาค่าสถิติ D.W. ในการแก้ไขปัญหา Autocorrelation	47



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความสำคัญและที่มาของปัญหา

จากสถานะเศรษฐกิจประเทศไทยในช่วงครึ่งปีหลังของปี พ.ศ. 2557 ที่ผ่านมาหลังจากการคลี่คลายสถานการณ์ทางการเมือง การเบิกจ่ายงบประมาณสามารถกลับมาดำเนินได้ตามปกติ แต่เศรษฐกิจของประเทศยังมีการฟื้นตัวเป็นไปอย่างช้าๆ ซึ่งเป็นผลจากภาวะปัจจัยภายในประเทศคือภาคธุรกิจยังมีการชะลอการลงทุน ผู้บริโภคมีความระมัดระวังในการใช้จ่ายอันเป็นผลจากความกังวลกับภาวะเศรษฐกิจ ผลผลิตและราคาทางการเกษตรตกต่ำ และจากปัจจัยภายนอกประเทศคือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่ยังมีการฟื้นตัวไม่เต็มที่ซึ่งส่งผลให้การส่งออกของประเทศยังซบเซาต่อเนื่องเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ ธนาคารแห่งประเทศไทยจึงดำเนินนโยบายประกาศลดอัตราดอกเบี้ยส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของสถาบันการเงินลดต่ำลง ดังนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งสำหรับผู้ที่ต้องการแสวงหาผลตอบแทนที่ให้ผลดีกว่า สิ่งที่เป็นแรงจูงใจให้นักลงทุนจะนำมาพิจารณาประกอบการตัดสินใจในการลงทุนนั้นคือ ผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend) กำไรจากผลต่างของราคาซื้อและราคาขายของหลักทรัพย์ (Capital Gain) ซึ่งโอกาสในการรับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นนั้นจะควบคู่ไปกับการเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน

นอกจากนี้แล้ว สุกฤตา โปธิประสาธ (2550) ยังได้อธิบายอีกว่าผู้ลงทุนจึงต้องศึกษาวิเคราะห์และติดตามข้อมูลของหลักทรัพย์ที่บริษัทนั้นเสนอขายให้รอบคอบก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน จะเป็นการลดความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทนให้แก่ผู้ลงทุนได้โดยการวิเคราะห์ของบริษัทแบ่งออกเป็น 2 รูปแบบคือ การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ เป็นการประเมินระดับความสามารถของบริษัทในด้านต่างๆ เช่นขีดความสามารถด้านการตลาด การพัฒนาและการวิจัย อีกรูปแบบหนึ่งคือ การวิเคราะห์เชิงปริมาณซึ่งเป็นการวิเคราะห์เชิงตัวเลขต่างๆ จากงบการเงินหรือการวิเคราะห์งบการเงินนั่นเอง โดยปกติแล้วงบการเงินที่มักจะใช้วิเคราะห์กันมากที่สุดคือ งบดุล ซึ่งเป็นงบที่แสดงถึงฐานะทางการเงินของบริษัท แสดงสินทรัพย์ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เวลาใดเวลาหนึ่ง และงบกำไรขาดทุน ซึ่งเป็นงบการเงินที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงระยะเวลาหนึ่ง การวิเคราะห์งบการเงินส่วนใหญ่เป็นการวิเคราะห์ถึงแง่มุมใดแง่มุมหนึ่งของความสามารถในการทำกำไร (Profitability Analysis) หรือความเสี่ยงของบริษัท (Risk Analysis) โดยการประเมินความสามารถในการทำกำไรให้ผู้ลงทุนทราบถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในอดีตและช่วยคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ขณะที่การประเมินความเสี่ยงเกี่ยวข้องกับความสำเร็จของบริษัทรวมทั้งบริษัทจะสามารถดำเนินการต่อไปได้ในอนาคต โดยปกติในการวิเคราะห์งบการเงินจะใช้เพียงเครื่องมือการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (สุกฤตา โปธิประสาธ, 2550)

ข้อมูลทางการเงิน (Financial Information) จึงมีบทบาทสำคัญอย่างยิ่งสำหรับการตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุน เพราะนำมาใช้วิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุนได้อย่างชัดเจน นักลงทุนจึงควรให้ความสำคัญต่อแหล่งข้อมูลทางการเงิน ไม่ว่าจะเป็นงบการเงินและแหล่งข้อมูลทางการเงินอื่น เพื่อใช้ประกอบในการตัดสินใจเข้าลงทุน เนื่องจากงบการเงินนั้นสามารถบ่งบอกถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของธุรกิจและงบการเงินยังเป็นแหล่งข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถืออย่างสูง เหตุเพราะงบการเงินได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับอนุญาตโดยมีความเป็นอิสระ และมีความเชี่ยวชาญในวิชาชีพด้านบัญชี

เมื่อตระหนักถึงประโยชน์และความสำคัญของการลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อีกทั้งแหล่งข้อมูลพื้นฐานที่ใช้ประกอบในการพิจารณาการลงทุน แต่เนื่องจากหลักทรัพย์แต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม แต่ละหมวดธุรกิจ จะมีความเสี่ยงและให้ผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่เท่ากัน ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับดัชนีที่จะนำมาใช้เป็นตัวชี้วัด และตัดสินใจในการเลือกลงทุนของนักลงทุน เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่คุ้มค่า โดยอยู่บนความเสี่ยงจากการลงทุนที่น้อยที่สุด เพื่อเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาด้านการลงทุน โดยการศึกษาจะเลือกใช้อัตราส่วนทางการเงินเพื่อใช้ในการวิเคราะห์ จำนวน 6 อัตราส่วน ดังนี้ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) โดยคำนึงถึงว่าอัตราส่วนข้างต้นนี้ เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ แสดงถึงความสามารถในการดำเนินงาน และความสามารถในการชำระหนี้ ซึ่งเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสนใจ ผู้วิจัยจึงนำอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 6 อัตราส่วนนำมาศึกษาเปรียบเทียบกับราคาของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ความสัมพันธ์ที่จะนำมาช่วยวิเคราะห์และคาดการณ์ทิศทางของราคาหลักทรัพย์ได้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) และหมวดธุรกิจ (Sector) ของบริษัทจดทะเบียน โดยจัดบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันให้อยู่ในหมวดเดียวกัน นักลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูลเพื่อนำไปประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างเหมาะสม ซึ่งแนวทางการจัดกลุ่มนั้น สามารถสะท้อนถึงประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจน และสามารถเปรียบเทียบได้กับการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจในต่างประเทศ นิยามและความหมายของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจ สามารถครอบคลุมและรองรับประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจประเภทใหม่ๆ และคาดว่าจะเข้ามาจดทะเบียนในอนาคตได้

ปัจจุบันโครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบ่งออกเป็น 8 กลุ่ม อุตสาหกรรม 28 หมวดธุรกิจ 568 บริษัท

ตารางที่ 1.1: โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม Industry Group Name	ชื่อหมวดธุรกิจ Sector Name	ชื่อย่อดัชนี Sector Index	จำนวน บริษัท	มูลค่าหลักทรัพย์ ตามราคาตลาด (ล้านบาท)
Agro & Food Industry (AGRO) เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	ธุรกิจการเกษตร	AGRI	49	867,169.44
	อาหารและเครื่องดื่ม	FOOD		
Consumer Products (Consump) สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น	FASHION	42	140,689.52
	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	HOME		
	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	PERSON		
Financials (FINCIAL) ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร	BANK	59	2,519,376.50
	เงินทุนและหลักทรัพย์	FIN		
	ประกันภัยและประกันชีวิต	INSUR		
Industrial (INDUS) สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์	AUTO	84	728,831.05
	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	IMM		
	บรรจุภัณฑ์	PKG		
	กระดาษและวัสดุการพิมพ์	PAPER		
	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	PETRO		
	เหล็ก	STEEL		

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 1.1 (ต่อ): โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม Industry Group Name	ชื่อหมวดธุรกิจ Sector Name	ชื่อย่อดัชนี Sector Index	จำนวน บริษัท	มูลค่าหลักทรัพย์ ตามราคาตลาด (ล้านบาท)
Property & Construction (PROPCON) อสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง	CONMAT	149	2,522,638.47
	บริการรับเหมาก่อสร้าง	CONS		
	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	PROP		
	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนใน อสังหาริมทรัพย์	PE & REIT		
Resources [RESOURC] ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG	35	2,409,659.97
	เหมืองแร่	MINE		
Services [SERVICE] บริการ	พาณิชย์	COMM	97	2,928,941.00
	การแพทย์	HEALTH		
	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA		
	บริการเฉพาะกิจ	PROF		
	การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM		
	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS		
Technology [TECH] เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ETRON	40	1,966,307.89
	เทคโนโลยีสารสนเทศและการ สื่อสาร	ICT		

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). สืบค้นจาก <http://www.set.or.th>.

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และใช้ประโยชน์จากความสัมพันธ์นี้ในการวางแผนการลงทุน

1.3 ขอบเขตการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลารายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2547 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ.2557 รวม 40 ไตรมาส

1.4 นิยามศัพท์เฉพาะ

1.4.1 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) หมายถึง นิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี พ.ศ. 2517 ดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ เปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน ตลอดจนจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและให้ความรู้แก่ผู้ลงทุน เพื่อส่งเสริมการออมและระดมเงินทุนในระยะยาวเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศโดยไม่แบ่งผลกำไร

1.4.2 ราคาหุ้น (Stock Price) หมายถึง ข้อมูลที่บอกระดับราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ว่าอยู่ในราคาเท่าไร โดยจะนำราคาหุ้นมาพิจารณาประกอบการตัดสินใจในการลงทุน เปรียบเทียบกับราคาหุ้นในอดีตหรือคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตได้

1.4.3 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) หมายถึง เครื่องมือในการวิเคราะห์ทางการเงิน โดยนำรายการในงบการเงินมาเปรียบเทียบกับกันซึ่งจะแสดงเป็นสัดส่วน หรืออัตราร้อยละ นำผลการมาเปรียบเทียบและแสดงผลการดำเนินงานของบริษัท

1.4.4 รายงานทางการเงินรายไตรมาส (Quarterly Financial Report) หมายถึง รายงานผลการดำเนินงานแสดงฐานะทางการเงินของกิจการที่ฝ่ายบริหารจัดทำขึ้นเป็นประจำรายไตรมาส เพื่อเผยแพร่ต่อผู้ถือหุ้น และสาธารณชน

1.4.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงถึงผลตอบแทนในแง่ของผู้ถือหุ้นถึงเงินที่ลงทุนให้ผลตอบแทนอย่างน้อยแค่ไหน

1.4.6 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพในการทำกำไรจากสินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ

1.4.7 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value) หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้น ตามงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหุ้นสามัญ

1.4.8 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) หมายถึง อัตราส่วนแสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายและภาษีเงินได้

1.4.9 อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) หมายถึง อัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นเทียบกับราคาตลาดเพื่อดูผลตอบแทนว่า ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน มีโอกาสที่จะได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของหุ้นสามัญ

1.4.10 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) หมายถึงอัตราส่วนที่แสดงถึงโครงสร้างเงินทุนของกิจการ มีผลกระทบโดยตรงกับผลตอบแทนและราคาหุ้นสามัญ

1.5 ประโยชน์ของการศึกษา

1.5.1 ประเทศชาติ เนื่องจากตลาดทุนเป็นแหล่งระดมเงินที่สำคัญ ซึ่งสะท้อนถึงศักยภาพเศรษฐกิจของประเทศ หากการลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ก็จะส่งผลให้ตลาดทุนมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้น

1.5.2 นักลงทุน สามารถนำไปเป็นข้อมูลช่วยวิเคราะห์ในการตัดสินใจลงทุนให้ดียิ่งขึ้น

1.5.3 องค์กรธุรกิจ เมื่อนักลงทุนมีความรู้และใช้ข้อมูลทางการเงินเป็นส่วนในการตัดสินใจ องค์กรธุรกิจก็จะดำเนินงานโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับเป็นหลักการดำเนินธุรกิจจะโปร่งใส

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การปรับตัวของราคาหลักทรัพย์นั้นมีสาเหตุจากหลายองค์ประกอบ ซึ่งการคาดการณ์ราคาหุ้นสามัญ จึงจำเป็นต้องอาศัยการวิเคราะห์หลายปัจจัยที่เกี่ยวกับบริษัทนั้นๆ การศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรที่ศึกษา ผลงานวิจัยในอดีต เพื่อประมวลกรอบความคิดในการศึกษา ตามลำดับดังนี้

- 2.1 แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis)
- 2.2 แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis)
- 2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (Research Framework)
- 2.4 กรอบแนวคิดในการศึกษา
- 2.5 สมมติฐานการศึกษา

2.1 แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis)

เป็นวิธีการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน มุ่งวิเคราะห์ปัจจัยด้วยการประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ในปัจจุบัน ซึ่งพิจารณาถึงผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับและราคาหลักทรัพย์ที่คาดว่าจะขายได้ในอนาคต และความเสี่ยงจากการลงทุน ในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานจะวิเคราะห์ถึงปัจจัยด้านภาวะเศรษฐกิจ ปัจจัยภาวะอุตสาหกรรม กลยุทธ์และปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน รวมถึงฐานะทางการเงินของบริษัทและการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยวิธีปัจจัยพื้นฐาน มีปัจจัยที่สำคัญดังนี้ (สิริวรรณ โฉมจรรย์, 2551)

2.1.1 การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ (Economic Analysis)

การวิเคราะห์โดยพิจารณาภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจในอนาคต ซึ่งเกี่ยวข้องกับภาวะเศรษฐกิจในประเทศและภาวะเศรษฐกิจโลก ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ดัชนีการลงทุน ดัชนีการผลิต อัตราเงินเฟ้อ อัตราการว่างงาน อัตราการนำเข้าส่งออก อัตราและเปลี่ยนแปลง อัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน และแนวโน้มในอนาคต รวมทั้งการวิเคราะห์วัฏจักรธุรกิจ นโยบายของทางรัฐบาล และมาตรการต่างๆ ที่เกิดขึ้นจะส่งผลดีหรือผลกระทบต่ออุตสาหกรรมใดบ้าง มากน้อยเพียงใด

2.1.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis)

การวิเคราะห์อุตสาหกรรมโดยพิจารณาภาพรวมอุตสาหกรรมทั้งระบบของบริษัทที่ประกอบธุรกิจ เป็นการวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรมของบริษัทว่ามีลักษณะและแนวโน้มดีหรือไม่ โดยใช้หลักการพิจารณาจากอัตราการแข่งขัน การเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ ช่วงวงจรชีวิตของอุตสาหกรรม ซึ่งแต่ละอุตสาหกรรมนั้นจะมีข้อแตกต่างกันออกไป จึงเน้นการวิเคราะห์ตามทฤษฎี M. E. Porter's Five Force Model ได้แก่

2.1.2.1 การแข่งขันระหว่างคู่แข่งที่มีอยู่ในปัจจุบัน คือ การวิเคราะห์การแข่งขันของธุรกิจในปัจจุบัน หากในปัจจุบันมีคู่แข่งที่มีการแข่งขันสูง การดำเนินธุรกิจในอุตสาหกรรมนี้จะมีความลำบากมากกว่าเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันต่ำ

2.1.2.2 อุปสรรคในการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่ คือ วิเคราะห์ถึงโอกาสของการเข้าสู่อุตสาหกรรมได้ยากหรือง่ายเพียงใด หากอุตสาหกรรมนั้นมีอุปสรรคของการเข้ามาของคู่แข่ง การดำเนินธุรกิจก็จะประสบความสำเร็จได้ดีกว่าในอุตสาหกรรมที่คู่แข่งเข้ามาได้ง่ายกว่า

2.1.2.3 สินค้าทดแทน คือการวิเคราะห์ถึงอุตสาหกรรมนั้นมีสินค้าทดแทนกันหรือไม่ หากมีสินค้าทดแทนก็ทำให้เกิดข้อจำกัดในการทำกำไร เพราะเกิดข้อเปรียบเทียบของสินค้า

2.1.2.4 อำนาจต่อรองของผู้ซื้อ คือ การวิเคราะห์ถึงความสามารถของผู้ซื้อที่มีอิทธิพลต่อความสามารถทำกำไรของธุรกิจ หากในอุตสาหกรรมใดที่ผู้ซื้อมีอำนาจในการต่อรองสูง จะทำให้ความสามารถในการทำกำไรต่ำ

2.1.2.5 อำนาจต่อรองของผู้ขาย คือ การวิเคราะห์ถึงความสามารถของผู้ขายที่มีอิทธิพลต่อความสามารถทำกำไรของธุรกิจ เนื่องจากผู้ขายสามารถเสนอราคาขายที่แพงขึ้น หากในอุตสาหกรรมใดที่ผู้ขายมีอำนาจในการต่อรองสูง จะทำให้ความสามารถในการทำกำไรต่ำ

2.1.3 การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis)

การวิเคราะห์ปัจจัยภายในของบริษัทที่มีผลต่อการดำเนินงานของธุรกิจ เพื่อดูผลการดำเนินงานของบริษัท และนำข้อมูลเหล่านั้นมาประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ที่แท้จริง เพื่อทำการเลือกบริษัทหรือหลักทรัพย์ในการลงทุนโดยนำข้อมูลมาวิเคราะห์ออกเป็น 2 ลักษณะคือ

2.1.3.1 การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ คือ การวิเคราะห์ ข้อมูลอยู่ในรูปแบบลักษณะบรรยายเป็นข้อความที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ไม่สามารถเปรียบเทียบเชิง ตัวเลขได้ โดยที่ข้อมูลเหล่านั้นอาจเป็นข้อมูลในอดีต ปัจจุบัน หรือแนวโน้มในอนาคตที่เกี่ยวข้องกับบริษัท โดยมีข้อมูลนี้

- ขนาดของกิจการ (Size of Firm) วิเคราะห์ขนาดของแต่ละบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรม ซึ่งธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมจะมีความได้เปรียบมากกว่าธุรกิจขนาดเล็ก ทั้งด้านเงินทุน การจ้างผู้บริหารที่มีความสามารถสูง อีกทั้งได้เปรียบทางการแข่งขันในตลาด เป็นต้น
- อัตราการขยายตัวในอดีต (Past Rate of Growth) วิเคราะห์โดยใช้ อัตราการขยายตัวในอดีต ในการประมาณการผลกำไรของบริษัทในอนาคตเพื่อคำนวณหามูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทนั้น ลักษณะของผลิตภัณฑ์ (Nature of the Products) วิเคราะห์จากลักษณะของสินค้า หากเป็นสินค้าที่จำเป็นสำหรับชีวิตประจำวัน อุปสงค์ในสินค้าจะมีเสถียรภาพมากกว่าบริษัทที่ผลิตสินค้าประเภทอื่น ซึ่งมีผลต่อผลกำไรของบริษัท
- ชื่อยี่ห้อผลิตภัณฑ์ (Brand Name) บริษัทที่มีชื่อยี่ห้อของผลิตภัณฑ์เป็นที่รู้จักและเป็นที่ยอมรับกันอย่างแพร่หลาย โอกาสในการทำกำไรของธุรกิจก็สูงขึ้นด้วย
- โครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) โครงสร้างของเงินทุนนั้นจะแตกต่างกันไปตามแต่ละนโยบายของบริษัท ธุรกิจที่มีโครงสร้างเงินทุนประกอบด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นส่วนใหญ่ย่อมมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำกว่าธุรกิจที่มีเงินทุนส่วนใหญ่มาจากหนี้สิน
- การกระจายของผลิตภัณฑ์ (Diversification) ธุรกิจที่มีสินค้าและบริการที่หลากหลาย ทำให้มีส่วนแบ่งในตลาดได้มากกว่าธุรกิจที่มีการกระจายของผลิตภัณฑ์น้อย เป็นการช่วยลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนได้
- ผู้บริหารระดับสูง (Top Management) พิจารณาถึงประสบการณ์ ความชำนาญในการประกอบธุรกิจนั้น มีความสามารถในการบริหารและเสริมสร้างสัมพันธ์อันดีระหว่างผู้ได้บังคับบัญชา ย่อมทำให้การดำเนินงานของธุรกิจนั้นมีโอกาสประสบความสำเร็จสูง
- ความสามารถทางการคิดค้นและเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ (Research & Product Development Resources) บริษัทที่สามารถคิดค้น ริเริ่ม และพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ในตลาด หากเป็นที่ยอมรับ ในช่วงแรกบริษัทจะสามารถทำกำไรได้สูงโดยปราศจากคู่แข่ง และหากพัฒนาสินค้านั้นให้ตีมีคุณภาพยิ่งขึ้นรวดเร็วกว่าที่คู่แข่งจะตามได้ทัน บริษัทก็จะได้เปรียบกว่าบริษัทที่จะมาเป็นคู่แข่งในภายหลัง
- พนักงาน (Human Resources) พนักงานถือเป็นทรัพยากรที่สำคัญของบริษัท การดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพนั้นต้องอาศัยบุคลากรในบริษัท ดังนั้นบริษัทที่มีการพัฒนาด้านบุคลากร เพื่อป้องกันการเปลี่ยน หรือผลงานบ่อยๆ ส่งผลกระทบต่อการทำงาน และผลกำไรของบริษัท

2.1.3.2 การวิเคราะห์เชิงปริมาณ คือ การวิเคราะห์ข้อมูลในรูปแบบเชิงตัวเลขที่มาจากกิจกรรมต่างๆ ของบริษัท ใช้วิธีการรวบรวมข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญ ได้แก่ งบการเงิน ซึ่ง

นำมาใช้ประโยชน์ในการวิเคราะห์บริษัท และการวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงินสามารถทำให้ทราบถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท สิ่งที่ต้องพิจารณา คือการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจากรายงานทางการเงินจาก งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และหมายเหตุประกอบงบการเงิน โดยการวิเคราะห์เชิงปริมาณสามารถนำไปประยุกต์ใช้ในการบริหารธุรกิจในด้านต่างๆ อาทิ ใช้ในการตัดสินใจทางการผลิต การตลาด การเงินและการบัญชีและการจัดการบริหารทรัพยากรมนุษย์

2.1.3.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นเครื่องมือประเภทหนึ่งที่ผู้ลงทุนใช้ในการวิเคราะห์ประเมินฐานะทางการเงิน การดำเนินงานและประสิทธิภาพในการทำกำไรของธุรกิจได้ดีกว่าข้อมูลดิบที่แสดงจากรายงานทางการเงิน โดยผู้ลงทุนอาจวิเคราะห์จากการนำอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทเทียบกับอัตราส่วนในอดีตที่ผ่านมา หรือเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมนั้นๆ หรือเทียบกับบริษัทอื่นที่เป็นคู่แข่ง ทั้งนี้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งตามวัตถุประสงค์ในการใช้ได้เป็น 5 ลักษณะ คือ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545)

1. การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability)
 - อัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin)
 - อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin)
 - อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
 - อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset)
 - อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)
2. การวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity)
 - อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
 - อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)
3. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำงาน (Activity Ratio)
 - อัตราการหมุนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)
 - อัตราการหมุนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)
 - อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (Fix Assets Turnover)
4. การวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงิน (Leverage)
 - อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
 - อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets)

- อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

5. การวิเคราะห์มูลค่าทางการตลาด (Market Value Ratio)

- อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price-Earnings Ratio)
- อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value)

2.1.4 อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษา

วิเคราะห์ความมั่นคงของบริษัทจากข้อมูลรายงานทางการเงิน ทำให้นักลงทุนนั้นสามารถประเมินศักยภาพและมูลค่าของกิจการได้ดีในระดับหนึ่ง อัตราส่วนทางการเงินเป็นข้อมูลทางบัญชีเชิงปริมาณถือเป็นเครื่องมือสำคัญในการวิเคราะห์ข้อมูลในรายงานทางการเงิน สามารถสะท้อนให้เห็นถึงฐานะทางการเงิน ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้จะเลือกวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่วัดความสามารถในการดำเนินงาน การทำกำไร และความสามารถในการชำระหนี้ได้เป็นอย่างดี โดยพิจารณาจากโครงสร้างเงินทุน สิ่งเหล่านี้มีผลต่อเนื่องถึงผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ราคาหลักทรัพย์ โดยอัตราส่วนในการศึกษาครั้งนี้ประกอบด้วย

2.1.4.1 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value: P/BV)

อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้น ตามรายงานงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ถือหุ้นสามัญ โดยแสดงราคาหุ้น ณ ขณะนั้นเป็นกึ่งเท่าของมูลค่าทางบัญชี ซึ่งอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{สูตร} = \frac{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times (\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{จำนวนหุ้นบุริมสิทธิ} - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน})}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (รวมมูลค่าหุ้นที่ถือโดยบริษัทย่อย)}}$$

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

อัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทว่ามีสัดส่วนหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนกองทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าใด เนื่องจากอัตราส่วนนี้เป็นตัวแทนแสดงถึงความเสี่ยงได้ดี จึงมีผลกระทบต่อผลตอบแทนและราคาหุ้น ถ้ามีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง แสดงว่ามีความเสี่ยงสูงทำให้นักลงทุนกลัวที่จะลงทุนในหุ้นของบริษัทนั้นซึ่งมีผลต่อราคาหุ้นทั้งนี้ก็ขึ้นอยู่กับลักษณะของนักลงทุนด้วยว่าเป็นอย่างไร อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{สูตร} = \frac{\text{รวมหนี้สิน}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

2.1.4.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NP)

อัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหรือใช้วัดความสามารถในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ เป็นการประเมินประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายบริหารซึ่งเป็นการวัดความสำเร็จขั้นสุดท้ายของการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้รวม}}$$

2.1.4.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA)

อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการใช้ทรัพย์สินให้เป็นประโยชน์เพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทน ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัทหาได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่ใช้ดำเนินการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงบริษัทมีผลตอบแทนจากการลงทุนที่มากด้วย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

2.1.4.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

อัตราส่วนที่แสดงถึงผลตอบแทนต่อส่วนทุนของบริษัทที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหาร วัดความสามารถในการทำกำไรที่เกี่ยวกับการดำเนินงาน การลงทุนและการจัดหาเงิน อัตราส่วนนี้ผู้ลงทุนจึงให้ความสำคัญมาก ซึ่งหากอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงด้วย อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}}$$

2.1.4.6 อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY)

อัตราส่วนแสดงถึงผลตอบแทนจากการลงทุน เปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ เพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุน ณ ระดับราคาปัจจุบันนั้นมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

$$\text{สูตร} = \frac{\text{มูลค่าเงินปันผลรวมยึดตามรอบผลประกอบการประจำปี}}{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times (\text{จำนวนหุ้นสามัญ} - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน})}$$

2.2 แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis)

เป็นการวิเคราะห์พฤติกรรมราคาหุ้นโดยการศึกษารูปแบบราคา และปริมาณการซื้อขายหุ้นในอดีต ใช้หลักสถิติ แผนภูมิต่างๆ และการวิเคราะห์ความต้องการซื้อขายของหุ้นในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งช่วยในการวิเคราะห์และนำมาคาดการณ์ราคาหุ้นในอนาคต และจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม ทั้งนี้ทฤษฎีทางเทคนิคเชื่อว่า ราคาหุ้นจะเคลื่อนไหวอย่างเป็นรูปแบบ (Pattern) หากสามารถศึกษาได้ว่ารูปแบบนั้นจะมีรูปแบบการเปลี่ยนแนวโน้ม (Trend) ไปในทิศทางใด (ภูธเนศ เจริญประเสริฐ, 2552) แนวคิดการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคอยู่ภายใต้สมมติฐาน 3 ประการคือ

2.2.1 ราคาของหลักทรัพย์จะสะท้อนถึงข่าวสารด้านต่างๆทั้งหมดแล้ว คือ ปัจจัยต่างๆในตลาดจะส่งผลกระทบต่อราคาในปัจจุบันแล้วโดยผ่านความต้องการซื้อ-ขาย จึงไม่จำเป็นต้องวิเคราะห์ถึงสาเหตุอื่นของราคาในปัจจุบัน

2.2.2 ราคาเคลื่อนไหวอย่างมีแนวโน้ม และจะคงอยู่ในแนวโน้มนั้นในช่วงเวลาหนึ่งจนกว่าจะเกิดแนวโน้มใหม่ คือ ราคาหลักทรัพย์จะมีการเคลื่อนไหวเป็นทิศทางอย่างต่อเนื่อง จนกว่าจะมีปัจจัยทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในความต้องการซื้อ-ขาย จนเปลี่ยนทิศทาง

2.2.3 พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุน จะมีลักษณะคล้ายคลึงกับพฤติกรรมการลงทุนในอดีต เพราะนักลงทุนจะตอบสนองต่อรูปแบบราคาอย่างที่เคยเกิดขึ้น

2.3 ทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง (Research Framework)

กฤตยชญ์ ศรีสุข (2556) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในดัชนี SET50 โดยมีการเก็บข้อมูลรายไตรมาส ย้อนหลังจำนวน 5 ปี ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2550 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2554 ของหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี SET 50 จำนวนทั้งหมด 30 บริษัท โดยเลือกอัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาสที่นำมาพิจารณาทั้งหมด 6 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตรากำไรสุทธิ แล้วทำการ

วิเคราะห์แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์มากที่สุดของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์มากที่สุด จำนวน 3 กลุ่ม คือ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์มากที่สุดของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ส่วนอุตสาหกรรมบริการนั้นไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใดที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

ธัชวิน โอจรัสพร (2551) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินหลักของธนาคารพาณิชย์กับราคาหุ้นสามัญในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 11 หลักทรัพย์ ใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานและราคาปิดเฉลี่ยในแต่ละไตรมาสย้อนหลังจำนวน 4 ปี ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2547 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2550 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ มี 2 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญ สำหรับอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ ได้แก่ อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวม อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากรวม อัตราส่วนผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์เฉลี่ย อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ นั้นพบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญในกลุ่มธนาคารพาณิชย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ภูธเนศ เจริญประเสริฐ (2552) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 9 หลักทรัพย์ ย้อนหลังตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2544 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2551 ผลการศึกษาพบว่า ช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2544 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2549 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์จำนวน 4 หลักทรัพย์ ใน 9 หลักทรัพย์ และในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2550 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2551 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ 3 หลักทรัพย์ใน 9 หลักทรัพย์ และผลการศึกษาพบว่าขนาดความสัมพันธ์มีเพียงเล็กน้อย ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดหลักทรัพย์ส่วนใหญ่มาจากปัจจัยอื่น

สุกฤตา โพธิประสาท (2550) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 10 หลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 14 ตัว ย้อนหลังตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2545

ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2550 โดยแบ่งเวลาออกเป็น 2 ช่วง ได้แก่ ช่วงระยะเวลา 30 วันในเดือนที่ปิดบการเงิน และช่วงระยะเวลา 30 วัน หลังเดือนที่ปิดบการเงิน 1 เดือน ผลการศึกษาพบว่า หากกำหนดให้ตัวแปรอื่นคงที่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวมที่มีความสำคัญกับธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มากที่สุด ส่งผลให้อัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปมากที่สุด ทั้ง 2 ช่วงเวลา

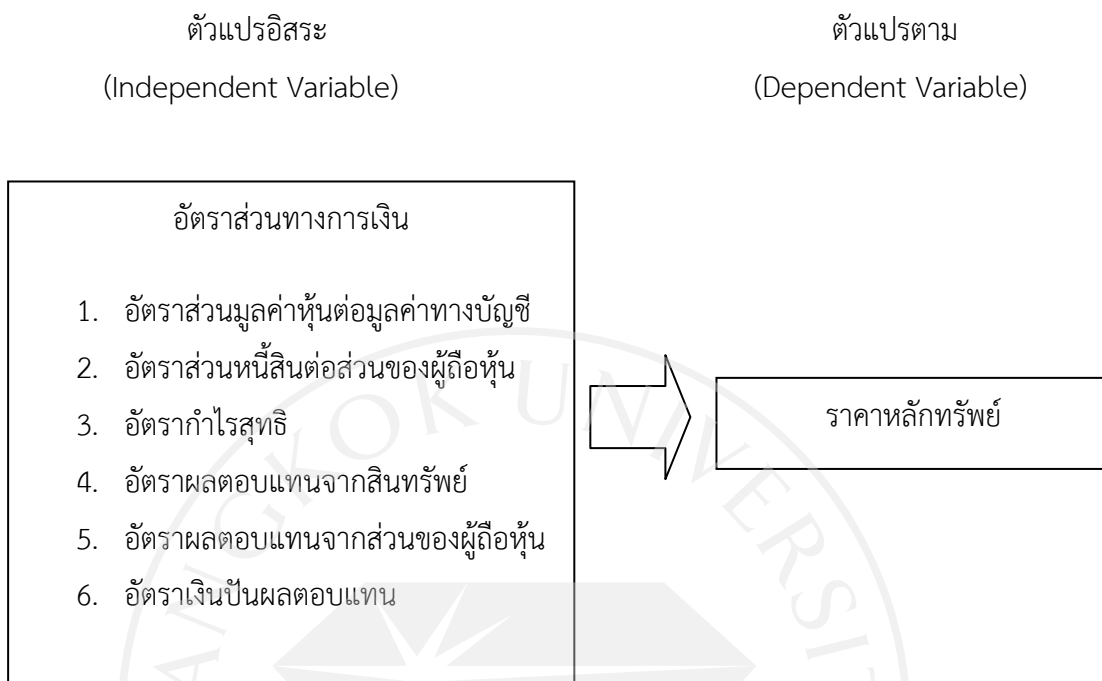
Oguzhan, Serdar & Gokhan (2012) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตุรกี โดยผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรส่งผลในเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ แต่อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

Viviane (2008) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มประกันภัย และกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในหลักทรัพย์ดูไบ เปรียบเทียบกับหลักทรัพย์ดังกล่าวในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกา โดยผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกาแตกต่างกับตลาดหลักทรัพย์ดูไบอย่างมีนัยสำคัญ เพราะอัตราส่วนทางการเงินไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดประเทศดูไบมากนัก ซึ่งแสดงให้เห็นถึงว่านักลงทุนส่วนใหญ่ไม่สนใจปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์

2.4 กรอบแนวคิดในการศึกษา

จากแนวคิดทฤษฎีรวมถึงผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องจึงได้กำหนดกรอบแนวความคิดในการศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม โดยกำหนดความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ไว้ดังภาพที่ 2.1

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดในการศึกษา



บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้ได้ศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผู้วิจัยได้ดำเนินการตามระเบียบวิจัยดังนี้

3.1 บริษัทที่ทำการศึกษา

กลุ่มตัวอย่างของงานวิจัยนี้คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเลือกกลุ่มตัวอย่างจากบริษัทที่มีราคาหลักทรัพย์มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 8 อุตสาหกรรม เกณฑ์ในการเลือกใช้ข้อมูลวันที่ 31 สิงหาคม 2558 มีรายละเอียดแสดงดังตารางที่ 3.1 ดังนี้

ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม	รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF
สินค้าอุปโภคบริโภค	บริษัท โมเดิร์นฟาร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	MODERN
ธุรกิจการเงิน	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	SCB
สินค้าอุตสาหกรรม	บริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)	TPC
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	SCC
ทรัพยากร	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT
บริการ	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CPALL
เทคโนโลยี	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). สืบค้นจาก <http://www.set.or.th>.

3.2 ข้อมูลและแหล่งที่มาของข้อมูล

งานวิจัยเรื่องนี้อาศัยข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 8 แห่งข้างต้น ในรูปแบบ ข้อมูลอนุกรมเวลารายไตรมาส ซึ่งได้มาจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Source) นั่นคือ งบการเงินของแต่ละบริษัท ได้แก่ งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ รายการย่อแสดงสินทรัพย์และ

หนี้สิน หมายถึงเหตุประกอบงบการเงิน และแบบแสดงรายการ 24 ข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 บริษัท และมีข้อมูลที่ต้องใช้ในการวิจัยอย่างครบถ้วน ทั้งนี้ ข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์เป็นข้อมูลรายไตรมาสอยู่ในช่วงเวลาระหว่างปีพ.ศ. 2548 ถึง พ.ศ. 2557 โดย สืบค้นจากฐานข้อมูล SETSMART (SET Market Analysis and Reporting Tool) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้ง เว็บไซต์ของแต่ละบริษัท ทั้งนี้ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยเรื่องนี้มีรายละเอียดดังปรากฏในตารางที่ 3.2 ต่อไปนี้

ตารางที่ 3.2: ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัย

ลำดับ	ข้อมูล	หน่วย	แหล่งที่มา
1.	ราคาหลักทรัพย์ (ราคาปิด)	บาท	ข้อมูล Highlight ของบริษัท หลักทรัพย์ ฐานข้อมูล SETSMART
2.	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	ร้อยละ	
3.	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	ร้อยละ	
4.	อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV)	เท่า	
5.	อัตรากำไรสุทธิ (NP)	ร้อยละ	
6.	อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY)	ร้อยละ	
7.	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	เท่า	

3.3 ตัวแบบที่ใช้ในการศึกษา (Model)

$$Price_{i,t} = a + \beta_1 ROE_{i,t} + \beta_2 ROA_{i,t} + \beta_3 (P/BV)_{i,t} + \beta_4 NP_{i,t} + \beta_5 DIY_{i,t} + \beta_6 (D/E)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

โดย	$ROE_{i,t}$	=	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)
	$ROA_{i,t}$	=	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset)
	$P/BV_{i,t}$	=	อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value)
	$NP_{i,t}$	=	อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
	$DIY_{i,t}$	=	อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)
	$D/E_{i,t}$	=	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)
	β	=	สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน
	α	=	ค่าคงที่

3.3.1 รายละเอียดของตัวแปรอิสระ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราส่วนที่แสดงถึงผลตอบแทนต่อส่วนทุนของบริษัทที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหาร วัตถุประสงค์ความสามารถในการทำกำไรที่เกี่ยวกับการดำเนินงาน การลงทุนและการจัดหาเงิน อัตราส่วนนี้ผู้ลงทุนจึงให้ความสำคัญมาก ซึ่งหากอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงด้วย อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}}$$

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการใช้ทรัพย์สินให้เป็นประโยชน์เพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทน ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัทหาได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่ใช้ดำเนินการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงบริษัทมีผลตอบแทนจากการลงทุนที่มากด้วย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value: P/BV) อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้น ตามรายงานงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหุ้นสามัญ โดยแสดงราคาหุ้น ณ ขณะนั้นเป็นกิโลบาทของมูลค่าทางบัญชี ซึ่งอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{สูตร} = \frac{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times (\text{จำนวนหุ้นสามัญ} + \text{จำนวนหุ้นบุริมสิทธิ} - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน})}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (รวมมูลค่าหุ้นที่ถือโดยบริษัทย่อย)}}$$

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NP) อัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหรือใช้วัดความสามารถในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ เป็นการประเมินประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายบริหารซึ่งเป็นการวัดความสำเร็จขั้นสุดท้ายของการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้รวม}}$$

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) อัตราส่วนแสดงถึงผลตอบแทนจากการลงทุน เปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ เพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุน ณ ระดับราคาปัจจุบันนั้นมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

$$\text{สูตร} = \frac{\text{มูลค่าเงินปันผลรวมยึดตามรอบผลประกอบการประจำปี}}{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times (\text{จำนวนหุ้นสามัญ} - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน})}$$

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) อัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทว่ามีสัดส่วนหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือส่วนของผู้เป็นเจ้าของเป็นเท่าใด เนื่องจากอัตราส่วนนี้เป็นตัวแทนแสดงถึงความเสี่ยงได้ดี จึงมีผลกระทบต่อผลตอบแทนและราคาหุ้น ถ้ามีอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงแสดงว่ามีความเสี่ยงสูงทำให้นักลงทุนกลัวที่จะลงทุนในหุ้นของบริษัทนั้นซึ่งมีผลต่อราคาหุ้นทั้งนี้ก็ขึ้นอยู่กับลักษณะของนักลงทุนด้วยว่าเป็นอย่างไร อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{สูตร} = \frac{\text{รวมหนี้สิน}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

3.4 กระบวนการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ ซึ่งกำหนดแนวทางการวิเคราะห์โดยนำข้อมูลนั้นทำการทดสอบสมมติฐานด้วยเครื่องมือ เพื่อวัดความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน โดยการใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ในการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Multiple Regression Analysis)

3.4.1 การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (X) ที่มีจำนวนมากกว่า 2 ตัวแปรขึ้นไป กับตัวแปรตาม (Y) ซึ่งมีความสัมพันธ์อยู่ในรูปเชิงเส้น ซึ่งจะแสดงในรูปแบบสมการเชิงพหุคูณ (กัลยา วาณิชย์บัญชา, 2544)

การทดสอบสมมติฐานที่เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่าง Y และ $X_1, X_2, X_3, \dots, X_k$
ตั้งสมมติฐานดังนี้

$$\begin{aligned} H_0 &= \beta_1 = \beta_2 = \dots = \beta_k = 0 \\ H_0 &= \text{มี } \beta_l \text{ อย่างน้อย 1 ที่ } \neq 0, l = 1, 2, \dots, k \\ \text{หรือ } H_0 &= \text{ตัวแปรตามไม่ขึ้นกับตัวแปรอิสระทั้ง } k \text{ ตัว} \\ H_1 &= \text{ตัวแปรตามขึ้นกับตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัว} \end{aligned}$$

3.4.2 การทดสอบความนิ่งของตัวแปร (Unit Root Test)

งานวิจัยนี้ทดสอบการคงที่ของข้อมูลด้วยวิธี Unit Root Test ด้วยวิธี Augmented Dickey-Fuller ซึ่งเป็นวิธีการที่ใช้กันอย่างกว้างขวางในปัจจุบัน ซึ่งเป็นการทดสอบการคงที่นำมาใช้จะต้องคงที่ ดังนั้นถ้าหากข้อมูลที่ใช้ไม่คงที่ที่จะต้องทำข้อมูลดังกล่าวให้คงที่ก่อน โดยสถิติ (Statistical Equilibrium) คือ ค่า P-Value < 0.05 ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หมายความว่าคุณสมบัติทางสถิติของอนุกรมเวลาไม่เปลี่ยนแปลงไปตามกาลเวลา (อัครพงศ์ อันทอง, 2550, หน้า 64) การวิจัยนี้ทดสอบความนิ่งของที่ระดับ Level และ First Difference ทุกตัวแปร

3.4.3 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)

เป็นปัญหาที่ตัวแปรอิสระที่อยู่ในสมการถดถอยมีความสัมพันธ์ระหว่างกัน ซึ่งจะไม่ตรงกับข้อสมมติฐาน (Classical Assumptions) ของการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ด้วยวิธีการ OLS ว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวต้องเป็นอิสระต่อกัน หากตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันอย่างสมบูรณ์ (Perfect Multicollinearity) เราจะไม่สามารถประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยได้ อย่างไรก็ตาม ในทางปฏิบัติพบว่าตัวแปรอิสระที่นำมาใช้มักจะมีสัมพันธ์กันอยู่บ้าง ซึ่งความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระจะถูกวัดโดยการใช้ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ถ้าวัดลง

3.4.4 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างค่าความคาดเคลื่อน (Autocorrelation)

สามารถตรวจสอบได้โดยใช้พิจารณาค่า Durbin-Watson statistic ซึ่งเป็นวิธีที่นิยมใช้กันอย่างแพร่หลายและเหมาะสมกับข้อมูลขนาดเล็ก โดยสมมติฐานที่ใช้ในการทดสอบคือ

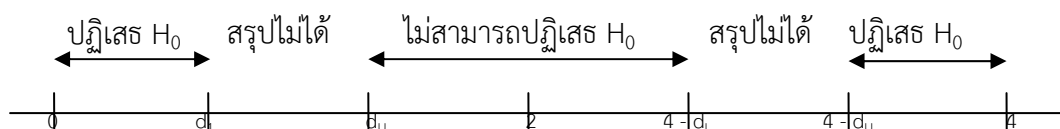
$$H_0 : \rho = 0 \text{ (Non-Autocorrelation)}$$

$$H_1 : \rho \neq 0 \text{ (Autocorrelation)}$$

ค่า D.W. (Durbin Watson) จะมีค่าระหว่าง 0 – 4 (0 เป็นกรณี Positive Autocorrelation สำหรับ 4 กรณี เป็นกรณี Negative Autocorrelation) โดยที่หากพบว่า $\rho = -1$ ค่า D.W. = 4 แสดงว่า มีปัญหา Negative Autocorrelation (D.W. > 4 - d_L) หากพบว่า $\rho = 0$ ค่า D.W. = 2 แสดงว่า ไม่มีปัญหา Autocorrelation

หากพบว่า $\rho = 1$ ค่า D.W. = 0 แสดงว่า มีปัญหา Positive Autocorrelation ($D.W. < d_L$)

ภาพที่ 3.1: เงื่อนไขการพิจารณาค่าสถิติ D.W. ในการแก้ไขปัญหา Autocorrelation



ที่มา: อัครพงษ์ อันทอง. (2550). *คู่มือการใช้โปรแกรม EViews เบื้องต้น: สำหรับการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ*. เชียงใหม่: สถาบันวิจัยสังคม มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

3.5 สมมติฐานที่ใช้ในการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 H_1 : อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 2 H_2 : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 3 H_3 : อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 4 H_4 : อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 5 H_5 : อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

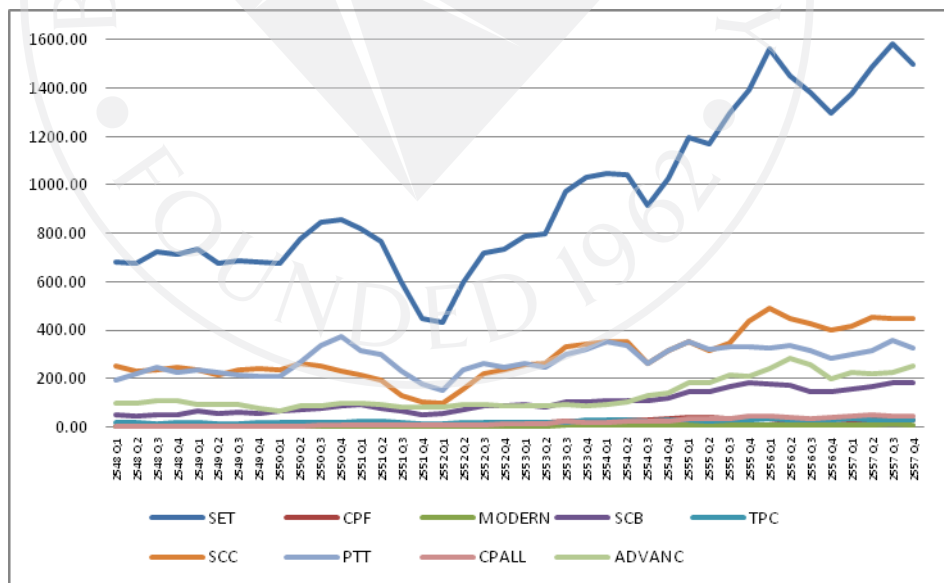
สมมติฐานที่ 6 H_6 : อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์หลักคือ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม โดยอาศัยข้อมูลหลักทรัพย์ และได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลตามลำดับดังนี้

- 4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)
- 4.2 การทดสอบความนิ่งของตัวแปร (Unit Root Test)
- 4.3 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)
- 4.4 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างค่าความคาดเคลื่อน (Autocorrelation)
- 4.5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ภาพที่ 4.1: ราคาหลักทรัพย์ 8 อุตสาหกรรมเปรียบเทียบกับดัชนี Set



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). สืบค้นจาก <http://www.set.or.th>.

ตลาดหลักทรัพย์จะมีการเคลื่อนไหวสะท้อนจากภาวะทางเศรษฐกิจทั้งภายในและภายนอกประเทศ ซึ่งโดยทั่วไปดัชนีหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรม หรือราคาหลักทรัพย์รายบริษัทก็มีแนวโน้มเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับดัชนีหลักของตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตามความแตกต่างของลักษณะทางโครงสร้างทางธุรกิจ ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนผลประกอบการของบริษัทต่างๆ มีผลทำให้ราคาของหลักทรัพย์อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงในอัตราที่สูงหรือต่ำกว่า Benchmark ได้ ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับดัชนีที่จะนำมาใช้เป็นตัวชี้วัด และตัดสินใจในการเลือกลงทุนของนักลงทุน เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่คุ้มค่า โดยอยู่บนความเสี่ยงจากการลงทุนที่น้อยลง เพื่อเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาด้านการลงทุนต่อไป

4.1 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การศึกษาส่วนนี้คือการสรุปจำนวนตัวอย่างที่ใช้ในประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 8 บริษัท ระยะเวลา 40 ไตรมาส โดยใช้ข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นไตรมาส และข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน 6 อัตราส่วน คืออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ซึ่งประกอบด้วยค่า Mean คือ ค่าเฉลี่ยทั้งหมดของข้อมูล ค่า Median คือ ค่ามัธยฐานของข้อมูล ค่า Maximum คือ ค่าสูงสุดของข้อมูล Minimum คือ ค่าต่ำสุดของข้อมูล และค่า Std. Deviation คือ ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล โดยแสดงสถานะของแต่ละบริษัทดังนี้

4.1.1 วิเคราะห์ บมจ.เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF) ตัวแทนของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ตารางที่ 4.1: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ CPF กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ตัวแปรตาม					
STOCK PRICE	16.86	13.20	38.50	3.18	12.52
ตัวแปรอิสระ					
ROE	14.73	13.34	30.52	1.79	8.84
ROA	9.56	8.71	17.19	2.99	4.47
P/BV	1.77	1.67	4.45	0.51	1.05
NP	4.38	3.60	14.31	-3.83	3.48
DIY	2.98	2.97	6.03	1.34	1.09
D/E	1.45	1.32	2.25	0.93	0.40

จากตารางที่ 4.1 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.1.1 ราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 16.86 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 13.20 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 38.50 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 3.18 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.52

4.1.1.2 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 14.73 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 13.34 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 30.52 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.79 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.84

4.1.1.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 9.56 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 8.71 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 17.19 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.99 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.47

4.1.1.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.77 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.67 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.45 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.51 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.05

4.1.1.5 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.38 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.6 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 14.31 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -3.83 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.48

4.1.1.6 อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.98 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.97 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.03 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.34 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.09

4.1.1.7 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.45 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.32 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.25 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.93 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.40

4.1.2 วิเคราะห์บริษัท บมจ.โมเดิร์นฟาร์มกรุ๊ป (MODERN) ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

ตารางที่ 4.2: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ MODERN กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ตัวแปรตาม					
STOCK PRICE	5.42	4.00	11.20	2.53	2.53
ตัวแปรอิสระ					
ROE	16.23	15.47	29.99	10.51	4.12
ROA	15.73	15.17	24.76	10.06	3.15
P/BV	1.67	1.44	3.03	0.80	0.59
NP	12.63	12.06	34.79	7.38	4.44
DIY	7.71	7.60	13.13	4.66	1.98
D/E	0.34	0.32	0.57	0.19	0.10

จากตารางที่ 4.2 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.2.1 ราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5.42 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 4.00 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 11.20 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.53 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.53

4.1.2.2 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 16.23 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 15.47 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 29.99 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 10.51 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.12

4.1.2.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 15.73 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 15.17 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 24.76 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 10.06 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.15

4.1.2.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.67 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.44 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 3.03 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.80 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.59

4.1.2.5 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 12.63 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 12.06 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 34.79 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 7.38 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.44

4.1.2.6 อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 7.71 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 7.60 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 13.13 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 4.66 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.98

4.1.2.7 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.34 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.32 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.57 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.19 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.10

4.1.3 วิเคราะห์ ธนาकारไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) SCB ตัวแทนของกลุ่ม อุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน

ตารางที่ 4.3: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ SCB กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ตัวแปรตาม					
STOCK PRICE	103.19	88.63	182.00	46.50	45.11
ตัวแปรอิสระ					
ROE	18.46	19.28	21.85	12.48	2.66
ROA	2.42	2.48	3.06	1.71	0.30
P/BV	2.27	2.23	3.14	1.36	0.37
NP	29.62	25.98	91.52	5.95	14.09
DIY	3.01	2.81	5.19	1.69	0.87
D/E	8.82	8.95	9.75	7.33	0.60

จากตารางที่ 4.3 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.3.1 ราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 103.19 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 88.63 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 182.00 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 46.50 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 45.11

4.1.3.2 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 18.46 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 19.28 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 21.85 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 12.48 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.66

4.1.3.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.42 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.48 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 3.06 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.71 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.30

4.1.3.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.27 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.23 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 3.14 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.36 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.37

4.1.3.5 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 29.62 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 25.98 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 91.52 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 5.95 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 14.09

4.1.3.6 อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.01 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.81 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 5.19 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.69 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.87

4.1.3.7 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.82 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 8.95 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 9.75 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 7.33 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.06

4.1.4 วิเคราะห์ บมจ.ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ (TPC) ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม

ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ TPC กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ตัวแปรตาม					
STOCK PRICE	22.74	20.25	36.50	12.30	6.66
ตัวแปรอิสระ					
ROE	19.13	18.01	32.17	5.29	6.80
ROA	12.99	13.14	19.09	4.36	3.42
P/BV	1.53	1.52	2.04	0.84	0.30
NP	7.54	7.74	14.88	-6.79	4.15
DIY	8.43	8.14	14.63	4.55	2.95
D/E	0.69	0.63	1.16	0.41	0.18

จากตารางที่ 4.4 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.4.1 ราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 22.74 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 20.25 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 36.50 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 12.30 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.66

4.1.4.2 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 19.13 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 18.01 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 32.17 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 5.29 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.80

4.1.4.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 12.99 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 13.14 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 19.09 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 4.36 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.42

4.1.4.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.53 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.52 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.04 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.84 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.30

4.1.4.5 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 7.54 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 7.74 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 14.88 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -6.79 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.15

4.1.4.6 อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.43 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 8.14 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 14.63 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 4.55 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.95

4.1.4.7 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.69 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.63 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.16 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.41 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.18

4.1.5 วิเคราะห์ บมจ.ปูนซิเมนต์ไทย (SCC) ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้า อุตสาหกรรม

ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ SCC กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และ
ก่อสร้าง

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ตัวแปรตาม					
STOCK PRICE	291.96	258.50	490.00	98.50	102.03
ตัวแปรอิสระ					
ROE	26.91	26.05	42.38	14.57	7.84
ROA	14.04	12.84	20.80	6.76	4.41
P/BV	3.07	3.09	4.43	1.36	0.76
NP	8.94	8.62	16.86	-6.41	3.79
DIY	5.03	3.98	14.56	2.24	2.53
D/E	1.69	1.70	2.26	0.96	0.26

จากตารางที่ 4.5 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและ
ตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.5.1 ราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 291.96 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ
258.50 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 490.00 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 98.50 ค่าส่วนเบี่ยงเบน
มาตรฐานเท่ากับ 102.03

4.1.5.2 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มี
ค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 26.91 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 26.05 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 42.38 และมี
ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 14.57 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.84

4.1.5.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีค่าเฉลี่ย
เท่ากับร้อยละ 14.04 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 12.84 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 20.80 และมีค่าต่ำสุด
เท่ากับร้อยละ 6.76 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.41

4.1.5.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.07 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.09 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.43 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.36 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.76

4.1.5.5 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.94 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 8.62 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 16.86 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -6.41 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 3.79

4.1.5.6 อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 5.03 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.98 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 14.56 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.24 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.53

4.1.5.7 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.69 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.70 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.26 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.96 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.26

4.1.6 วิเคราะห์ บมจ.ปตท. (PTT) ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม

ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ PTT กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ตัวแปรตาม					
STOCK PRICE	279.16	291.50	376.00	152.50	56.70
ตัวแปรอิสระ					
ROE	23.64	18.90	50.66	5.40	12.20
ROA	15.78	13.45	26.61	7.02	5.62
P/BV	1.97	1.78	3.59	1.12	0.65
NP	4.54	4.95	13.01	-6.84	3.29
DIY	3.78	3.84	6.54	2.64	0.78
D/E	1.39	1.41	1.61	1.19	0.10

จากตารางที่ 4.6 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.6.1 ราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 279.16 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 291.50 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 376.00 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 152.50 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 56.70

4.1.6.2 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 23.64 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 18.90 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 50.66 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 5.40 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.20

4.1.6.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 15.78 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 13.45 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 26.61 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 7.02 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.62

4.1.6.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.97 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.78 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 3.59 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.12 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.65

4.1.6.5 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 4.54 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 4.95 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 13.01 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -6.84 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.29

4.1.6.6 อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.78 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.84 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.54 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.64 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.78

4.1.6.7 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.39 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 1.41 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.61 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.19 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.10

4.1.7 วิเคราะห์ บมจ.ซีพี ออลล์ (CPALL) ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ CPALL กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ตัวแปรตาม					
STOCK PRICE	18.88	13.08	48.00	2.82	16.13
ตัวแปรอิสระ					
ROE	30.59	32.00	51.77	13.61	10.78
ROA	11.08	8.86	23.72	-1.58	8.14
P/BV	8.34	6.34	17.21	2.97	4.67
NP	3.30	3.06	6.17	0.27	1.70
DIY	2.93	2.81	4.99	1.36	0.96
D/E	3.62	2.65	10.53	1.20	2.85

จากตารางที่ 4.7 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.7.1 ราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 18.88 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 13.08 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 48.00 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.82 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 16.13

4.1.7.2 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 30.59 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 32.00 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 51.77 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 13.61 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.78

4.1.7.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 11.08 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 8.86 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 23.72 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -1.58 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.14

4.1.7.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.34 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 6.34 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 17.21 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.97 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.67

4.1.7.5 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.30 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 3.06 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.17 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.27 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 1.70

4.1.7.6 อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 2.93 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.81 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 4.99 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.36 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.96

4.1.7.7 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 3.62 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 2.65 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 10.53 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.20 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.85

4.1.8 วิเคราะห์ บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (ADVANC) ตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ตารางที่ 4.8: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของ ADVANC กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
ตัวแปรตาม					
STOCK PRICE	132.88	97.50	282.00	67.00	63.67
ตัวแปรอิสระ					
ROE	44.82	29.72	99.21	18.08	27.62
ROA	29.59	24.88	50.05	17.16	10.96
P/BV	8.09	4.51	21.83	2.57	5.96
NP	19.34	19.33	26.16	1.58	4.84
DIY	7.22	6.84	14.35	3.87	2.92
D/E	1.13	0.89	2.22	0.58	0.48

จากตารางที่ 4.8 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้

4.1.8.1 ราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 132.88 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 97.50 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 282.00 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 67.00 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 63.67

4.1.8.2 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 44.82 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 29.72 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 99.21 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 18.08 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 27.62

4.1.8.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 29.59 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 24.88 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 50.05 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 17.16 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.96

4.1.8.4 อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.09 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 4.51 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 21.83 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 2.57 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.96

4.1.8.5 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 19.34 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 19.33 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 26.16 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 1.58 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.84

4.1.8.6 อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 7.22 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 6.84 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 14.35 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 3.87 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.92

4.1.8.7 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.13 ค่ามัธยฐานเท่ากับร้อยละ 0.89 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.22 และมีค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.58 ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.48

4.2 การทดสอบความนิ่งของตัวแปร (Unit Root Test)

งานวิจัยนี้ข้อมูลที่เราใช้เป็นข้อมูลแบบอนุกรมเวลา ซึ่งโดยทั่วไปข้อมูลแบบนี้จะมีลักษณะไม่นิ่ง (Nonstationary) และหากข้อมูลมีลักษณะดังกล่าวผลที่ได้จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณจะไม่สามารถนำไปใช้ได้เพราะเกิด Biased ขึ้น

การคงที่ของอนุกรมเวลา (Stationary) การวิเคราะห์หรือการพยากรณ์หลายวิธี ได้มีเงื่อนไขว่า ข้อมูลอนุกรมเวลาที่นำมาใช้จะต้องคงที่ ดังนั้นถ้าหากอนุกรมเวลาที่ใช้ไม่คงที่ จะต้องทำให้อนุกรมเวลาดังกล่าวคงที่ก่อน โดยหากการหาผลต่างของอนุกรมเวลา การคงที่ของอนุกรมเวลา คือ อนุกรมเวลาที่อยู่ในสภาวะสมดุลเชิงสถิติ (Statistical Equilibrium) ซึ่งก็คือ การที่คุณสมบัติทางสถิติของอนุกรมเวลาไม่เปลี่ยนแปลงไปตามกาลเวลา (อัครพงศ์ อันทอง, 2550)

งานวิจัยนี้ทดสอบการคงที่ของข้อมูลด้วยวิธี Unit Root Test ซึ่งวิธีการทดสอบมีอยู่หลายวิธี แต่การวิจัยนี้เลือกใช้วิธี Augmented Dickey-Fuller ซึ่งเป็นวิธีการที่ใช้กันอย่างกว้างขวางในปัจจุบัน ซึ่งวิธีการของ Dickey-Fuller มีสมมติฐานที่ต้องการทดสอบ

H_0 : ข้อมูลมีลักษณะไม่นิ่ง (Nonstationary)

H_1 : ข้อมูลมีลักษณะนิ่ง (Stationary)

ตารางที่ 4.9: แสดงการทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยวิธี Unit Root Test ในระดับ Level

	PRICE	ROE	ROA	P/BV	NP	DIY	D/E
CPF	0.7882	0.3421	0.2488	0.5464	0.0083*	0.0043*	0.9382
MODERN	0.9486	0.8224	0.0681	0.9053	0.0000*	0.5062	0.9937
SCB	0.9335	0.0977	0.0085*	0.0307*	0.0001*	0.0808	0.2847
TPC	0.0519	0.6008	0.5869	0.0914	0.0001*	0.5352	0.6140
SCC	0.8544	0.3933	0.3156	0.0784	0.0006*	0.1222	0.3766
PTT	0.0630	0.2190	0.4373	0.2055	0.0084*	0.0033*	0.0320*
CPALL	0.9450	0.4178	0.7903	0.7449	0.3930	0.1817	0.8154
ADVANC	0.9563	0.9022	0.8589	0.9475	0.0123*	0.4491	0.9297

* คือ มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

จากตารางที่ 4.9 พบว่าข้อมูลของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม มีข้อมูลของตัวแปรตาม และตัวแปรอิสระมีลักษณะเป็นข้อมูลแบบไม่นิ่ง (Nonstationary) คือ ค่า P-Value > 0.05 โดยลักษณะของข้อมูลนั้น ค่าของข้อมูลต้องมีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% เพื่อให้ข้อมูลมีความสมดุลเชิงสถิติ

ตารางที่ 4.10: แสดงการทดสอบความนิ่งของข้อมูลโดยวิธี Unit Root Test ในระดับ First Difference

	PRICE	ROE	ROA	P/BV	NP	DIY	D/E
CPF	0.0000*	0.0002*	0.0002*	0.0000*	0.0000*	0.0000*	0.0001*
MODERN	0.0002*	0.0001*	0.0001*	0.0000*	0.0001*	0.0001*	0.0000*
SCB	0.0003*	0.0026*	0.0029*	0.0000*	0.0264*	0.0006*	0.0000*
TPC	0.0000*	0.0000*	0.0001*	0.0000*	0.0000*	0.0000*	0.0000*
SCC	0.0002*	0.0001*	0.0001*	0.0000*	0.0000*	0.0003*	0.0000*
PTT	0.0002*	0.0008*	0.0013*	0.0001*	0.0000*	0.0003*	0.0001*
CPALL	0.0000*	0.0416*	0.0010*	0.0000*	0.0254*	0.0001*	0.0000*
ADVANC	0.0217*	0.0025*	0.0002*	0.0217*	0.0000*	0.0001*	0.0000*

* คือ มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

จากตารางที่ 4.10 พบว่าข้อมูลทุกตัวของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม มีข้อมูลของตัวแปรตาม และตัวแปรอิสระมีลักษณะเป็นข้อมูลแบบนิ่ง (Stationary) คือ ค่า P-Value < 0.05 โดยข้อมูลมีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ถือเป็นข้อมูลที่มีความสมดุลเชิงสถิติ

สรุปจากข้อมูลทั้ง 8 กลุ่มอุตสาหกรรมพบว่าข้อมูลในระดับ Level นั้นข้อมูลส่วนใหญ่มีลักษณะเป็นแบบไม่นิ่งดังนั้น เพื่อไม่ให้ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณคลาดเคลื่อน (Spurious Result) ผู้วิจัยจึงจะใช้ข้อมูลในระดับ First Difference ในการหาความสัมพันธ์ในสมการที่กำหนดไว้ข้างต้นต่อไป

4.3 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)

ปัญหา Multicollinearity เป็นปัญหาที่ตัวแปรอิสระที่อยู่ในสมการถดถอยมีความสัมพันธ์ระหว่างกัน ซึ่งจะไม่ตรงกับข้อสมมติฐาน (Classical Assumptions) ของการประมาณค่าสัมประสิทธิ์ด้วยวิธีการ OLS ว่าตัวแปรอิสระแต่ละตัวต้องเป็นอิสระต่อกัน หากตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันอย่างสมบูรณ์ (Perfect Multicollinearity) เราจะไม่สามารถประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยได้ อย่างไรก็ตามในทางปฏิบัติพบว่าตัวแปรอิสระที่นำมาใช้มักจะมีสัมพันธ์กันอยู่บ้าง

ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระจะถูกวัดโดยการใช้ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ถ้าหากตัวแปรอิสระมีค่าสหสัมพันธ์กันสูงมากก็จะทำให้ค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยมีความแม่นยำลดลง

ตารางที่ 4.11: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (CPF)

CPF	DROE	DROA	DP/BV	DNP	DDIY	DD/E
DROE	1					
DROA	0.9582*	1				
DP_BV	0.3514	0.3379	1			
DNP	0.3051	0.2043	0.3315	1		
DDIY	-0.4025	-0.4575	-0.2956	-0.0331	1	
DD_E	-0.6236	-0.7423	-0.3400	-0.2243	0.3659	1

D คือ ผลต่างในลำดับที่ 1 ของตัวแปรนั้นๆ

* คือ ตัวแปรอิสระมีปัญหาความสัมพันธ์กันเอง Multicollinearity (มีค่า > 0.8)

ตารางที่ 4.12: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (MODERN)

MODERN	DROE	DROA	DP/BV	DNP	DDIY	DD/E
DROE	1					
DROA	0.9481*	1				
DP_BV	0.0600	0.0380	1			
DNP	0.4697	0.5380	-0.3722	1		
DDIY	-0.2010	-0.1506	-0.6084	0.1217	1	
DD_E	0.1983	-0.0444	-0.0187	-0.0375	-0.0885	1

D คือ ผลต่างในลำดับที่ 1 ของตัวแปรนั้นๆ

* คือ ตัวแปรอิสระมีปัญหาความสัมพันธ์กันเอง Multicollinearity (มีค่า > 0.8)

ตารางที่ 4.13: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (SCB)

SCB	DROE	DROA	DP/BV	DNP	DDIY	DD/E
DROE	1					
DROA	0.8958*	1				
DP_BV	-0.0873	-0.1003	1			
DNP	0.1306	0.0949	0.6458	1		
DDIY	0.0026	0.0767	-0.4315	-0.1480	1	
DD_E	-0.0378	-0.1666	0.1797	0.0198	0.0464	1

D คือ ผลต่างในลำดับที่ 1 ของตัวแปรนั้นๆ

* คือ ตัวแปรอิสระมีปัญหาความสัมพันธ์กันเอง Multicollinearity (มีค่า > 0.8)

ตารางที่ 4.14: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (TPC)

TPC	DROE	DROA	DP/BV	DNP	DDIY	DD/E
DROE	1					
DROA	0.9253*	1				
DP_BV	0.1165	0.0738	1			
DNP	0.3599	0.2982	0.1642	1		
DDIY	-0.2198	-0.1053	-0.7109	-0.3227	1	
DD_E	0.2866	-0.0022	0.1463	0.2100	-0.3440	1

D คือ ผลต่างในลำดับที่ 1 ของตัวแปรนั้นๆ

* คือ ตัวแปรอิสระมีปัญหาความสัมพันธ์กันเอง Multicollinearity (มีค่า > 0.8)

ตารางที่ 4.15: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (SCC)

SCC	DROE	DROA	DP/BV	DNP	DDIY	DD/E
DROE	1					
DROA	0.8469*	1				
DP_BV	0.0116	-0.0742	1			
DNP	0.1631	0.1881	0.1946	1		
DDIY	-0.0606	-0.0800	-0.3922	-0.6335	1	
DD_E	0.0876	-0.2095	-0.0104	-0.1198	0.0794	1

D คือ ผลต่างในลำดับที่ 1 ของตัวแปรนั้นๆ

* คือ ตัวแปรอิสระมีปัญหาความสัมพันธ์กันเอง Multicollinearity (มีค่า > 0.8)

ตารางที่ 4.16: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (PTT)

PTT	DROE	DROA	DP/BV	DNP	DDIY	DD/E
DROE	1					
DROA	0.8964	1				
DP_BV	0.1716	0.0698	1			
DNP	0.2980	0.2589	0.2818	1		
DDIY	-0.2051	-0.0393	-0.7539	-0.4290	1	
DD_E	-0.1938	-0.4236	0.3144	0.2016	-0.3703	1

D คือ ผลต่างในลำดับที่ 1 ของตัวแปรนั้นๆ

* คือ ตัวแปรอิสระมีปัญหาความสัมพันธ์กันเอง Multicollinearity (มีค่า > 0.8)

ตารางที่ 4.17: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (CPALL)

CPALL	DROE	DROA	DP/BV	DNP	DDIY	DD/E
DROE	1					
DROA	0.0184	1				
DP_BV	-0.3161	0.3171	1			
DNP	-0.0190	0.2710	-0.0738	1		
DDIY	-0.0583	-0.0713	-0.4750	0.4622	1	
DD_E	0.5080	-0.7860	-0.4259	-0.2664	0.0417	1

D คือ ผลต่างในลำดับที่ 1 ของตัวแปรนั้นๆ

ตารางที่ 4.18: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (ADVANC)

ADVANC	DROE	DROA	DP/BV	DNP	DDIY	DD/E
DROE	1					
DROA	0.4064	1				
DP_BV	-0.6206	-0.0345	1			
DNP	0.2895	-0.0853	-0.1199	1		
DDIY	-0.2065	-0.2116	-0.2929	-0.1431	1	
DD_E	0.7099	-0.1606	-0.5913	0.3376	-0.0175	1

D คือ ผลต่างในลำดับที่ 1 ของตัวแปรนั้นๆ

จากตารางที่ 4.11 – 4.16 คือพบว่าบริษัทตัวแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมที่พบตัวแปรอิสระมีปัญหาความสัมพันธ์กันเอง Multicollinearity มี 6 บริษัทคือ CPF, MODERN, SCB, TPC, SCC, PTT ความเปลี่ยนแปลงใน ROE และความเปลี่ยนแปลงใน ROA มีค่าสหสัมพันธ์สูงกว่าระดับที่เราตั้งไว้ เนื่องจากอัตราส่วนทางการเงินทั้งสองนี้คำนวณมาจากกำไรสุทธิ ดังนั้นผู้วิจัยจึงตัดตัวแปร ความ

เปลี่ยนแปลงใน ROA ออกเพื่อให้ผลการวิเคราะห์มีความเที่ยงตรงมากขึ้น เนื่องจาก ROE เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงผลตอบแทนต่อส่วนทุนของบริษัทที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหาร วัดความสามารถในการทำกำไรที่เกี่ยวกับการดำเนินงาน การลงทุนและการจัดหาเงิน อัตราส่วนนี้ผู้ลงทุนจึงให้ความสำคัญมาก จากตารางที่ 4.17, 4.18 ตัวแปรอิสระไม่พบปัญหาความสัมพันธ์กันเอง Multicollinearity (มีค่า > 0.8)

หลังจากที่ตัดตัวแปรอิสระ (การเปลี่ยนแปลงใน ROA) ออกแล้วจะได้ค่าสหสัมพันธ์ดังตารางที่ 4.19 – 4.24 ผลจากการวิเคราะห์ทางสถิติ หลังจากตัดตัวแปรอิสระ (การเปลี่ยนแปลงใน ROA) ออกแล้วทำให้ตัวแปรอิสระอื่นมีความสัมพันธ์กันอยู่ในเกณฑ์ที่กำหนดไว้

ตารางที่ 4.19: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (CPF) หลังตัดตัวแปร DROA

CPF	DROE	DP/BV	DNP	DDIY	DD/E
DROE	1				
DP/BV	0.3514	1			
DNP	0.3051	0.3315	1		
DDIY	-0.4025	-0.2956	-0.0331	1	
DD/E	-0.6236	-0.3400	-0.2243	0.3659	1

D คือ ผลต่างในลำดับที่ 1 ของตัวแปรนั้นๆ

ตารางที่ 4.20: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (MODERN)
หลังตัดตัวแปร DROA

MODERN	DROE	DP/BV	DNP	DDIY	DD/E
DROE	1				
DP/BV	0.0600	1			
DNP	0.4697	-0.3722	1		
DDIY	-0.2010	-0.6084	0.1217	1	
DD/E	0.1983	-0.0187	-0.0375	-0.0885	1

D คือ ผลต่างในลำดับที่ 1 ของตัวแปรนั้นๆ

ตารางที่ 4.21: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (SCB) หลังตัด
ตัวแปร DROA

SCB	DROE	DP/BV	DNP	DDIY	DD/E
DROE	1				
DP/BV	-0.0873	1			
DNP	0.1306	0.6458	1		
DDIY	0.0026	-0.4315	-0.1480	1	
DD/E	-0.0378	0.1797	0.0198	0.0464	1

D คือ ผลต่างในลำดับที่ 1 ของตัวแปรนั้นๆ

ตารางที่ 4.22: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (TPC) หลังตัดตัวแปร DROA

TPC	DROE	DP/BV	DNP	DDIY	DD/E
DROE	1				
DP/BV	0.1165	1			
DNP	0.3599	0.1642	1		
DDIY	-0.2198	-0.7109	-0.3227	1	
DD/E	0.2866	0.1463	0.2100	-0.3440	1

D คือ ผลต่างในลำดับที่ 1 ของตัวแปรนั้นๆ

ตารางที่ 4.23: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (SCC) หลังตัดตัวแปร DROA

SCC	DROE	DP/BV	DNP	DDIY	DD/E
DROE	1				
DP/BV	0.0116	1			
DNP	0.1631	0.1946	1		
DDIY	-0.0606	-0.3922	-0.6335	1	
DD/E	0.0876	-0.0104	-0.1198	0.0794	1

D คือ ผลต่างในลำดับที่ 1 ของตัวแปรนั้นๆ

ตารางที่ 4.24: ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของตัวแปรแบบ Pearson's Correlation (PTT) หลังตัดตัวแปร DROA

PTT	DROE	DP/BV	DNP	DDIY	DD/E
DROE	1				
DP/BV	0.1716	1			
DNP	0.2980	0.2818	1		
DDIY	-0.2051	-0.7539	-0.4290	1	
DD/E	-0.1938	0.3144	0.2016	-0.3703	1

D คือ ผลต่างในลำดับที่ 1 ของตัวแปรนั้นๆ

4.4 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างค่าความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation)

เป็นปัญหาที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรความคลาดเคลื่อน (Error Term) โดยปัญหา Autocorrelation เกิดจากที่ตัวคลาดเคลื่อนมีสหสัมพันธ์ระหว่างกัน หรือตัวคลาดเคลื่อนมีการกระจายที่ไม่เป็นอิสระต่อกัน ซึ่งไม่ตรงกับ Classical Assumption ของวิธีการกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) ที่มีสมมติฐานว่า ตัวคลาดเคลื่อนต้องไม่มีสหสัมพันธ์ระหว่างกัน ซึ่งโดยทั่วไปข้อมูลแบบอนุกรมเวลาจะมีปัญหา Autocorrelation ตัวคลาดเคลื่อนมีความสหสัมพันธ์ระหว่างกัน หรืออาจเกิดปัญหา Autocorrelation จะทำให้ตัวประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของสมการถดถอยยังคงมีคุณสมบัติ Unbiased แต่จะสูญเสียคุณสมบัติ Efficiency (ค่าความแปรปรวนของสัมประสิทธิ์จะไม่มีค่าต่ำที่สุด) ทำให้การใช้วิธี OLS ในการประมาณการขาดคุณสมบัติ Best Linear Unbiased Estimator (BLUE) ย่อมส่งผลให้ค่าพยากรณ์ที่เกิดขึ้นมีความคลาดเคลื่อนสูงกว่ากรณีที่ไม่มีปัญหา Autocorrelation สามารถตรวจสอบได้โดยใช้พิจารณาค่า Durbin-Watson Statistic ซึ่งเป็นวิธีที่นิยมใช้กันอย่างแพร่หลายและเหมาะสมกับข้อมูลขนาดเล็ก โดยสมมติฐานที่ใช้ในการทดสอบคือ

$$H_0 : \rho = 0 \text{ (Non-Autocorrelation)}$$

$$H_1 : \rho \neq 0 \text{ (Autocorrelation)}$$

ค่า D.W. (Durbin Watson) จะมีค่าระหว่าง 0 – 4 (0 เป็นกรณี Positive autocorrelation สำหรับ 4 กรณี เป็นกรณี Negative Autocorrelation) โดยที่

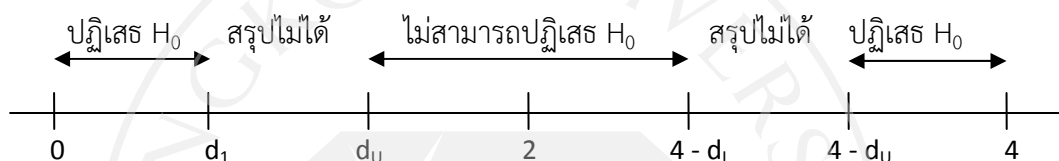
หากพบว่า $\rho = -1$ ค่า D.W. = 4 แสดงว่า มีปัญหา Negative Autocorrelation ($D.W. > 4 - d_L$)

หากพบว่า $\rho = 0$ ค่า D.W. = 2 แสดงว่า ไม่มีปัญหา Autocorrelation

หากพบว่า $\rho = 1$ ค่า D.W. = 0 แสดงว่า มีปัญหา Positive Autocorrelation ($D.W. < d_L$)

ดังนั้นโดยทั่วไปมักจะพิจารณาว่าถ้าหาก D.W. มีค่าใกล้เคียง 2 ก็แสดงว่า สมการถดถอยที่กำลังพิจารณาไม่มีปัญหา Autocorrelation หากต้องการใช้วิธีเที่ยงตรงให้นำค่า D.W. ที่หาได้ไปเปรียบเทียบกับค่าวิกฤตในตารางสถิติ โดยมีเงื่อนไขในการพิจารณาดังนี้

ภาพที่ 4.2 เงื่อนไขการพิจารณาค่าสถิติ D.W. ในการแก้ไขปัญหา Autocorrelation



ที่มา: อัครพงศ์ อันทอง. (2550). คู่มือการใช้โปรแกรม Eviews เบื้องต้น : สำหรับการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ. เชียงใหม่: สถาบันวิจัยสังคม มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

ตารางที่ 4.25: แสดงค่า Durbin-Watson Statistic ของสมการหาความสัมพันธ์ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

Sector	ค่าสถิติ D.W.	ปัญหา Autocorrelation
CPF	2.22	ไม่พบปัญหา Autocorrelation
MODERN	1.91	ไม่พบปัญหา Autocorrelation
SCB	1.96	ไม่พบปัญหา Autocorrelation
TPC	2.20	ไม่พบปัญหา Autocorrelation

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.25 (ต่อ): แสดงค่า Durbin-Watson Statistic ของสมการหาความสัมพันธ์ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

Sector	ค่าสถิติ D.W.	ปัญหา Autocorrelation
SCC	1.92	ไม่พบปัญหา Autocorrelation
PTT	1.93	ไม่พบปัญหา Autocorrelation
CPALL	2.21	ไม่พบปัญหา Autocorrelation
ADVANC	2.29	ไม่พบปัญหา Autocorrelation

จากตารางที่ 4.25 ซึ่งเมื่อไปเปิดตารางสถิติเปรียบเทียบค่าวิกฤตแล้วพบว่าค่า d_U และ d_L ของจำนวนตัวแปรเท่ากับ 6 ตัว (ตัวแปรอิสระ 5 ตัวและค่าคงที่ 1 ตัว) มีค่าเท่ากับ 1.859 และ 1.161 และค่า d_U และ d_L ของจำนวนตัวแปรเท่ากับ 7 ตัว (ตัวแปรอิสระ 6 ตัวและค่าคงที่ 1 ตัว) มีค่าเท่ากับ 1.932 และ 1.104 ดังนั้นค่า D.W. Statistic ของสมการทั้งหมดอยู่ในช่วงไม่สามารถปฏิเสธ H_0 หรือแสดงว่าไม่มีปัญหา Autocorrelation

4.5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

จากการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์หลักคือ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม หลังจากได้มีการแก้ปัญหาของข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Nonstationary), Multicollinearity, และ Autocorrelation โดยการทำ First Difference ทำให้สมการแสดงความสัมพันธ์การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมเปลี่ยนรูปแบบเป็นดังนี้

$$\Delta Price_{i,t} = a + \beta_1 \Delta ROE_{i,t} + \beta_2 \Delta ROA_{i,t} + \beta_3 \Delta (P/BV)_{i,t} + \beta_4 \Delta NP_{i,t} + \beta_5 \Delta DIY_{i,t} + \beta_6 \Delta (D/E)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

โดย $\Delta ROE_{i,t}$ = การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

$\Delta ROA_{i,t}$ = การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset)

$\Delta P/BV_{i,t}$	=	การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value)
$\Delta NP_{i,t}$	=	การเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
$\Delta DIY_{i,t}$	=	การเปลี่ยนแปลงอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)
$\Delta D/E_{i,t}$	=	การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)
β	=	สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน
\square	=	ค่าคงที่

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) สามารถนำผลมาใช้ในการทดสอบสมมติฐานในการศึกษาค้นคว้าได้ดังนี้

ตารางที่ 4.26: สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

กลุ่มอุตสาหกรรม	ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)
เกษตรและอาหาร (CPF)	$\Delta Price_{i,t} = 0.41 + 0.10\Delta ROE_{i,t} + 5.20\Delta(P/BV)_{i,t} - 0.16\Delta NP_{i,t} - 0.11\Delta DIY_{i,t} + 1.06\Delta(D/E)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$
สินค้าอุปโภคบริโภค (MODERN)	$\Delta Price_{i,t} = 0.06 + 0.06\Delta ROE_{i,t} + 2.56\Delta(P/BV)_{i,t} - 0.01\Delta NP_{i,t} - 0.07\Delta DIY_{i,t} - 0.85\Delta(D/E)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$
ธุรกิจการเงิน (SCB)	$\Delta Price_{i,t} = 3.07 - 0.11\Delta ROE_{i,t} + 26.86\Delta(P/BV)_{i,t} - 0.30\Delta NP_{i,t} - 2.95\Delta DIY_{i,t} - 1.62\Delta(D/E)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$
สินค้าอุตสาหกรรม (TPC)	$\Delta Price_{i,t} = 0.38 + 0.08\Delta ROE_{i,t} + 13.25\Delta(P/BV)_{i,t} - 0.06\Delta NP_{i,t} - 0.11\Delta DIY_{i,t} + 4.87\Delta(D/E)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (SCC)	$\Delta Price_{i,t} = 2.85 + 0.55\Delta ROE_{i,t} + 35.09\Delta(P/BV)_{i,t} - 3.72\Delta NP_{i,t} - 12.41\Delta DIY_{i,t} - 4.62\Delta(D/E)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$
ทรัพยากร (PTT)	$\Delta Price_{i,t} = 8.88 + 0.41\Delta ROE_{i,t} + 98.29\Delta(P/BV)_{i,t} - 0.06\Delta NP_{i,t} - 11.02\Delta DIY_{i,t} - 25.29\Delta(D/E)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.26 (ต่อ): สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

กลุ่มอุตสาหกรรม	ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)
บริการ (CPALL)	$\Delta Price_{i,t} = 0.79 + 0.09\Delta ROE_{i,t} + 0.04\Delta ROA_{i,t} + 0.77\Delta(P/BV)_{i,t} + 0.47\Delta NP_{i,t} - 1.34\Delta DIY_{i,t} - 0.41\Delta(D/E)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$
เทคโนโลยี (ADVANC)	$\Delta Price_{i,t} = -0.74 + 1.49\Delta ROE_{i,t} - 1.03\Delta ROA_{i,t} + 8.11\Delta(P/BV)_{i,t} + 0.18\Delta NP_{i,t} - 1.94\Delta DIY_{i,t} + 0.89\Delta(D/E)_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$

4.5.1 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (CPF) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 5.20 ซึ่งมีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางบวก อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

4.5.2 กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (MODERN) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 0.06 และการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 2.56 ซึ่งมีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางบวก อย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ซึ่ง P/BV ส่งผลในการเปลี่ยนแปลงของราคามากกว่า

4.5.3 กลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน (SCB) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 26.86 มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางบวก และการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิ (NP) เท่ากับ -0.30 มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกลับ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95 และมีค่าคงที่ของตัวแปรอยู่ที่ 3.07 ซึ่ง P/BV ส่งผลในการเปลี่ยนแปลงของราคามากกว่า

4.5.4 กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (TPC) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 13.25 และการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) 4.87 มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางบวก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% และมีค่าคงที่ของตัวแปรอยู่ที่ 0.38 ซึ่ง P/BV ส่งผลในการเปลี่ยนแปลงของราคามากกว่า

4.5.5 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (SCC) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 35.09 มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางบวก และการเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิ (NP)

เท่ากับ -3.72 และการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DIY) เท่ากับ -12.42 มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางลบ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ซึ่ง P/BV ส่งผลในการเปลี่ยนแปลงของราคามากกว่า

4.5.6 กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (PTT) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 98.29 มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางบวก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% และมีค่าคงที่ของตัวแปรอยู่ที่ 8.88

4.5.7 กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (CPALL) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 0.77 มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางบวก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95%

4.5.8 กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าเทคโนโลยี (ADVANC) พบว่าการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 1.49 และการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เท่ากับ 8.11 มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางบวก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% ซึ่ง P/BV ส่งผลในการเปลี่ยนแปลงของราคามากกว่า

บทที่ 5
สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผล อภิปรายผล และมีข้อเสนอแนะ รายละเอียดดังต่อไปนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

สรุปผลการศึกษาโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม ตัวแปรอิสระ ตามสมมติฐานการศึกษาที่ตั้งไว้ ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาวิจัยได้ ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 5.1: สรุปผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับสมมติฐาน

Sector	ผลการทดสอบ					
	ROE	ROA	P/BV	NP	DIY	D/E
สมมติฐาน	+	+	+	+	+	-
CPF	N/A		+	N/A	N/A	N/A
MODERN	+		+	N/A	N/A	N/A
SCB	N/A		+	-	N/A	N/A
TPC	N/A		+	N/A	N/A	+
SCC	N/A		+	-	-	N/A
PTT	N/A		+	N/A	N/A	N/A
CPALL	N/A	N/A	+	N/A	N/A	N/A
ACVANC	+	N/A	+	N/A	N/A	N/A

- ไม่มีตัวแปรในแบบจำลอง
- N/A ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ
- + มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%
- มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95%

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

ผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการศึกษาคั้งนี้ด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ โดยเบื้องต้นค่าสัมประสิทธิ์ที่ได้จากวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณนี้ และปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างค่าความคาดเคลื่อน (Autocorrelation) ในสมการถดถอย เนื่องจากเป็นข้อมูลที่มีลักษณะไม่นิ่ง (Nonstationary) ทำให้หากข้อมูลมีลักษณะดังกล่าวผลที่ได้จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณจะไม่สามารถนำไปใช้ได้เพราะเกิด Biased จึงทำการแก้ไขปัญหาของข้อมูลที่ไม่นิ่ง (Nonstationary) และ Autocorrelation โดยการทำให้ Unit Root Test First Difference ข้อมูลที่ได้จึงเป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ผลที่ได้จากการศึกษาสามารถสรุปได้ดังนี้

5.2.1 การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในเชิงบวก ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สะท้อนถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งมี 2 บริษัทที่นักลงทุนให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้ คือ กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (MODERN) และ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (ADVANC)

5.2.2 การเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) นั้นมีความสัมพันธ์กันสูงมากกับการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ทางผู้วิจัยจึงเลือกตัดตัวแปรนี้ออกไป 6 บริษัท เหลือในการวิเคราะห์ 2 บริษัทคือ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (CPALL) และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (ADVANC)

5.2.3 การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) ที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในเชิงบวกและมีความสัมพันธ์มากกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนทางการเงินอื่น ซึ่งมีผลทั้ง 8 บริษัท คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (CPF) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (MODERN), กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (SCB), กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (TPC), กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (SCC), กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (PTT), กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (CPALL), กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (ADVANC) ซึ่งแสดงให้เห็นว่านักลงทุนให้ความสำคัญกับหุ้นสามัญของบริษัทมากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับมูลค่าทางบัญชีของบริษัท โดยที่ถ้าค่าของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีสูง หลักทรัพย์นั้นก็มีแนวโน้มสนใจในการลงทุนมากตามไปด้วย ทำให้วิเคราะห์ได้ว่านักลงทุนส่วนใหญ่จะให้ความสำคัญของราคาหุ้นสามัญของบริษัทมากกว่ามูลค่าทางบัญชี ซึ่งผลการวิจัยนี้จึงสอดคล้องกับผลการวิจัยของ (กฤตยชญ์ ศรีสุข, 2556) ที่ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET 50 ผลการศึกษาพบว่ากลุ่ม

อุตสาหกรรมเทคโนโลยี อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีมีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

5.2.4 การเปลี่ยนแปลงอัตรากำไรสุทธิ (NP) มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในเชิงลบ ซึ่งขัดกับสมมติฐาน โดยที่อัตราส่วนนี้ใช้วิเคราะห์กำไรสุทธิต่อรายได้รวมสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรหรือในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ เป็นการประเมินประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายบริหาร ควรจะมีความสัมพันธ์ไปในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ซึ่งแสดงว่านักลงทุนไม่ได้พิจารณาที่กำไรสุทธิเพียงอย่างเดียวแต่นำปัจจัยอื่นมาพิจารณาประกอบด้วย ซึ่งมี 2 บริษัทที่นักลงทุนให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้ คือ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (SCB) และ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (SCC)

5.2.5 การเปลี่ยนแปลงอัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในเชิงลบ ซึ่งขัดกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยที่อัตราส่วนนี้ใช้วิเคราะห์ผลตอบแทนจากการลงทุน เปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญเพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุน ณ ระดับราคาปัจจุบันนั้นมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคา ซึ่งควรจะมีความสัมพันธ์ไปในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ แสดงว่านักลงทุนไม่ได้พิจารณาที่อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน เพียงอย่างเดียวแต่นำปัจจัยอื่นมาพิจารณาประกอบด้วยซึ่งนักลงทุนกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (SCC) ให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้

5.2.6 การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในเชิงบวก ซึ่งขัดกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยอัตราส่วนนี้วิเคราะห์สัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่สะท้อนถึงความเสี่ยงได้ดี จึงมีผลกระทบต่อผลตอบแทนและราคาหุ้น ถ้ามีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงซึ่งควรจะมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ไปในเชิงลบ แสดงว่านักลงทุนมีความเชื่อมั่นว่าการก่อหนี้นั้นจะเป็นผลดีกับกิจการ เป็นหนี้ที่ก่อให้เกิดรายได้ บริษัทที่นักลงทุนให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้ คือ กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (TPC)

หากจะวัดความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงิน ที่มีความสำคัญในการอธิบายความเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น จะพบว่าอัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เป็นตัวแปรที่มีความสำคัญมากที่สุด เนื่องจากมี magnitude ในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นได้เป็นสัดส่วนสูงสุดในทุกๆ กลุ่มอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตามการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณานั้นจะประกอบด้วยปัจจัยพื้นฐาน และปัจจัยทางเทคนิคควบคู่กัน ซึ่งทั้งสองปัจจัยนี้เป็นการนำข้อมูลของหลักทรัพย์ในอดีตมาประกอบการพิจารณาในการลงทุน ทั้งนักลงทุนรายย่อยและนักลงทุนสถาบันก็ให้ความสำคัญพิจารณาจากปัจจัยเหล่านี้ อีกทั้งจากการเผยแพร่บทวิเคราะห์ออกสู่สาธารณะชนของบริษัทหลักทรัพย์และสำนักต่างๆ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนยังคงให้ความสนใจ

ต่อปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งราคาหลักทรัพย์นั้นจะสะท้อนถึงข่าวสารทั้งหมดอย่างเต็มที่ ราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนถึงประวัติความเป็นมาในอดีต และจะตอบรับทันทีเมื่อมีข้อมูลข่าวสารใหม่ๆ

5.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

5.3.1 ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กับอัตราส่วนการเงินอื่นๆ โดยอาจมีผลต่อความสัมพันธ์เพิ่มเติม

5.3.2 ศึกษาการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยอื่นๆ ที่นอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงิน อาทิ ปัจจัยทางเศรษฐกิจ การเมือง อุตสาหกรรมหรือบริษัท เพราะปัจจัยต่างๆอาจส่งผลต่อความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ด้วย

5.3.3 ศึกษาโดยการเพิ่มจำนวนกลุ่มตัวอย่างให้มากขึ้น ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้อาจไม่เพียงพอกับการวิเคราะห์

5.4 ข้อจำกัดในการวิจัย

5.4.1 ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ข้อมูลที่นำมาศึกษา เป็นตัวแทนของอุตสาหกรรมละ 1 บริษัท ทำให้ข้อมูลที่นำมาศึกษานั้นขาดความหลากหลายของข้อมูลในการวิเคราะห์ ไม่ได้สะท้อนภาพรวมของแต่ละอุตสาหกรรม

5.4.2 ข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์เป็นข้อมูลที่ได้มาจากแหล่งทุติยภูมิ ดังนั้นข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์อาจมีความคลาดเคลื่อนจากความเป็นจริงได้ในบางกรณี

5.4.3 ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้อัตราส่วนทางการเงินที่นำมาศึกษา ขาดการศึกษาในอัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity) และ อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำงาน (Activity Ratio) โดยเลือกศึกษาเฉพาะอัตราส่วนที่นักลงทุนให้ความสนใจ

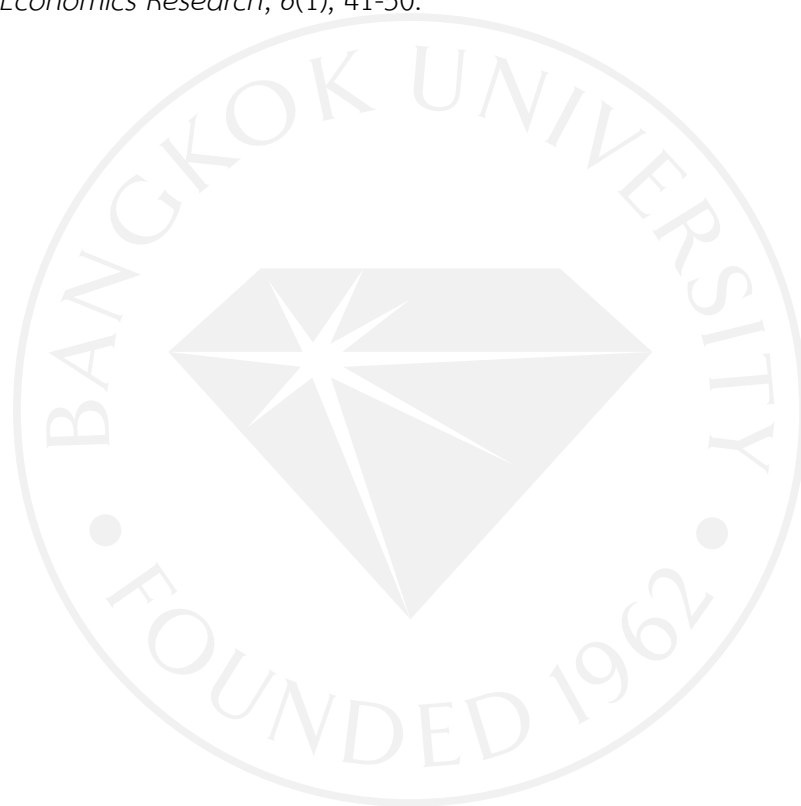
บรรณานุกรม

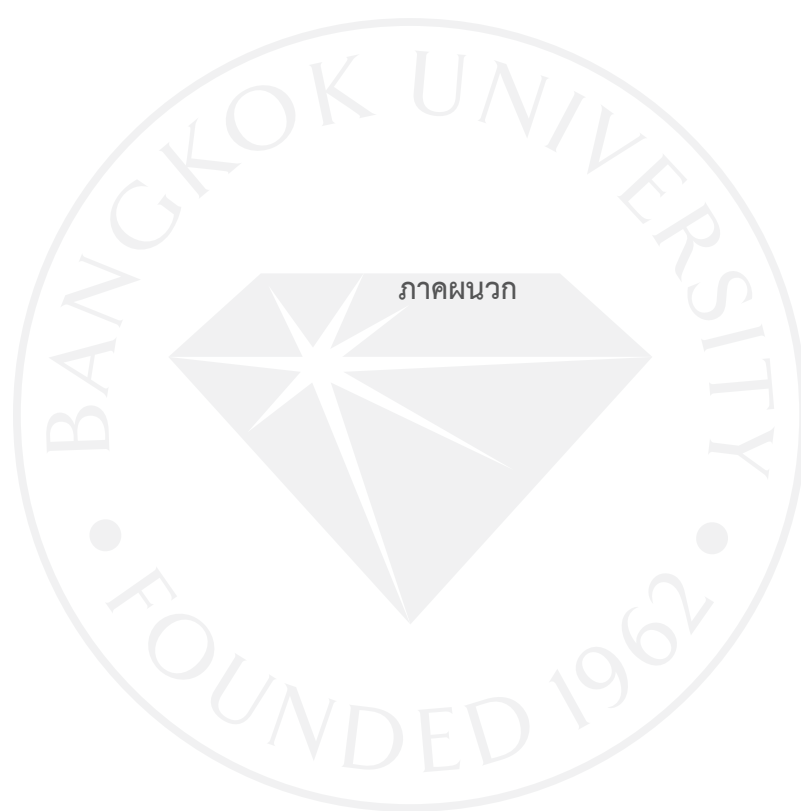
- กฤตยชญ์ ศรีสุข. (2556). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET50*. วิทยานิพนธ์ ปริญญาธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2544). *การวิเคราะห์ตัวแปรหลายตัวด้วย SPSS for Windows*. กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). *เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน (พิมพ์ครั้งที่ 3)*. กรุงเทพมหานคร: ส่วนสิ่งพิมพ์ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2552). *คู่มือ (Manual Guides)*. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/Market/files/sgt_formola_Glossarg_Jun2015.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2555). *หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีสำหรับบริษัทจดทะเบียน ปี 2555*. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/sustainable_dev/th/cg/files/2013/CGPrinciple2012Thai-Eng.pdf.
- ธวัชวิน โอจรัสพร. (2551). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินหลักกับราคาหุ้นสามัญในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระ ปริญญา มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ภูธเนศ เจริญประเสริฐ. (2552). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระ ปริญญา มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- เริงชัย ต้นสุชาติ. (2550). *อัตสหสัมพันธ์และปัญหาพจน์รบกวนไม่มีการแจกแจงแบบปกติ (Autocorrelation and Nonnormality of Error Terms) (เศรษฐมิติ 2)*. เชียงใหม่: คณะเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- สังเวียน อินทวิชัย. (2545). *รวมบทความ “การกำกับดูแลกิจการที่ดี”*. กรุงเทพฯ: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.
- สิริวรรณ โฉมจำรูญ. (2551). *หลักและนโยบายการลงทุน (พิมพ์ครั้งที่ 3)*. กรุงเทพฯ : ห้างหุ้นส่วนจำกัด พีทีเอ็นเพรส.
- สุกฤตา โปธิประสาท. (2550). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา: บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์*. การค้นคว้าอิสระ มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

อักรพงศ์ อ้นทอง. (2550). *คู่มือการใช้โปรแกรม Eviews เบื้องต้น : สำหรับการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ*. เชียงใหม่: สถาบันวิจัยสังคม มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

Oguzhan, A., Serdar, O., & D.Gokhan. (2012). "The Rule of Financial Ratios in Determining The Stock Prices.". *Journal of Management & Economics*, 19(2), 277-288.

Viviane, Y. N. (2008). "Financial ratios and stock prices: consistency or discrepancy?: longitudinal comparison between UAE and USA.". *Journal of Business & Economics Research*, 6(1), 41-50.







ตารางภาคผนวกที่ ก.1: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์
อาหาร จำกัด (มหาชน) CPF ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2557

	Price	P/BV	D/E	NP	ROA	ROE	DIY
2548 Q1	4.02	0.74	1.24	5.27	6.58	9.95	2.74
2548 Q2	4.24	0.74	1.18	8.95	9.00	14.45	2.59
2548 Q3	6.25	1.25	0.93	6.55	12.15	17.38	1.34
2548 Q4	6.10	1.06	1.05	2.26	11.98	18.17	1.37
2549 Q1	4.02	0.74	1.24	5.27	6.58	9.95	2.74
2549 Q2	4.24	0.74	1.18	8.95	9.00	14.45	2.59
2549 Q3	6.25	1.25	0.93	6.55	12.15	17.38	1.34
2549 Q4	6.10	1.06	1.05	2.26	11.98	18.17	1.37
2550 Q1	4.66	0.83	1.37	-3.83	2.99	1.97	4.08
2550 Q2	5.20	0.96	1.32	2.68	3.04	1.79	3.65
2550 Q3	5.25	0.94	1.25	3.60	3.75	3.21	3.62
2550 Q4	4.60	0.79	1.34	0.41	3.86	2.97	4.13
2551 Q1	4.56	0.79	1.35	1.30	5.69	6.74	1.86
2551 Q2	3.76	0.64	1.39	2.47	5.64	6.65	2.26
2551 Q3	4.06	0.67	1.42	3.16	5.46	6.73	2.14
2551 Q4	3.18	0.51	1.38	0.76	5.62	7.05	2.82
2552 Q1	3.24	0.51	1.31	2.19	6.16	7.73	6.03
2552 Q2	4.78	0.75	1.16	7.72	8.41	12.22	4.09
2552 Q3	7.95	1.18	1.15	9.08	11.34	17.71	2.46
2552 Q4	11.40	1.57	1.17	4.50	13.33	21.02	1.71

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.1 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์
อาหาร จำกัด (มหาชน) CPF ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2557

	Price	P/BV	D/E	NP	ROA	ROE	DIY
2553 Q1	15.00	1.99	1.19	7.20	15.63	25.33	4.87
2553 Q2	20.30	2.55	1.09	8.14	17.19	26.27	3.60
2553 Q3	25.25	3.18	1.14	8.29	16.27	25.78	2.89
2553 Q4	24.70	3.05	1.12	4.15	14.93	24.68	2.96
2554 Q1	25.75	3.06	1.23	7.33	14.02	24.26	4.08
2554 Q2	29.50	3.45	1.20	8.91	15.12	25.44	3.56
2554 Q3	26.75	3.05	1.26	9.07	15.54	26.58	3.93
2554 Q4	33.00	4.00	1.47	4.41	14.87	26.05	2.98
2555 Q1	37.25	4.45	1.58	14.31	15.09	30.52	3.03
2555 Q2	38.50	2.91	1.66	4.22	15.08	28.88	2.98
2555 Q3	33.50	2.49	1.82	2.40	14.15	26.20	3.42
2555 Q4	33.75	2.63	1.82	0.24	12.78	22.35	3.40
2556 Q1	32.75	2.40	2.00	1.12	6.31	7.55	3.36
2556 Q2	25.75	1.92	2.12	1.67	4.87	5.12	4.27
2556 Q3	24.00	1.77	2.10	2.44	4.71	5.42	4.58
2556 Q4	32.00	2.33	2.14	1.64	5.17	6.59	3.44
2557 Q1	28.00	1.95	2.25	2.03	5.68	7.58	1.79
2557 Q2	27.25	1.89	2.24	3.26	6.44	9.21	1.83
2557 Q3	30.25	2.05	2.09	3.59	7.14	10.31	1.65
2557 Q4	27.25	1.77	2.15	0.71	6.85	9.29	1.83

ตารางภาคผนวกที่ ก.2: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ บริษัท โมเดิร์นฟาร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) MODERN ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2557

	Price	P/BV	D/E	NP	ROA	ROE	DIY
2548 Q1	3.82	1.49	0.37	8.40	13.90	13.65	7.24
2548 Q2	3.45	1.30	0.44	8.72	13.51	13.79	8.03
2548 Q3	3.38	1.31	0.42	10.96	14.18	14.53	8.21
2548 Q4	3.40	1.26	0.34	12.20	15.96	15.39	8.15
2549 Q1	3.85	1.43	0.26	9.60	15.55	14.70	7.83
2549 Q2	3.68	1.32	0.30	12.47	15.88	16.01	8.20
2549 Q3	3.85	1.43	0.30	14.37	15.63	15.99	7.82
2549 Q4	3.90	1.38	0.30	13.19	15.12	15.52	7.72
2550 Q1	3.88	1.38	0.24	8.35	15.42	14.80	7.66
2550 Q2	4.00	1.38	0.26	9.78	14.64	14.43	7.42
2550 Q3	4.02	1.45	0.23	13.23	13.14	12.82	7.32
2550 Q4	4.00	1.40	0.24	14.30	13.16	12.89	7.20
2551 Q1	3.95	1.34	0.24	14.03	15.31	14.44	7.53
2551 Q2	4.00	1.32	0.23	13.30	16.89	16.28	7.36
2551 Q3	3.75	1.25	0.30	14.50	17.02	16.67	7.93
2551 Q4	2.95	0.97	0.22	11.37	15.90	15.42	10.28
2552 Q1	2.80	0.89	0.19	10.05	13.41	13.28	11.82
2552 Q2	2.53	0.80	0.19	10.04	12.57	12.18	13.13
2552 Q3	2.88	0.94	0.25	10.06	10.06	10.51	11.53
2552 Q4	2.78	0.92	0.24	19.23	11.94	11.85	11.95

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.2 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ บริษัท โมเดิร์นฟอรัม
 กลุ่ม จำกัด (มหาชน) MODERN ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2557

	Price	P/BV	D/E	NP	ROA	ROE	DIY
2553 Q1	3.40	1.07	0.24	12.40	13.16	12.75	8.82
2553 Q2	3.88	1.16	0.25	12.21	14.75	14.41	7.86
2553 Q3	5.25	1.51	0.41	15.08	16.89	17.88	6.35
2553 Q4	5.08	1.69	0.30	15.06	18.70	17.63	6.57
2554 Q1	5.32	1.66	0.34	11.56	18.73	17.47	9.39
2554 Q2	5.60	1.76	0.31	18.97	21.54	20.41	8.93
2554 Q3	5.85	1.88	0.43	7.38	18.70	19.31	8.55
2554 Q4	5.70	1.85	0.36	11.12	16.31	16.19	8.77
2555 Q1	6.60	2.05	0.32	9.93	14.99	15.27	6.82
2555 Q2	6.10	1.82	0.37	13.75	13.64	13.72	7.38
2555 Q3	6.95	2.18	0.47	12.25	14.78	16.13	6.47
2555 Q4	7.70	2.44	0.40	14.72	15.80	16.96	5.84
2556 Q1	10.20	3.03	0.36	9.32	14.84	15.58	4.71
2556 Q2	10.30	2.64	0.35	11.79	15.21	16.26	4.66
2556 Q3	9.65	2.49	0.47	11.91	14.20	16.86	4.97
2556 Q4	8.65	2.38	0.50	13.11	13.29	15.83	5.55
2557 Q1	9.15	2.46	0.48	11.92	12.87	14.96	6.01
2557 Q2	9.45	2.36	0.50	34.79	23.98	27.61	5.82
2557 Q3	11.20	2.78	0.51	10.84	24.76	29.99	4.91
2557 Q4	9.85	2.64	0.57	8.84	22.99	28.67	5.58

ตารางภาคผนวกที่ ก.3: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด
(มหาชน) SCB ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2557

	Price	P/BV	D/E	NP	ROA	ROE	DIY
2548 Q1	50.50	2.07	8.24	40.59	2.17	20.42	3.96
2548 Q2	46.50	1.81	8.28	37.35	2.13	19.74	4.22
2548 Q3	51.50	2.06	7.91	40.24	2.28	20.66	3.77
2548 Q4	52.50	2.00	7.33	34.43	2.52	21.01	3.65
2549 Q1	64.50	2.24	8.16	26.42	2.38	19.35	4.65
2549 Q2	57.50	1.93	8.68	23.72	2.56	20.20	5.19
2549 Q3	60.00	2.16	9.42	19.86	2.38	17.57	4.97
2549 Q4	58.00	2.01	9.36	5.95	1.92	13.47	5.14
2550 Q1	68.00	2.32	9.40	17.99	1.71	12.48	2.94
2550 Q2	73.00	2.40	9.75	20.92	1.77	13.15	2.74
2550 Q3	79.00	2.64	9.52	24.51	1.85	14.15	2.53
2550 Q4	86.50	2.74	9.50	19.76	2.27	16.50	2.31
2551 Q1	90.50	2.77	9.11	29.56	2.56	18.44	2.21
2551 Q2	77.50	2.23	9.47	26.13	2.69	20.26	2.58
2551 Q3	68.50	2.02	8.91	21.48	2.63	18.83	2.91
2551 Q4	48.25	1.36	8.76	17.67	2.51	17.99	3.17
2552 Q1	54.50	1.46	8.98	26.33	2.23	16.15	3.67
2552 Q2	73.25	1.89	8.99	25.13	2.17	15.98	2.61
2552 Q3	85.00	2.22	8.55	25.69	2.21	15.55	1.73
2552 Q4	86.75	2.17	8.17	24.41	2.20	15.48	1.69

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.3 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ ธนาคารไทยพาณิชย์
จำกัด (มหาชน) SCB ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2557

	Price	P/BV	D/E	NP	ROA	ROE	DIY
2553 Q1	92.00	2.22	7.83	30.89	2.22	15.42	2.72
2553 Q2	81.25	1.86	7.67	27.03	2.29	15.71	3.08
2553 Q3	103.50	2.41	8.09	28.89	2.35	16.06	2.42
2553 Q4	103.50	2.35	8.56	25.57	2.45	16.39	2.42
2554 Q1	108.00	2.38	8.19	49.17	2.85	19.21	2.78
2554 Q2	111.00	2.18	8.67	25.58	3.06	21.05	2.70
2554 Q3	106.00	2.07	9.02	22.54	3.05	21.71	2.83
2554 Q4	116.50	2.23	9.10	18.04	2.83	21.33	2.57
2555 Q1	143.50	2.62	8.99	25.82	2.51	18.13	2.44
2555 Q2	147.00	2.54	9.20	24.28	2.49	19.04	2.38
2555 Q3	168.50	2.88	9.52	22.83	2.38	19.35	2.08
2555 Q4	181.50	2.99	9.42	67.91	2.47	19.94	1.93
2556 Q1	180.00	2.81	9.36	33.05	2.50	20.23	2.50
2556 Q2	172.00	2.56	9.68	31.34	2.57	21.34	2.62
2556 Q3	148.00	2.20	9.29	23.50	2.60	21.85	3.04
2556 Q4	143.50	3.14	9.28	91.52	2.61	21.66	3.14
2557 Q1	157.50	2.17	8.66	31.65	2.58	20.57	3.33
2557 Q2	168.50	2.20	8.70	36.03	2.64	21.29	3.12
2557 Q3	182.00	2.35	8.62	31.88	2.65	20.82	2.88
2557 Q4	182.00	2.27	8.46	29.17	2.55	20.07	2.88

ตารางภาคผนวกที่ ก.4: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ บริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน TPC ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2557

	Price	P/BV	D/E	NP	ROA	ROE	DIY
2548 Q1	20.60	1.81	1.16	7.18	15.27	29.97	9.71
2548 Q2	15.80	1.54	0.95	10.78	15.58	29.27	12.66
2548 Q3	15.00	1.34	0.91	11.53	17.07	32.17	13.33
2548 Q4	15.90	1.38	0.79	14.88	15.49	26.97	12.58
2549 Q1	17.70	1.41	0.88	10.68	16.42	30.87	11.30
2549 Q2	15.20	1.28	0.83	9.43	15.92	28.02	13.16
2549 Q3	15.60	1.25	0.90	11.82	15.69	28.05	12.82
2549 Q4	17.00	1.34	0.88	6.49	13.06	22.09	11.76
2550 Q1	17.50	1.34	1.00	3.91	11.17	19.57	10.29
2550 Q2	18.70	1.54	0.93	5.73	10.17	17.00	9.63
2550 Q3	19.10	1.50	0.86	12.07	11.01	18.05	9.42
2550 Q4	19.90	1.44	0.75	10.09	13.33	21.23	9.05
2551 Q1	21.50	1.48	0.87	8.04	15.75	26.38	8.37
2551 Q2	21.60	1.57	0.81	9.57	18.23	28.74	8.33
2551 Q3	17.70	1.20	0.89	11.72	18.08	27.92	10.17
2551 Q4	12.30	0.84	0.61	-6.79	13.22	17.83	14.63
2552 Q1	12.80	0.93	0.66	11.48	12.52	17.96	12.89
2552 Q2	16.90	1.23	0.63	7.77	9.50	13.71	9.76
2552 Q3	18.30	1.27	0.67	7.71	6.28	9.62	9.02
2552 Q4	18.40	1.27	0.63	3.75	11.24	14.92	8.97

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.4 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ บริษัท ไทยพลาสติก
และเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน TPC ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2557

	Price	P/BV	D/E	NP	ROA	ROE	DIY
2553 Q1	18.90	1.28	0.67	6.04	9.74	13.05	7.41
2553 Q2	17.60	1.19	0.63	4.42	9.13	11.64	7.95
2553 Q3	18.50	1.22	0.58	5.51	8.73	10.93	7.57
2553 Q4	30.75	2.00	0.52	8.64	11.65	14.02	4.55
2554 Q1	28.50	1.82	0.63	6.33	12.03	15.27	4.91
2554 Q2	29.75	2.02	0.63	9.61	14.15	17.90	4.71
2554 Q3	23.20	1.48	0.58	6.42	15.40	18.68	6.03
2554 Q4	29.50	1.93	0.49	0.91	11.96	13.81	4.75
2555 Q1	29.50	1.90	0.52	9.90	12.85	15.54	4.75
2555 Q2	26.25	1.59	0.50	8.79	12.01	14.55	5.33
2555 Q3	30.00	1.83	0.46	13.88	15.05	18.22	4.67
2555 Q4	30.75	1.82	0.41	11.39	19.09	22.81	4.55
2556 Q1	36.50	2.04	0.66	7.38	16.56	21.84	6.16
2556 Q2	31.50	1.90	0.54	6.56	16.11	20.49	7.14
2556 Q3	30.25	1.74	0.51	11.07	15.05	18.82	7.44
2556 Q4	30.00	1.68	0.49	6.61	13.37	16.27	7.50
2557 Q1	32.00	1.71	0.60	3.97	11.55	15.66	5.63
2557 Q2	31.00	1.75	0.54	0.00	9.32	11.78	5.81
2557 Q3	29.50	1.67	0.60	4.71	6.50	8.26	6.10
2557 Q4	28.00	1.57	0.54	1.52	4.36	5.29	6.43

ตารางภาคผนวกที่ ก.5: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย
จำกัด (มหาชน) SCC ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2557

	Price	P/BV	D/E	NP	ROA	ROE	DIY
2548 Q1	250.00	2.32	1.13	16.34	20.02	33.66	6.00
2548 Q2	228.00	2.15	0.96	15.02	20.80	32.37	6.58
2548 Q3	234.00	2.10	1.01	14.03	19.17	29.00	6.41
2548 Q4	244.00	2.20	2.01	9.35	20.46	33.39	6.15
2549 Q1	236.00	4.43	2.26	13.72	18.19	33.26	6.36
2549 Q2	214.00	4.02	1.91	11.35	18.26	29.90	7.01
2549 Q3	238.00	4.00	1.96	10.74	18.15	29.38	6.30
2549 Q4	242.00	4.12	1.79	7.27	20.69	42.38	6.20
2550 Q1	236.00	3.77	2.05	11.94	18.34	40.48	6.36
2550 Q2	260.00	4.16	1.66	12.47	19.26	37.78	5.77
2550 Q3	254.00	3.64	1.77	10.11	19.23	38.90	5.91
2550 Q4	232.00	3.49	1.62	7.83	19.36	37.67	6.47
2551 Q1	214.00	2.98	1.88	8.67	16.88	36.82	7.01
2551 Q2	193.00	2.76	1.70	8.56	16.14	31.49	7.77
2551 Q3	128.00	1.67	1.82	7.24	14.84	30.47	11.72
2551 Q4	103.00	1.36	2.00	-6.41	10.13	19.35	14.56
2552 Q1	98.50	1.36	2.08	9.05	9.01	17.10	7.61
2552 Q2	155.00	2.07	1.86	11.31	8.79	15.40	4.84
2552 Q3	222.00	2.76	1.80	10.35	9.22	16.33	3.38
2552 Q4	235.00	2.84	1.77	8.21	12.96	25.40	3.19

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.5 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย
จำกัด (มหาชน) SCC ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2557

	Price	P/BV	D/E	NP	ROA	ROE	DIY
2553 Q1	257.00	2.95	1.89	9.55	12.72	26.70	3.31
2553 Q2	262.00	2.99	1.72	9.00	12.60	25.36	3.24
2553 Q3	333.00	3.56	1.67	7.97	12.03	24.52	2.55
2553 Q4	341.00	3.62	1.50	16.86	16.55	31.46	2.49
2554 Q1	351.00	3.16	1.70	9.45	16.53	33.75	3.56
2554 Q2	353.00	3.25	1.53	7.59	16.55	31.91	3.54
2554 Q3	262.00	2.28	1.57	7.41	16.80	32.75	4.77
2554 Q4	313.00	2.77	1.51	3.53	10.16	19.96	3.99
2555 Q1	355.00	3.04	1.80	5.66	8.25	18.30	3.52
2555 Q2	316.00	2.86	1.69	8.83	7.20	15.20	3.96
2555 Q3	349.00	3.07	1.69	8.28	6.76	14.57	3.58
2555 Q4	440.00	3.85	1.64	7.26	7.71	16.64	2.84
2556 Q1	490.00	4.11	1.74	7.79	8.41	19.20	2.24
2556 Q2	446.00	3.75	1.60	8.83	10.24	22.07	2.47
2556 Q3	426.00	3.32	1.57	8.28	11.51	24.15	2.58
2556 Q4	400.00	3.07	1.57	7.26	12.16	23.95	2.75
2557 Q1	418.00	3.10	1.69	6.70	12.17	23.78	3.71
2557 Q2	452.00	3.37	1.58	6.59	11.71	21.55	3.43
2557 Q3	450.00	3.21	1.63	6.16	10.92	20.19	3.44
2557 Q4	448.00	3.20	1.45	7.27	10.86	19.83	3.46

ตารางภาคผนวกที่ ก.6: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ บริษัท ปตท. จำกัด
(มหาชน) PTT ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2557

	Price	P/BV	D/E	NP	ROA	ROE	DIY
2548 Q1	193.00	3.28	1.41	13.01	24.89	48.39	3.50
2548 Q2	218.00	3.20	1.41	7.86	26.36	50.66	3.10
2548 Q3	244.00	3.59	1.49	8.69	25.01	49.62	2.77
2548 Q4	226.00	2.95	1.61	6.79	21.65	43.28	2.99
2549 Q1	234.00	2.84	1.51	8.42	23.15	37.42	3.95
2549 Q2	226.00	2.48	1.45	9.53	26.61	42.88	4.09
2549 Q3	216.00	2.33	1.39	6.72	25.15	39.83	4.27
2549 Q4	210.00	2.16	1.38	5.37	22.95	36.73	4.39
2550 Q1	208.00	2.03	1.36	7.28	21.06	33.32	5.04
2550 Q2	270.00	2.44	1.43	6.89	19.45	30.52	3.88
2550 Q3	336.00	2.94	1.49	6.03	19.05	29.33	3.11
2550 Q4	376.00	3.17	1.37	5.37	20.13	30.12	2.78
2551 Q1	316.00	2.46	1.20	5.17	20.14	28.83	3.63
2551 Q2	302.00	2.17	1.22	4.96	19.94	28.92	3.80
2551 Q3	228.00	1.59	1.19	3.01	19.26	26.58	5.02
2551 Q4	175.00	1.22	1.19	-6.84	13.55	13.88	6.54
2552 Q1	152.50	1.12	1.30	2.40	10.49	8.43	5.24
2552 Q2	234.00	1.69	1.43	4.97	8.48	5.68	3.41
2552 Q3	262.00	1.83	1.51	3.74	7.30	5.40	3.04
2552 Q4	246.00	1.69	1.41	3.32	11.69	14.65	3.24

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.6 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ บริษัท ปตท. จำกัด
(มหาชน) PTT ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2557

	Price	P/BV	D/E	NP	ROA	ROE	DIY
2553 Q1	262.00	1.73	1.41	4.99	13.12	17.81	3.24
2553 Q2	246.00	1.54	1.36	3.32	12.52	16.67	3.44
2553 Q3	297.00	1.85	1.35	4.56	12.85	17.40	2.85
2553 Q4	320.00	1.95	1.38	4.30	13.18	18.06	2.64
2554 Q1	354.00	2.05	1.46	6.18	13.55	19.73	2.89
2554 Q2	335.00	1.89	1.43	4.93	15.08	22.49	3.05
2554 Q3	260.00	1.41	1.43	3.29	14.89	22.14	3.93
2554 Q4	318.00	1.71	1.36	2.75	14.07	20.12	3.21
2555 Q1	354.00	1.82	1.42	5.27	13.34	19.73	3.67
2555 Q2	323.00	1.56	1.40	1.24	11.59	15.19	4.02
2555 Q3	329.00	1.61	1.55	5.11	12.27	17.57	3.95
2555 Q4	332.00	1.60	1.49	3.04	12.65	18.02	3.91
2556 Q1	326.00	1.54	1.45	5.01	12.07	16.95	3.99
2556 Q2	335.00	1.52	1.39	1.82	12.50	17.56	3.88
2556 Q3	316.00	1.41	1.38	4.18	11.63	16.33	4.11
2556 Q4	286.00	1.25	1.43	2.04	10.67	14.69	4.55
2557 Q1	299.00	1.25	1.32	3.77	10.21	12.86	4.35
2557 Q2	318.00	1.28	1.26	4.16	11.04	15.37	4.09
2557 Q3	360.00	1.43	1.27	3.20	10.47	14.18	3.61
2557 Q4	324.00	1.28	1.31	-4.15	7.02	8.08	4.01

ตารางภาคผนวกที่ ก.7: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด
(มหาชน) CPALL ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2557

	Price	P/BV	D/E	NP	ROA	ROE	DIY
2548 Q1	2.85	3.19	2.37	1.93	9.02	20.62	3.95
2548 Q2	2.82	2.97	2.53	1.64	8.52	21.82	3.98
2548 Q3	3.10	3.42	2.76	1.46	6.82	20.76	3.62
2548 Q4	2.95	3.07	3.39	1.09	3.98	18.13	3.80
2549 Q1	3.35	3.39	2.95	1.87	3.57	17.40	4.47
2549 Q2	3.60	3.48	3.33	1.55	2.85	18.84	4.17
2549 Q3	3.00	3.25	3.55	1.46	2.09	17.96	4.99
2549 Q4	3.12	3.22	4.01	0.27	-0.22	15.24	4.79
2550 Q1	3.00	3.07	3.89	2.06	-0.29	15.43	4.16
2550 Q2	4.92	4.71	4.10	0.96	-1.31	15.65	2.54
2550 Q3	5.65	5.95	4.25	0.90	-1.58	13.61	2.21
2550 Q4	5.45	5.53	4.32	1.15	0.23	16.34	2.29
2551 Q1	5.20	5.09	3.54	3.30	2.73	19.67	3.36
2551 Q2	5.35	4.51	4.14	2.69	5.42	28.29	3.27
2551 Q3	5.40	5.05	3.98	2.46	7.34	32.67	3.23
2551 Q4	6.15	5.31	1.39	1.69	9.43	25.49	2.84
2552 Q1	6.30	3.38	1.20	4.57	10.02	24.14	4.76
2552 Q2	8.55	4.25	1.28	4.32	12.31	29.48	3.51
2552 Q3	10.05	5.51	1.22	4.77	14.01	31.32	2.99
2552 Q4	12.40	6.29	1.36	3.40	16.05	28.14	2.42

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.7 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) CPALL ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2557

	Price	P/BV	D/E	NP	ROA	ROE	DIY
2553 Q1	13.75	6.59	1.24	5.01	17.25	28.30	2.91
2553 Q2	14.38	6.39	1.48	5.11	20.46	36.05	2.78
2553 Q3	21.12	11.40	1.40	4.81	20.46	34.74	1.89
2553 Q4	19.62	9.78	1.69	4.04	19.83	36.52	2.04
2554 Q1	20.00	10.12	1.51	5.36	20.50	35.28	3.50
2554 Q2	22.12	10.01	1.64	5.33	23.60	43.64	3.16
2554 Q3	24.00	12.25	1.52	5.20	23.72	42.12	2.92
2554 Q4	25.88	11.72	1.57	3.91	21.30	40.81	2.71
2555 Q1	32.75	13.69	1.48	6.17	21.06	39.48	1.91
2555 Q2	35.50	13.22	1.75	5.45	22.65	46.92	1.76
2555 Q3	35.50	15.01	1.69	5.66	21.97	44.90	1.76
2555 Q4	46.00	17.21	1.68	5.10	22.00	45.71	1.36
2556 Q1	46.25	15.54	1.43	6.02	21.53	42.24	1.95
2556 Q2	39.00	11.64	8.83	4.94	9.86	51.77	2.31
2556 Q3	35.25	13.66	9.31	3.09	8.70	44.55	2.55
2556 Q4	42.00	14.22	8.88	2.22	8.40	37.95	2.14
2557 Q1	43.50	13.58	8.51	3.03	8.47	32.71	2.07
2557 Q2	48.00	13.74	10.53	2.44	6.71	39.64	1.87
2557 Q3	44.75	15.75	9.50	2.94	6.71	35.37	2.01
2557 Q4	42.50	13.53	9.46	2.55	6.84	34.09	2.12

ตารางภาคผนวกที่ ก.8: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ADVANC ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2557

	Price	P/BV	D/E	NP	ROA	ROE	DIY
2548 Q1	100.00	4.37	0.96	22.46	25.33	31.80	4.75
2548 Q2	98.00	4.43	0.77	18.58	24.94	29.72	4.85
2548 Q3	108.00	4.59	0.78	19.73	24.73	29.58	4.39
2548 Q4	108.00	4.88	0.68	20.27	24.04	27.49	4.39
2549 Q1	91.50	3.84	0.58	21.18	21.63	25.18	6.88
2549 Q2	90.00	3.15	0.62	18.10	22.17	25.35	6.99
2549 Q3	90.00	3.37	0.79	16.48	21.69	25.95	6.99
2549 Q4	77.50	3.11	0.74	14.12	19.82	22.09	8.11
2550 Q1	67.00	2.57	0.69	16.81	17.16	18.08	9.40
2550 Q2	85.00	3.10	0.74	16.04	17.64	18.84	7.41
2550 Q3	89.00	3.51	0.81	15.57	17.63	20.01	7.07
2550 Q4	97.00	4.12	0.71	12.82	19.39	21.46	6.49
2551 Q1	100.00	3.95	0.65	17.77	19.95	21.62	6.29
2551 Q2	92.50	3.41	0.67	20.88	23.45	26.49	6.80
2551 Q3	80.50	3.10	0.75	16.36	25.05	29.71	7.82
2551 Q4	79.50	3.25	0.75	1.58	20.60	22.20	7.91
2552 Q1	82.75	3.36	0.77	17.23	19.08	20.10	7.61
2552 Q2	90.50	3.46	0.82	16.54	17.64	18.44	6.96
2552 Q3	94.25	3.88	0.82	16.66	17.99	19.10	6.68
2552 Q4	86.50	3.80	0.74	15.66	20.65	23.60	7.27

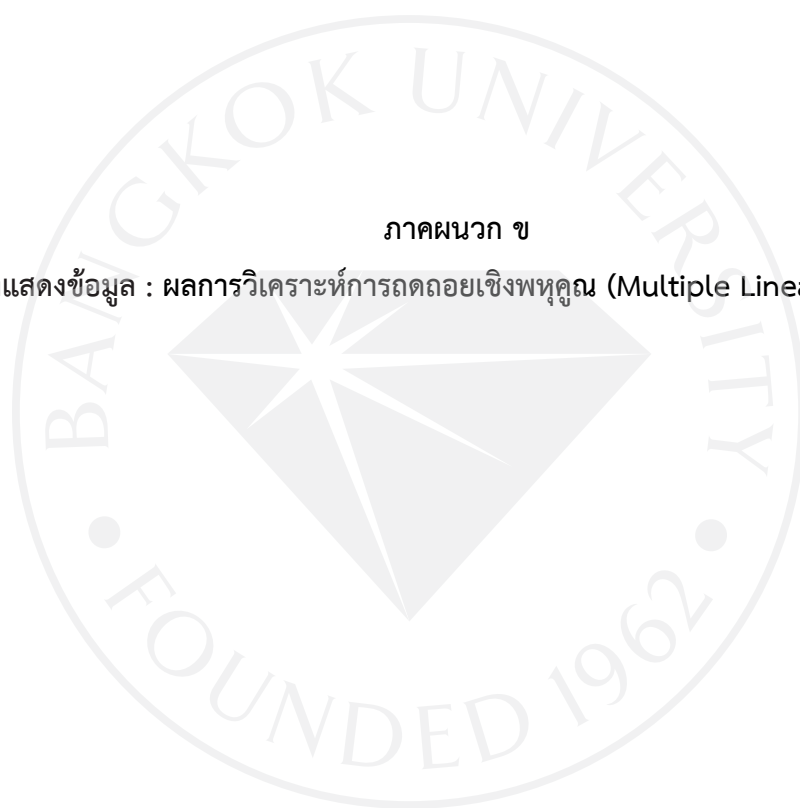
(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ ก.8 (ต่อ): ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ADVANC ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 – 2557

	Price	P/BV	D/E	NP	ROA	ROE	DIY
2553 Q1	86.25	3.57	0.73	18.32	19.81	22.65	13.10
2553 Q2	88.75	3.36	0.99	18.30	22.71	28.14	13.02
2553 Q3	95.00	4.95	1.07	17.60	24.82	31.27	11.88
2553 Q4	85.00	4.76	1.36	19.12	28.56	36.44	13.27
2554 Q1	90.00	6.49	2.02	20.02	28.00	38.91	14.35
2554 Q2	104.00	8.68	1.47	19.53	32.71	46.74	12.41
2554 Q3	128.00	9.10	1.66	19.70	36.48	54.96	10.08
2554 Q4	140.50	11.74	1.20	10.98	41.68	55.25	9.18
2555 Q1	184.00	13.94	1.76	25.19	39.49	69.94	4.58
2555 Q2	184.50	15.44	1.17	25.02	43.09	63.85	4.57
2555 Q3	214.00	14.38	1.41	25.78	50.03	84.67	3.94
2555 Q4	209.00	17.51	1.32	22.07	49.78	84.46	4.03
2556 Q1	240.00	16.46	2.02	26.16	44.29	97.07	4.54
2556 Q2	282.00	21.83	1.28	25.36	46.53	79.19	3.87
2556 Q3	255.00	15.93	1.75	24.78	50.05	99.21	4.27
2556 Q4	199.50	16.06	1.45	24.50	44.36	81.42	5.46
2557 Q1	226.00	14.69	2.03	25.69	40.22	93.62	5.38
2557 Q2	220.00	17.15	1.80	23.00	38.45	74.53	5.52
2557 Q3	225.00	14.35	2.22	25.08	41.88	95.86	5.40
2557 Q4	251.00	19.84	1.70	22.44	39.95	77.91	4.84

ภาคผนวก ข

ตารางแสดงข้อมูล : ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)



ตารางภาคผนวกที่ ข.1: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) CPF

Dependent Variable: DPRICE				
Method: Least Squares				
Date: 10/06/15 Time: 13:39				
Sample: 1 39				
Included observations: 39				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DROE	0.55495	0.97737	0.567799	0.574
DP/BV	35.09365	8.389970	4.182810	0.0002
DNP	-3.72026	1.288722	-2.886783	0.0068
DDIY	-12.41790	3.764923	-3.298314	0.0023
DD/E	-4.62361	18.38727	-0.251457	0.8030
C	2.84584	4.194595	0.678455	0.5022
R-squared	0.569728	Mean dependent var	5.076923	
Adjusted R-squared	0.504535	S.D. dependent var	36.85936	
S.E. of regression	25.94504	Akaike info criterion	9.490476	
Sum squared resid	22213.79	Schwarz criterion	9.746409	
Log likelihood	-179.0643	Hannan-Quinn criter.	9.582303	
F-statistic	8.739119	Durbin-Watson stat	1.929627	
Prob(F-statistic)	0.000023			

ตารางภาคผนวกที่ ข.2: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

บริษัท โมเดิร์นฟาร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) MODERN

Dependent Variable: DPRICE				
Method: Least Squares				
Date: 10/06/15 Time: 13:44				
Sample: 1 39				
Included observations: 39				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DROE	0.064075	0.029503	2.171831	0.0372
DP/BV	2.564351	0.424905	6.035113	0.0000
DNP	-0.014720	0.011890	-1.237941	0.2245
DDIY	-0.066155	0.071683	-0.922878	0.3628
DD/E	-0.853547	1.023291	-0.834120	0.4102
C	0.056050	0.060435	0.927449	0.3604
R-squared	0.75926	Mean dependent var	0.154615	
Adjusted R-squared	0.722784	S.D. dependent var	0.696188	
S.E. of regression	0.366552	Akaike info criterion	0.971287	
Sum squared resid	4.433899	Schwarz criterion	1.22722	
Log likelihood	-12.9401	Hannan-Quinn criter.	1.063113	
F-statistic	20.81544	Durbin-Watson stat	1.908655	
Prob(F-statistic)	0			

ตารางภาคผนวกที่ ข.3: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) SCB

Dependent Variable: DPRICE				
Method: Least Squares				
Date: 10/06/15 Time: 13:49				
Sample: 1 39				
Included observations: 39				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DROE	-0.113649	0.965009	-0.117770	0.9070
DP_BV	26.856070	6.042001	4.444897	0.0001
DNP	-0.301227	0.098243	-3.066143	0.0043
DDIY	-2.953138	2.751866	-1.073140	0.2910
DD_E	-1.626229	3.791140	-0.428955	0.6707
C	3.072240	1.313185	2.339534	0.0255
R-squared	0.515395	Mean dependent var	3.371795	
Adjusted R-squared	0.44197	S.D. dependent var	10.95909	
S.E. of regression	8.18659	Akaike info criterion	7.18351	
Sum squared resid	2211.668	Schwarz criterion	7.439443	
Log likelihood	-134.0784	Hannan-Quinn criter.	7.275336	
F-statistic	7.019343	Durbin-Watson stat	1.957823	
Prob(F-statistic)	0.000145			

ตารางภาคผนวกที่ ข.4: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน TPC)

Dependent Variable: DPRICE				
Method: Least Squares				
Date: 10/06/15 Time: 13:55				
Sample: 1 39				
Included observations: 39				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DROE	0.081918	0.053145	1.541398	0.1328
DP/BV	13.24697	1.022644	12.953640	0.0000
DNP	-0.057217	0.033142	-1.726393	0.0936
DDIY	-0.107516	0.176886	-0.607830	0.5475
DD/E	4.869087	1.879917	2.590055	0.0142
C	0.383162	0.168155	2.278632	0.0293
R-squared	0.923973	Mean dependent var	0.189744	
Adjusted R-squared	0.912454	S.D. dependent var	3.401087	
S.E. of regression	1.006318	Akaike info criterion	2.991111	
Sum squared resid	33.41829	Schwarz criterion	3.247044	
Log likelihood	-52.32667	Hannan-Quinn criter.	3.082937	
F-statistic	80.2118	Durbin-Watson stat	2.200919	
Prob(F-statistic)	0			

ตารางภาคผนวกที่ ข.5: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) SCC

Dependent Variable: DPRICE				
Method: Least Squares				
Date: 10/06/15 Time: 13:39				
Sample: 1 39				
Included observations: 39				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DROE	0.55495	0.977370	0.567799	0.5740
DP/BV	35.09365	8.389970	4.182810	0.0002
DNP	-3.72026	1.288722	-2.886783	0.0068
DDIY	-12.41790	3.764923	-3.298314	0.0023
DD/E	-4.62361	18.38727	-0.251457	0.8030
C	2.84584	4.194595	0.678455	0.5022
R-squared	0.569728	Mean dependent var	5.076923	
Adjusted R-squared	0.504535	S.D. dependent var	36.85936	
S.E. of regression	25.94504	Akaike info criterion	9.490476	
Sum squared resid	22213.79	Schwarz criterion	9.746409	
Log likelihood	-179.0643	Hannan-Quinn criter.	9.582303	
F-statistic	8.739119	Durbin-Watson stat	1.929627	
Prob(F-statistic)	0.000023			

ตารางภาคผนวกที่ ข.6: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) PTT

Dependent Variable: DPRICE				
Method: Least Squares				
Date: 10/06/15 Time: 14:02				
Sample: 1 39				
Included observations: 39				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROE	0.41313	0.78817	0.52417	0.60370
P/BV	98.28671	13.57441	7.24059	0.00000
NP	-0.06452	0.95108	-0.06784	0.94630
DIY	-11.02126	6.52170	-1.68994	0.10050
D/E	-25.29472	39.98455	-0.63261	0.53130
C	8.87720	2.75471	3.22256	0.00290
R-squared	0.840896	Mean dependent var	3.358974	
Adjusted R-squared	0.816789	S.D. dependent var	37.3252	
S.E. of regression	15.97637	Akaike info criterion	8.520736	
Sum squared resid	8423.06	Schwarz criterion	8.776669	
Log likelihood	-160.1544	Hannan-Quinn criter.	8.612563	
F-statistic	34.88221	Durbin-Watson stat	1.926562	
Prob(F-statistic)	0			

ตารางภาคผนวกที่ ข.7: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)

บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) CPALL

Dependent Variable: DPRICE				
Method: Least Squares				
Date: 10/06/15 Time: 14:08				
Sample: 1 39				
Included observations: 39				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DROE	0.090808	0.187149	0.485215	0.6308
DROA	0.035794	0.448272	0.079849	0.9369
DP/BV	0.768357	0.365875	2.100052	0.0437
DNP	0.473338	0.479015	0.988149	0.3305
DDIY	-1.344326	0.855336	-1.571693	0.1259
DD/E	-0.412381	0.955939	-0.431388	0.6691
C	0.787955	0.437719	1.800137	0.0813
R-squared	0.404955	Mean dependent var	1.016667	
Adjusted R-squared	0.293384	S.D. dependent var	3.057166	
S.E. of regression	2.569867	Akaike info criterion	4.886734	
Sum squared resid	211.335	Schwarz criterion	5.185322	
Log likelihood	-88.29132	Hannan-Quinn criter.	4.993865	
F-statistic	3.629576	Durbin-Watson stat	2.208402	
Prob(F-statistic)	0.007358			

ตารางภาคผนวกที่ ข.8: ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression)
บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ADVANC

Dependent Variable: DPRICE				
Method: Least Squares				
Date: 10/06/15 Time: 14:13				
Sample: 1 39				
Included observations: 39				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DROE	1.491255	0.521467	2.85973	0.0074
DROA	-1.024791	1.052688	-0.973499	0.3376
DP/BV	8.111211	1.629861	4.976629	0.0000
DNP	0.184546	0.442730	0.416836	0.6796
DDIY	-1.944414	1.598384	-1.216487	0.2327
DD/E	0.897040	12.00314	0.074734	0.9409
C	-0.737048	2.170464	-0.339581	0.7364
R-squared	0.622143	Mean dependent var	3.871795	
Adjusted R-squared	0.551295	S.D. dependent var	18.26647	
S.E. of regression	12.23587	Akaike info criterion	8.007770	
Sum squared resid	4790.932	Schwarz criterion	8.306358	
Log likelihood	-149.1515	Hannan-Quinn criter.	8.114901	
F-statistic	8.781371	Durbin-Watson stat	2.291999	
Prob(F-statistic)	0.000011			

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-สกุล

นางสาวสินี ภาคย์อุฬาร

อีเมล

kung_kula255@hotmail.com

ประวัติการศึกษา

พ.ศ.2546

ศิลปศาสตร์บัณฑิต

มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนดุสิต

ตำแหน่งและประวัติการทำงาน

พ.ศ.2547-ปัจจุบัน

ผู้จัดการลูกค้าสัมพันธ์

บริการการเงินลูกค้าสาขา

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)



มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 24 เดือน มกราคม พ.ศ. 2559

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) ลิสี่ อากาศอุทัย อยู่บ้านเลขที่ 14/255 ม.วิศท่าอเนก
ซอย เพชรเกษม 8.1 ถนน พหลโยธิน ตำบล/แขวง หนองแขม
อำเภอ/เขต หนองแขม จังหวัด กทม. รหัสไปรษณีย์ 10160
เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 7070600234
ระดับปริญญา ตรี โท เอก

หลักสูตร วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชา การเงิน
คณะ วิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า “ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ” ฝ่ายหนึ่ง และ
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร
10110 ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า “ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ” อีกฝ่ายหนึ่ง ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้
สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานวิทยานิพนธ์ /
สารนิพนธ์หัวข้อ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับ ขนาดานสิทธินิติบุคคล
ที่มีมูลค่าสิทธินิติบุคคลตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร วิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ
(ต่อไปนี้จะเรียกว่า “วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์”)

ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มีกำหนด
ระยะเวลาในการนำวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ต่อสาธารณชน
ให้เข้าต้นฉบับหรือสำเนา งาน ให้ประโยชน์อันเกิดจากลิขสิทธิ์แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไข
อย่างหนึ่งอย่างใดด้วยหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการกระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน

ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาสิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับ
บุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับ
ลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้
ใช้สิทธิยินยอมรับผิดชอบและชดเชยค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับ
อนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญานี้ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญานี้โดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ.....ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
()

ลงชื่อ.....ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ
(อาจารย์ อภิญญา จุลพิสิฐ)
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและศูนย์การเรียนรู้

ลงชื่อ.....พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ กฤติกา ลิ้มลาวัลย์)
รองคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ.....พยาน
(ดร.สุมนี ศุภกรโกศีย์)
ผู้อำนวยการหลักสูตร/ ผู้รับผิดชอบหลักสูตร