

ปัจจัยด้านสภาพคล่อง โครงสร้างของเงินทุน ความสามารถในการทำกำไร และประสิทธิภาพใน
การดำเนินงาน ที่มีผลต่อดัชนี SET50



ปัจจัยด้านสภาพคล่อง โครงสร้างของเงินทุน ความสามารถในการทำกำไร และประสิทธิภาพใน
การดำเนินงาน ที่มีผลต่อดัชนี SET50



การศึกษาเฉพาะบุคคลเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

พ.ศ.2554



© 2554

วิริยะ วรกิตติโสภณ

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การศึกษาเฉพาะบุคคลนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาดมหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ปัจจัยด้านสภาพคล่อง โครงสร้างของเงินทุน ความสามารถในการทำกำไร และประสิทธิภาพใน
การดำเนินงาน ที่มีผลต่อดัชนี SET50

ผู้วิจัย วิริยะ วรกิตติโสภณ

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ศุภเจตน์ จันทร์สาส์น)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ดร. ศรีสุดา อุงสุวรรณ)

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ศิวพร หวังพิพัฒน์วงศ์)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

วันที่ 3 เดือน มิถุนายน พ.ศ. 2554

วิริยะ วรกิตติโสภณ. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มิถุนายน 2554, บัณฑิตวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ปัจจัยด้านสภาพคล่อง โครงสร้างของเงินทุน ความสามารถในการทำกำไร และประสิทธิภาพใน
การดำเนินงาน ที่มีผลต่อดัชนี SET50 (62 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา : ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ศุภเจตน์ จันทร์สาส์น

บทคัดย่อ

การค้นคว้าแบบอิสระ เรื่อง ปัจจัยด้านสภาพคล่อง โครงสร้างของเงินทุน ความสามารถในการ
การทำกำไร และประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ที่มีผลต่อดัชนี SET50 ในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์
เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยด้านสภาพคล่อง โครงสร้างของเงินทุน ความสามารถในการทำกำไรและ
ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ที่มีผลต่อดัชนี SET50 การศึกษาครั้งนี้จะใช้ข้อมูลรายปีในการ
คำนวณหาอัตราส่วนด้านสภาพคล่อง โครงสร้างของเงินทุน ความสามารถในการทำกำไร และ
ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่สิ้นปีพ.ศ.2552 ถึงสิ้นปีพ.ศ.2553
รวมทั้งสิ้นเป็นระยะเวลา 2 ปี โดยใช้ราคาปิด ณ วันสิ้นปี และดัชนี SET50 ในการคำนวณ
การศึกษาใช้วิธีการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินแบบปีต่อปี แล้วหาค่าเฉลี่ยทั้ง 2 ปีเพื่อทำการ
เปรียบเทียบ

ผลการศึกษาพบว่า สภาพคล่อง (Liquidity Ratio) และประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
(Efficiency Ratio) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนี SET50 อย่างมีนัยสำคัญ โดยที่สภาพ
คล่องและประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ทำให้อัตราการเปลี่ยนแปลงของ SET50
เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.532 และ 8.878 ตามลำดับ ส่วนโครงสร้างของเงินทุน (Leverage Ratio) มี
ความสัมพันธ์ในทิศทางที่ตรงกันข้ามกับดัชนี SET50 อย่างมีนัยสำคัญ โดยที่โครงสร้างของเงินทุน
เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ทำให้อัตราการเปลี่ยนแปลงของ SET50 ลดลงร้อยละ 16.682% อัตราการ
เปลี่ยนแปลงของความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) มีความสัมพันธ์ในทิศทางที่

ตรงกันข้ามกับดัชนี SET50 อย่างไม่มีนัยสำคัญ โดยที่ความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 ทำให้อัตราการเปลี่ยนแปลงของ SET50 ลดลงร้อยละ 2.182%

สรุปจากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงิน 4 กลุ่มที่ได้ทำการศึกษายังไม่สามารถอ้างอิงถึงดัชนี SET50 ได้ทั้งหมด ทั้งนี้อาจจะขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอกด้วย เช่น ปัญหาการชุมนุม ปัญหาระหว่างชาติแดนประเทศ ปัญหาเศรษฐกิจระดับประเทศต่างๆ



กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาเฉพาะบุคคลนี้สำเร็จได้ด้วยความช่วยเหลือและความกรุณาอย่างยิ่งจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. สุกเจตน์ จันทรสาส์น ที่ได้กรุณาสละเวลาในการให้คำแนะนำและ ตรวจทานแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ รวมทั้ง ดร. ศรีสุดา ฤงสูววรรณ ที่ได้สละเวลารับเป็นผู้เชี่ยวชาญ ตลอดจนให้ความช่วยเหลือในด้านการแก้ไขข้อบกพร่อง จนทำให้การศึกษาเฉพาะบุคคลฉบับนี้มีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

ขอกราบขอบพระคุณ คุณพ่อคุณแม่ และครอบครัว ซึ่งให้การสนับสนุนและส่งเสริมด้วยดี มาตลอด และขอกราบขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่านที่เป็นผู้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ และ จริยธรรมต่างๆแก่ผู้เขียน ตลอดจนขอขอบคุณมหาวิทยาลัยกรุงเทพ ที่ให้โอกาสในการในการศึกษา แก่ผู้เขียน

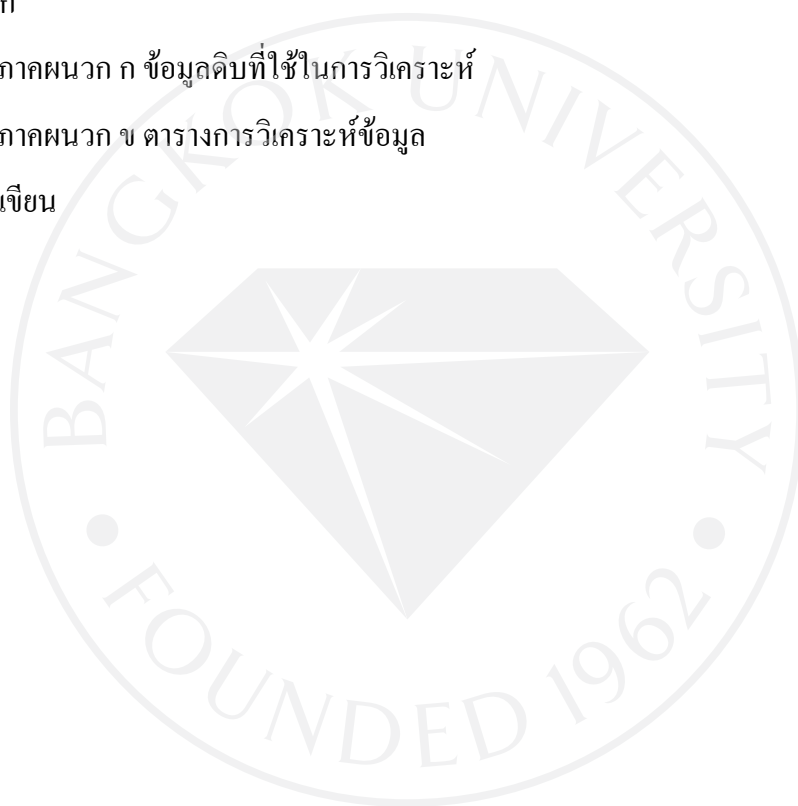
ขอขอบคุณเพื่อนร่วมชั้นเรียนที่เป็นกำลังใจให้แก่ผู้เขียน และขอขอบคุณสำหรับมิตรภาพ และความรู้สึกลึกซึ้งที่มีแก่กันของเพื่อนร่วมคณะทุกท่าน

วิริยะ วรกิตติโสภณ

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	ง
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญ	ช
สารบัญตาราง	ฅ
สารบัญรูปภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	1
ความสำคัญและที่มาของปัญหา	1
วัตถุประสงค์การวิจัย	2
ขอบเขตการศึกษา	2
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	2
นิยามศัพท์เฉพาะ	3
บทที่ 2 ทบทวนวรรณกรรม	4
กรอบแนวคิดทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา	4
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	13
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	21
เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	21
การเก็บรวบรวมข้อมูล	24
สมมติฐานการศึกษา	25
ข้อจำกัดของการวิจัย	25
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	26
ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา	26
ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน	44

บทที่ 5 บทสรุป	47
สรุปผลการวิจัย	47
อภิปรายผลการวิจัย	47
ข้อเสนอแนะการนำผลวิจัยไปใช้	48
ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป	48
บรรณานุกรม	49
ภาคผนวก	51
ภาคผนวก ก ข้อมูลดิบที่ใช้ในการวิเคราะห์	52
ภาคผนวก ข ตารางการวิเคราะห์ข้อมูล	59
ประวัติผู้เขียน	62



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1 แหล่งที่มาของข้อมูล	25
ตารางที่ 4.1 อัตราการเติบโตของราคาหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553	27
ตารางที่ 4.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553	28
ตารางที่ 4.3 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553	30
ตารางที่ 4.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553	31
ตารางที่ 4.5 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553	32
ตารางที่ 4.6 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553	34
ตารางที่ 4.7 อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553	35
ตารางที่ 4.8 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553	36
ตารางที่ 4.9 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553	38
ตารางที่ 4.10 ดัชนีสภาพคล่อง (Liquidity Index)	39
ตารางที่ 4.11 ดัชนีโครงสร้างของเงินทุน (Leverage Index)	40
ตารางที่ 4.12 ดัชนีความสามารถในการทำกำไร (Profitability Index)	42
ตารางที่ 4.13 ดัชนีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Index)	43
ตารางที่ 4.14 สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์	44
ตารางที่ 4.15 สัมประสิทธิ์การลดหย่อนพหุคูณ	45
ตารางที่ 4.16 สัมประสิทธิ์การลดหย่อน	45

สารบัญภาพ

ภาพที่ 2.1 กรอบแนวความคิด

หน้า

20



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความสำคัญและที่มาของปัญหา

จากภาวะเศรษฐกิจและการเมืองของประเทศไทยในปัจจุบัน มีความไม่แน่นอน อาจเกิดจากปัจจัยภายในประเทศ เช่น การชุมนุมทางการเมือง ปัญหาตามชายแดนของประเทศไทย ฯลฯ ปัจจัยภายนอกประเทศ เช่น ราคาน้ำมันที่สูงขึ้น การขยายตัวของประเทศจีน ปัญหาเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา ฯลฯ ส่งผลให้ประชาชนมีการใช้จ่ายเงินอย่างระมัดระวังขึ้น ทำให้การออมของประชาชนโดยทั่วไปจะอยู่ในรูปของเงินฝากธนาคารซึ่งเป็นที่นิยมมาก เพราะมีความปลอดภัยและมีความเสี่ยงต่ำ แต่ปรากฏว่าผลตอบแทนที่ได้รับคือดอกเบี้ยอยู่ในอัตราที่ต่ำมาก ทำให้เกิดการแสวงหาช่องทางการลงทุนอื่นๆ เพื่อสร้างผลตอบแทนให้มากขึ้น เช่น การซื้อพันธบัตรรัฐบาล ตราสารหนี้ ตัวสัญญาใช้เงิน และการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งตลาดหลักทรัพย์เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงมากกว่าการลงทุนอื่นๆ ที่กล่าวมาแล้ว แต่ก็ให้ผลตอบแทนที่มากกว่าเช่นเดียวกัน หากธุรกิจที่เลือกลงทุนเผชิญสถานะที่ไม่เอื้ออำนวยหรือผลประกอบการลดต่ำลง ย่อมส่งผลให้ระดับราคาต่ำลง ทำให้ผู้ลงทุนเกิดการขาดทุนได้

ดังนั้นเมื่อพิจารณาในภาพรวมแล้ว การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ก็เป็นทางเลือกที่เหมาะสมสำหรับผู้สนใจ ทั้งนี้ทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เลือกคัดเลือกหุ้นที่มีพื้นฐานดี สภาพคล่องสูง 50 ตัวแรกไว้ในกลุ่ม SET50 เนื่องจากเห็นว่าดัชนีหุ้นในกลุ่ม SET50 มีลักษณะการเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อีกทั้งปริมาณการซื้อขายของหุ้นในดัชนี SET50 มีมากเกินกว่าครึ่งหนึ่ง เมื่อเทียบกับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของทั้งตลาด SET50 จึงเหมาะสำหรับผู้ที่สนใจจะลงทุน แต่ไม่มีความรู้พื้นฐานมากนัก

การวิจัยนี้ จึงเป็นการศึกษาปัจจัยด้านสภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างของเงินทุน ความสามารถในการทำกำไร และประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เพื่อใช้ในการตัดสินใจของผู้ลงทุน

1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยด้านสภาพคล่อง โครงสร้างของเงินทุน ความสามารถในการทำกำไร และประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ที่มีผลต่อดัชนี SET50

1.3 ขอบเขตการศึกษา

1. ในงานวิจัยนี้จะวิเคราะห์ดัชนี SET50 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น
2. ใช้ข้อมูลเป็นรายปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2551 ถึง 31 ธันวาคม 2553 รวมทั้งสิ้น 2 ปี
3. ดัชนีที่ใช้จะอ้างอิงที่ราคาปิด ณ วันสุดท้ายของปีที่ตลาดหลักทรัพย์ปิด
4. ตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยนี้มี 8 ตัว ได้แก่
 - อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
 - อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)
 - อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
 - อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)
 - อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return On Assets : ROA)
 - อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)
 - อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover)
 - อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover)

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยด้านสภาพคล่อง โครงสร้างของเงินทุน ความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ที่มีผลต่อดัชนี SET50
2. เพื่อให้ผู้ลงทุนหรือผู้ที่สนใจนำข้อมูลไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ

ดัชนี SET50 หมายถึง ดัชนีราคาหุ้นที่ใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 50 ตัวที่มีมูลค่าตลาดสูงและการซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ สูตรและวิธีการคำนวณเป็นเช่นเดียวกับการคำนวณดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่ใช้วันที่ 16 สิงหาคม 2538 เป็นวันฐาน ทั้งนี้จะมีการปรับรายชื่อหุ้นหรือหลักทรัพย์ที่นำมาใช้คำนวณทุก 6 เดือน

อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) คือ ตัวเลขที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างรายการที่สำคัญๆ ในงบการเงิน และเป็นเครื่องมือในการประเมินสถานะของบริษัท โดยสามารถนำไปใช้พิจารณาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินของงบบริษัทอื่น หรืออุตสาหกรรมอื่นๆ ในช่วงเวลาเดียวกัน



บทที่ 2

ทบทวนวรรณกรรม

2.1 กรอบแนวคิดทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา

2.1.1 ตลาดการเงิน (Financial Market)

ตลาดการเงินในฐานะตัวกลางทางการเงินเป็นสถานที่ที่ให้ผู้ขาดแคลนเงินทุนในสินทรัพย์ทางการเงินนั้นสร้างสินทรัพย์ทางการเงินออกขาย เพื่อระดมเงินทุนจากผู้มีเงินทุนซึ่งต้องการออมหรือลงทุนก็ได้โดยทั่วไป การระดมเงินทุนผ่านตลาดการเงินสามารถทำได้โดยการลงทุนผ่านตลาดแรกและการลงทุนผ่านตลาดรอง

การระดมทุนในตลาดแรก (Primary Market) นั้นเป็นการที่ผู้ระดมทุนสร้างสินทรัพย์ทางการเงินออกขายสู่ตลาดการเงินเป็นครั้งแรกให้กับผู้มีเงินทุนด้วยตนเอง โดยไม่ได้ผ่านบุคคลอื่นใด ดังนั้น ในทางเศรษฐศาสตร์ จึงถือว่าการซื้อขายในตลาดแรกเป็นการลงทุนที่แท้จริง เพราะผู้ระดมทุนเป็นผู้ได้รับเงินเพื่อใช้ในการทำธุรกรรมทางเศรษฐกิจต่อไป

ในขณะที่การระดมเงินทุนในตลาดรอง (Secondary Market) ซึ่งเป็นตลาดที่ซื้อขายสินทรัพย์ทางการเงินที่เคยมีการซื้อขายครั้งแรกในตลาดแรกแล้ว ไม่ได้มีการสร้างสินทรัพย์ทางการเงินขึ้นมาใหม่ที่ได้แสดงความเป็นเจ้าหนี้หรือเจ้าของ ดังนั้นการซื้อขายในตลาดรองจึงถือเป็นการเปลี่ยนมือระหว่างผู้ถือสินทรัพย์ทางการเงิน และช่วยในการเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินให้กับผู้ลงทุนในตลาดแรกให้มีช่องทางในการขายสินทรัพย์ที่ถือครองนั้น เปลี่ยนเป็นเงินทุนเมื่อมีความต้องการใช้จ่ายในอนาคต

ธุรกรรมในตลาดแรกเกิดขึ้นครั้งเดียว เมื่อผู้ระดมทุนสร้างสินทรัพย์ทางการเงินเพื่อขาย ในขณะที่ธุรกรรมในตลาดรองนั้นสามารถเกิดขึ้นได้หลายครั้งส่งผลให้ธุรกรรมในตลาดรองทางการเงินมีสะสมเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ควบคู่กับการเพิ่มขึ้นของสำคัญของตลาดรองทางการเงินในระบบการเงินของไทย ตัวอย่างของตลาดรองทางการเงินในประเทศไทย อาทิเช่น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย และตลาด OTC ที่ผู้ซื้อและผู้ขายติดต่อซื้อขายกันเอง เป็นต้น

ประเภทของตลาดการเงิน มี 2 ประเภทคือ

1. ตลาดเงิน (Money Market) เป็นตลาดที่มีการซื้อขายตราสารทางการเงินที่มีอายุไม่เกิน 1 ปี เช่น ตั๋วเงิน บัตรเงินฝาก โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะระดมทุนไปใช้จ่ายเพื่อเสริมสภาพคล่องสำหรับการทำธุรกรรมปกติในแต่ละวัน

2. ตลาดทุน (Capital Market) เป็นตลาดที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ระยะยาวที่มีอายุเกินกว่า 1 ปี เป็นการระดมเงินทุนเงินออมจากผู้ลงทุนเพื่อจัดสรรให้แก่ผู้ต้องการเงินทุนระยะยาวที่เป็นผู้ออกหลักทรัพย์ กลไกการทำงานของตลาดทุนสามารถตอบสนองความต้องการที่แตกต่างกันของผู้ลงทุน ทั้งที่เป็นการลงทุนระยะสั้นเพื่อหวังกำไรส่วนเกินจากการซื้อหลักทรัพย์แล้วขายหลักทรัพย์นั้นออกไปหลังจากที่ได้ถือครองไว้เป็นระยะเวลาเพียงสั้นๆ หรือที่เป็นการลงทุนระยะยาวที่ผู้ลงทุนซื้อหลักทรัพย์แล้วถือครองอย่างต่อเนื่องเพื่อต้องการผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลหรือคูโปง ทั้งนี้ตลาดทุนสามารถจำแนกตามลักษณะของตราสารที่จำหน่ายได้เป็น 2 ประเภท คือ ตลาดตราสารหนี้และตลาดตราสารทุน

2.1.2 ตลาดตราสารทุน (Equity Market หรือ Stock Market)

ตลาดตราสารทุน เป็นตลาดเพื่อการซื้อขายตราสารทางการเงินที่พิจารณาได้ว่าเป็นส่วนทุนของบริษัท ประกอบด้วย หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิ หรือตราสารอื่นที่เกี่ยวข้อง กับตราสารเหล่านั้น ตลาดตราสารทุนสามารถจำแนกตามลักษณะการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นหลักทรัพย์ออกใหม่ และหลักทรัพย์ที่มีการซื้อขายเปลี่ยนมือ กันในเวลาต่อมา

1. ตลาดแรกหรือตลาดเพื่อซื้อขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ (Primary Market) เป็นตลาดเพื่อการเสนอขายหลักทรัพย์กลุ่มทุนที่ผู้ต้องการเงินทุนได้ออกใหม่ แล้วนำไปขายในตลาดเป็นครั้งแรก โดยเงินทุนที่จะระดมทุนได้จะนำไปใช้เพื่อการลงทุนระยะยาว

2. ตลาดรองหรือตลาดค้าหลักทรัพย์ (Secondary Market/Trading Market) เป็นแหล่งซื้อขายหลักทรัพย์ที่ได้ออกจำหน่าย และหมุนเวียนในระบบอยู่แล้วทำให้เกิดการเปลี่ยนมือระหว่างผู้ลงทุนซึ่งถือครองหลักทรัพย์อยู่และผู้ลงทุนรายต่อไปที่ประสงค์ที่จะลงทุนซื้อหลักทรัพย์นั้น

ตลาดรองของตราสารทุนของไทยที่สำคัญได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand หรือที่เรียกโดยย่อว่าตลาดหลักทรัพย์หรือ SET

บทบาทของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการอำนวยความสะดวกในการซื้อขาย ตราสารทุนประเภทต่างๆ ตราสารทุนที่สำคัญที่สุด ได้แก่ หุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียน โดยหุ้น จะถูกเสนอขายให้แก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรกใน ตลาดแรก (Primary Market) เพื่อกระจายหุ้น ตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดโดยกฎหมาย ส่วนบทบาทของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คืออำนวยความสะดวกให้เกิดการซื้อขายเปลี่ยนมือในระยะต่อมาระหว่างผู้ประสงค์ซื้อ และผู้ ประสงค์ขาย หรือในตลาดรองที่จัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการ

นอกจาก ตลาดหลักทรัพย์จะทำหน้าที่เป็นสถานที่สำหรับการซื้อขายเปลี่ยนมือตราสารทุน ระหว่างผู้ประสงค์ซื้อและผู้ประสงค์ขายแล้ว แต่ตลาดหลักทรัพย์ยังออกกฎระเบียบข้อบังคับ และ ทำหน้าที่กำกับดูแลบริษัทสมาชิก (บริษัทนายหน้าค้าหลักทรัพย์) บริษัทจดทะเบียน ตลอดจน ธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการปกป้องดูแลผลประโยชน์ของผู้ลงทุน เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์มีความน่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น ไม่มีการทำราคาหุ้น (หรือที่เรียก กัน โดยทั่วไปว่า “ปั่นหุ้น”)

เพื่อเป็นการส่งเสริมการระดมทุนของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้จัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (Market for Alternative Investment หรือ MAI) ขึ้น ด้วยการอนุมัติของสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2542 เพื่อให้ธุรกิจ ขนาดเล็กและขนาดกลาง สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่เพียงพอได้ การมีตลาดหลักทรัพย์ใหม่เป็น การพัฒนาตลาดทุนของประเทศไทยอีกขั้นหนึ่งสร้างช่องทางในการระดมทุนให้แก่บริษัทที่มี โอกาสเติบโตสูง (growth companies) และยังให้โอกาสธุรกิจขนาดเล็กในการขยายตัว จนกว่าจะมี ขนาดใหญ่พอและมีศักยภาพที่จะนำหุ้นเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.1.3 ดัชนีตราสารทุน

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ คือ ดัชนีราคาหุ้นของกลุ่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ช่วยทำ ให้นักลงทุนเข้าใจถึงภาพรวมของมูลค่าของหุ้น เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าของตราสารประเภทอื่น ๆ เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ และตราสารการเงินอื่นๆ ในตลาดการเงิน

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เป็นดัชนีถ่วงเฉลี่ยของมูลค่าหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ คำนวณจากมูลค่าตลาดรวมของหุ้นสามัญทั้งหมด ณ วันปัจจุบัน (คำนวณจาก ราคาถ่วงเฉลี่ยของ

ราคาตลาด ณ ปัจจุบันของหุ้นจดทะเบียนทั้งหมดในกระดานหลัก) โดย คำนวณเปรียบเทียบกับมูลค่าตลาดรวมของหุ้นสามัญทั้งหมด ณ วันฐาน (ราคาตลาด ของหุ้นจดทะเบียนทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ 30 เมษายน 2518 ซึ่งเป็นวันที่เปิดดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) ซึ่งมีค่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์ที่ 100 จุด ดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีการแก้ไขปรับปรุงทุกครั้งที่มีการรับหุ้นจดทะเบียนใหม่ หรือหุ้นที่ถอดถอนออกจากตลาด หรือมีการเปลี่ยนแปลงฐานทุนของบริษัทจดทะเบียน หรือปัจจัยอื่นๆที่จะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มจากการเคลื่อนไหวของราคาตลาด

$$\text{ดัชนีตลาดหลักทรัพย์} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวมของหุ้นสามัญทั้งหมด ณ วันปัจจุบัน} \times 100}{\text{มูลค่าตลาดรวมของหุ้นสามัญทั้งหมด ณ วันฐาน}}$$

2.1.4 ดัชนี SET 50

เป็นดัชนีถ่วงเฉลี่ยของมูลค่าหุ้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เช่นเดียวกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ แต่จะคำนวณจากราคาหุ้นจดทะเบียน เพียงจำนวน 50 บริษัท โดยคัดเลือกจากบริษัทจดทะเบียนที่มีมูลค่าหุ้นคำนวณ ตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูง และมีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง วันฐานที่กำหนดใช้การเปรียบเทียบดัชนี คือวันที่ 16 สิงหาคม 2538 หุ้นในกลุ่ม SET 50 จะมีการทบทวนทุก 6 เดือน โดยคัดเลือกตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

$$\text{ดัชนี SET50} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวมของหุ้นสามัญ 50 หลักทรัพย์ ณ วันปัจจุบัน} \times 100}{\text{มูลค่าตลาดรวมของหุ้นสามัญ 50 หลักทรัพย์ ณ วันฐาน}}$$

ความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีตลาดหลักทรัพย์กับดัชนี SET50 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) สูงมาก ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 16 สิงหาคม 2538 ถึงวันที่ 29 ธันวาคม 2543 ดัชนีทั้งสองมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.9996 กล่าวคือ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ กับ ดัชนี SET50 เคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันและในอัตราที่เท่าๆกัน หมายความว่าหลักทรัพย์ทั้ง 50 หลักทรัพย์ที่นำมาคำนวณ ดัชนี SET50 เกือบจะเป็นตัวแทนของตลาดทั้งหมดได้เสมือนหลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์รวมกัน เหตุที่เป็นเช่นนี้เพราะหลักทรัพย์ทั้ง 50 หลักทรัพย์ที่ใช้ใน

การคำนวณดัชนี SET50 มีมูลค่ารวมคำนวณตามราคาตลาดสูงและเป็นหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนสนใจลงทุน ซึ่งมีหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกหลักทรัพย์ดังนี้

1. เป็นหุ้นสามัญที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่อวันสูงสุด 150 ลำดับแรกจากจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมด โดยคำนวณจากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยรายวันที่ปรากฏบนกระดานในแต่ละเดือน และคำนวณเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน นับจากวันที่มีการพิจารณาคัดเลือก

2. เป็นหุ้นสามัญที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงอย่างสม่ำเสมอ กล่าวคือจะต้องเป็นหุ้นสามัญที่มีมูลค่าการซื้อขายรายเดือนบนกระดานหลักสูงกว่าร้อยละ 50 ของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อหุ้นของหุ้นสามัญทั้งหมดในตลาดในเดือนเดียวกันเป็นเวลาไม่ต่ำกว่า 9 ใน 12 เดือนในช่วงระยะเวลาที่ใช้พิจารณา หรือ 3 ใน 4 ของจำนวนเดือนที่มีการซื้อขายในช่วงระยะเวลาที่ใช้พิจารณา แต่ 3 ใน 4 ของจำนวนเดือนที่มีการซื้อขายในช่วงระยะเวลานั้นต้องเป็นระยะเวลาไม่ต่ำกว่า 6 เดือน โดยมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อหุ้นจะคำนวณจากมูลค่าการซื้อขายรายเดือนบนกระดานหลักของหุ้นสามัญทั้งหมดหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียนที่มีการซื้อขายในเดือนนั้นๆ

3. เป็นหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 12 เดือน ก่อนวันที่ทำการพิจารณาคัดเลือก สำหรับหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์น้อยกว่า 12 เดือน แต่เป็นระยะเวลาเกินกว่า 6 เดือน นับจากเดือนที่จดทะเบียนไปจนถึงเดือนสุดท้ายของการพิจารณาคัดเลือก หลักเกณฑ์ข้างต้นจะถูกปรับใช้ตามระยะเวลาที่หุ้นสามัญนั้นได้เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ในกรณีที่หุ้นสามัญผ่านหลักเกณฑ์การคัดเลือกทั้งสามข้อข้างต้นเป็นจำนวนมากกว่า 50 หลักทรัพย์ หุ้นสามัญที่ผ่านเกณฑ์ทั้งหมดจะถูกจัดลำดับอีกครั้งตามมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยรายวัน จากนั้นหุ้นสามัญ 50 ลำดับแรก จากการจัดลำดับดังกล่าวจะถูกนำมาใช้คำนวณดัชนีกลุ่ม 50 หลักทรัพย์ ส่วนหุ้นสามัญที่เหลือจะนำมาใช้เป็นหลักทรัพย์ในรายการสำรอง (Replacement List) ซึ่งเตรียมไว้ในกรณีที่อาจมีหุ้นสามัญใดในดัชนีกลุ่ม 50 หลักทรัพย์ ขอเพิกถอนตัวเอง หรือถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน หุ้นสามัญในลำดับที่ 51 เป็นต้นไป ที่ปรากฏอยู่ในรายการสำรองก็จะถูกนำมาแทนที่หุ้นสามัญที่มีการเพิกถอนไป

ในทางตรงกันข้าม หากมีหุ้นสามัญที่ผ่านเกณฑ์การคัดเลือกทั้งสามข้อดังกล่าวข้างต้นน้อยกว่า 55 หลักทรัพย์ (ประกอบด้วย 50 หลักทรัพย์สำหรับคำนวณดัชนีกลุ่ม 50 หลักทรัพย์ และอย่างน้อย 5 หลักทรัพย์สำหรับใช้เป็นรายการสำรอง) ก็มีความจำเป็นต้องปรับหลักเกณฑ์ในข้อที่ 2 เพื่อให้ได้จำนวนหุ้นสามัญครบตามที่ต้องการ โดยทำการลดอัตราส่วนของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อหุ้นจากเดิมซึ่งกำหนดไว้ที่ร้อยละ 50 ของมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อหุ้นของหุ้นสามัญทั้งตลาด โดยปรับลดลงเป็นร้อยละ 50, 45, 40, ... ตามลำดับ (ลดลงร้อยละ 5 ในแต่ละครั้ง) จนกระทั่งมีจำนวนหุ้นสามัญที่ผ่านเกณฑ์การคัดเลือกครบตามจำนวนที่ต้องการ

2.1.5 อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) คือ ตัวเลขที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างรายการที่สำคัญๆ ในงบการเงิน และเป็นเครื่องมือในการประเมินสถานะของบริษัท โดยสามารถนำไปใช้พิจารณาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินของงบบริษัทอื่น หรืออุตสาหกรรมอื่นๆ ในช่วงเวลาเดียวกัน ซึ่งอัตราส่วนต่างๆ ทางการเงินสามารถจำแนกออกเป็นกลุ่มๆ ดังนี้

1. สภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

1.1 อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) แสดงถึงฐานะทางการเงินระยะสั้นของบริษัท หรืออธิบายได้ว่า ภาระผูกพันที่บริษัทต้องชำระในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี ถูกครอบคลุมโดยเงินสดและทรัพย์สินที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายมากน้อยเพียงไร หากผลลัพธ์ที่ได้มีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้ได้ทันตามเวลาที่ครบกำหนด

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียน} = \text{สินทรัพย์หมุนเวียน} / \text{หนี้สินหมุนเวียน}$$

1.2 อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) คือ ใช้สำหรับวัดความสามารถของธุรกิจในการชำระหนี้สินหมุนเวียนจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่หักสินค้าคงเหลือออก

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว} = (\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}) / \text{หนี้สินหมุนเวียน}$$

2. โครงสร้างของเงินทุน (Leverage Ratio)

2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio) คือ อัตราส่วนนี้จะแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม หรือมาจากทุนของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมีโอกาสดังกล่าวที่กิจการจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้ สูงตามไปด้วย เนื่องจาก

หนี้สินที่มากทำให้กิจการมีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยทุกงวด ไม่ว่ากิจการนั้นจะกำไรหรือขาดทุน ซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่หากกิจการขาดทุนอาจจะพิจารณาไม่จ่ายเงินปันผลก็ได้

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \text{หนี้สิน} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

2.2 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) เป็นการวัดความสามารถของธุรกิจในการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ ผลคำนวณออกมามีค่าสูง แสดงว่าธุรกิจมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง

$$\text{สามารถในการจ่ายดอกเบี้ย} = (\text{กำไรสุทธิ} + \text{ภาษีเงินได้} - \text{ดอกเบี้ยจ่าย}) / \text{ดอกเบี้ยจ่าย}$$

3. ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

3.1 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return On Assets : ROA) คืออัตราส่วนที่วัดความสามารถในการทำกำไรของเงินลงทุนที่มาจากสองส่วนด้วยกัน คือ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

$$\text{ROA} = \text{กำไรสุทธิ} / \text{สินทรัพย์รวม}$$

3.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) คืออัตราส่วนนี้ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หรือเงินทุนที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการ

$$\text{ROE} = \text{กำไรสุทธิ} \times \text{รายได้จากการขาย} \times \text{สินทรัพย์ทั้งหมด} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

4. ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)

4.1 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover Ratio) ใช้วัดประสิทธิภาพการใช้งานเครื่องจักรและอุปกรณ์ของบริษัท

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \text{ขายสุทธิ} / \text{สินทรัพย์ถาวร}$$

4.2 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (*Total Assets Turnover Ratio*) ใช้วัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท

$$\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \text{ขายสุทธิ} / \text{สินทรัพย์รวม}$$

2.1.6 แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (*Capital Asset Pricing Model : CAPM*)

แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (*Capital Asset Pricing Model : CAPM*) เป็นตัวแบบที่ใช้ในการวิเคราะห์ผลทางสถิติเพื่อประเมินผลตอบแทน บ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุน ทฤษฎีดังกล่าวพัฒนาโดย Markowitz ค้นพบทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์สมัยใหม่ ใน ค.ศ.1952 ต่อมา William F.Sharpe John Lintner และ Jan Mossin ได้นำทฤษฎีดังกล่าวมาประยุกต์เป็นทฤษฎีการกำหนดราคาหลักทรัพย์ หรือเป็นที่รู้จักกันอย่างกว้างขวางว่าแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ จะแสดงเป็นตัวแบบดุลยภาพของความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยง ความเสี่ยงในที่นี้จะหมายถึง ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (*Systematic Risk*) หรือความเสี่ยงที่ไม่สามารถกำจัดออกไปได้โดยการกระจายการลงทุนไปยังหลักทรัพย์ต่างๆ เพื่อลดความเสี่ยงข้อสมมุติฐานของแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (*Capital Asset Pricing Model : CAPM*)

1. ผู้ลงทุนจะพิจารณากลุ่มหลักทรัพย์โดยดูจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนใน 1 ช่วงเวลาลงทุน โดยผู้ลงทุนทุกคนมีช่วงเวลาลงทุนที่ตรงกันและมีการคาดหมายเหมือนกัน
2. ผู้ลงทุนเป็นผู้มีเหตุผลและไม่ชอบความเสี่ยง ซึ่งหมายความว่า ณ ระดับส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานระดับหนึ่ง ผู้ลงทุนจะเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังสูงสุด หรือ ณ ระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังระดับหนึ่ง ผู้ลงทุนจะเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำที่สุด
3. สามารถแบ่งการลงทุนลงในหลักทรัพย์แต่ละชนิดได้โดยไม่มีที่สิ้นสุด ซึ่งหมายความว่าผู้ลงทุนอาจซื้อหุ้นเป็นเศษส่วนของ 1 หุ้นได้ หากผู้ลงทุนต้องการ
4. ผู้ลงทุนสามารถให้กู้ยืมโดยปราศจากความเสี่ยง และสามารถกู้ยืมเงินโดยปราศจากความ

เสี่ยง โดยอัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยงมีระดับเท่ากัน ไม่ว่าจะเป็นการให้กู้หรือเป็นการกู้ยืม และอัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยงของผู้ลงทุนทุกคนมีระดับเท่ากัน

5. ไม่พิจารณาเรื่องภาษีและค่าใช้จ่ายในการซื้อขายตามข้อสมมติฐานดังกล่าวย่อมาหมายความว่า เป็นการสมมติให้ตลาดหลักทรัพย์เป็นตลาดที่สมบูรณ์ (Perfect Market) ไม่มีสิ่งที่เป็นอุปสรรคในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็ภาษีค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์ การแบ่งเงินลงทุนได้ และอัตราดอกเบี้ยที่เท่ากัน ทำให้มุ่งสู่การวิเคราะห์การมีดุลยภาพในตลาดหลักทรัพย์ได้ง่ายขึ้น

ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยภายนอกบริษัทอันส่งผลกระทบต่อทุก ๆ หุ่นของบริษัท อย่างไรก็ตามหุ้นแต่ละบริษัทย่อมจะได้รับผลกระทบเหล่านี้มากน้อยต่างกัน หุ้นของบริษัทที่ได้รับผลกระทบมากโดยเปรียบเทียบกับหุ้นอื่นๆ โดยส่วนรวม กล่าวได้ว่าเป็นหุ้นที่มีความเสี่ยงที่เป็นระบบสูง หุ้นที่ได้รับผลกระทบน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับหุ้นอื่นเป็นหุ้นที่มีความเสี่ยงที่เป็นระบบต่ำ ซึ่งสามารถหาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กับการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาดได้ ก็ สามารถทราบดัชนีหรือระดับโดยเปรียบเทียบของความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์ได้ ซึ่งจะเรียกดัชนีชี้ระดับและทิศทางการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับ อัตราการเปลี่ยนแปลงของตลาดว่า ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (Beta Coefficient) เรียกสั้น ๆ ว่า ค่าเบต้า (β)

ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (Beta Coefficient : β) หมายถึง ตัววัดความเสี่ยง ซึ่งจะเป็นตัวบอกความสัมพันธ์ ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กับผลตอบแทนของตลาด แบ่งออกได้ดังนี้

1. ถ้าหลักทรัพย์มีค่าเบต้า (β) เท่ากับ 1.0 แสดงว่าความแปรปรวนในผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความผันแปรเท่ากับความแปรปรวนในผลตอบแทนของตลาดโดยรวม อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากหลักทรัพย์จะอยู่ในเกณฑ์ หรือจำนวนเท่ากับอัตราผลตอบแทนในเงินลงทุนของตลาดโดยรวม กล่าวได้ว่า หลักทรัพย์นั้นเป็นหลักทรัพย์ของตลาด (Market Stock) หรือค่าเบต้าของตลาดจะมีค่าเท่ากับ 1.0 นั่นเอง

2. ถ้าหลักทรัพย์มีค่าเบต้า (β) มากกว่า 1.0 แสดงว่าความแปรปรวนในผลตอบแทนของ

หลักทรัพย์มีความผันแปรมากกว่าความแปรปรวนในผลตอบแทนของตลาดโดยรวม อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากหลักทรัพย์จะมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่พึงได้จากหลักทรัพย์ของตลาดโดยรวมเนื่องจากความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ที่สูงกว่าระดับความเสี่ยงของตลาดโดยรวม หลักทรัพย์ประเภทนี้จัดได้ว่าเป็นหลักทรัพย์ประเภทความเสี่ยงสูง (Aggressive Stock)

3. ถ้าหลักทรัพย์มีค่าเบต้า (β) น้อยกว่า 1.0 แสดงว่าความแปรปรวนในผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความผันแปรต่ำกว่าความแปรปรวนในผลตอบแทนของตลาดโดยรวม อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากหลักทรัพย์จะน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนที่พึงได้จากหลักทรัพย์ของตลาดโดยรวม เนื่องจากความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำกว่าระดับความเสี่ยงของตลาดโดยรวม หลักทรัพย์ประเภทนี้จัดได้ว่าเป็นหลักทรัพย์ประเภทความเสี่ยงต่ำ (Defensive Stock) (วรรณิ ชลนภาสถิตย์ และคณะ, 2537)

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

นันทนา สุนทรบุรุษ (2545) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2542 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2543 โดยอัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาสที่นำมาพิจารณาทั้ง 6 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม เปรียบเทียบกับราคาตลาดของหุ้น ณ วันที่ประกาศผลการดำเนินงานรายไตรมาสโดยใช้วิธีการวิเคราะห์สหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation) และสหสัมพันธ์เชิงพหุคูณ (Multiple Correlation) ซึ่งในการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหุ้นมี 2 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น สำหรับอัตราส่วนทางการเงินตัวอื่นไม่พบว่ามีสัมพันธ์กับการ

เปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหุ้น และผลจากการศึกษาสหสัมพันธ์เชิงพหุคูณที่ได้นั้นไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 6 ตัวกับราคาตลาดของหุ้น

ชุตติกาญจน์ ชำนาญพุกษา (2547) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินจากการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลจากช่วงปี พ.ศ. 2542-2545 ในรูปแบบของอัตราส่วนต่างๆ ได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่ายจากหนี้สินรวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียน โดยวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก (Logistic Regression Analysis) และการวิเคราะห์จำแนกตัวแปร (Multivariate Analysis) เพื่อพัฒนาตัวแบบที่ใช้ในการพยากรณ์การจัดอันดับเครดิตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ทดสอบความสามารถในการพยากรณ์ พบว่าสามารถพยากรณ์ผลการจัดอันดับเครดิตได้ถูกต้องโดยรวม 70.00 จากการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก และสามารถจัดอันดับเครดิตได้ถูกต้องโดยรวม 66.67 จากการวิเคราะห์จำแนกตัวแปร ซึ่งแสดงให้เห็นว่าผลการจัดอันดับเครดิตมีความใกล้เคียงกับการจัดอันดับเครดิตของบริษัท ทริสเรทติ้ง จำกัด

รพีพรรณ แสงसानนท์ (2548) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากข้อมูลไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2545 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2546 โดยอัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาสที่นำมาพิจารณา ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เปรียบเทียบกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ณ วันที่ประกาศผลการดำเนินงานรายไตรมาส ซึ่งได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีสถิติเชิงพรรณนาและทดสอบสมมติฐานด้วยวิธีสหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation) โดยมีระดับนัยสำคัญ 0.10 ด้วยวิธี Pearson Correlation ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ศึกษามีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์มากที่สุดถึง 8 ใน 9 หลักทรัพย์ คือ อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน ดังนั้นอัตราส่วนดังกล่าวจึงสามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้การเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ได้

อุดม วิรัชพงสานนท์ (2537) ได้ทำการศึกษาเรื่อง “การศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง กรณีศึกษาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”

โดยกำหนดจุดมุ่งหมายในการศึกษาเพื่อสร้างความเข้าใจในอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง โดยเน้นการใช้ตัวแบบการกำหนดราคาสินทรัพย์ทุน (Capital Asset Pricing Model) เป็นเครื่องมือวิเคราะห์ โดยเลือกศึกษาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 15 หลักทรัพย์ ทั้งนี้เพราะพิจารณาเห็นว่าหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ เป็นกลุ่มที่มีมูลค่าตลาดรวมสูงสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2536

การศึกษาใช้อัตราผลตอบแทนรายเดือน ตั้งแต่เดือนมกราคม 2532 ถึงเดือน ธันวาคม 2536 จำนวน 60 เดือน เพราะในช่วงเวลาดังกล่าวเป็นช่วงที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 44 ได้รับผลกระทบด้านต่าง ๆ หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นวิกฤตการณ์ภายนอกประเทศหรือการเปลี่ยนแปลงทางการเมืองในประเทศ นอกจากนี้ ในส่วนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ยังได้รับผลกระทบทั้งในทางบวก และทางลบ จากการเปิดนโยบายการเปิดเสรีทางการเงินของประเทศไทย ส่วนอัตราผลตอบแทนรายเดือนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นตัวแทนราคาของหลักทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนรายเดือนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง ใช้ค่าเฉลี่ยของอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลไทย

ในการศึกษาได้แบ่งการศึกษาออกเป็น 4 ส่วน คือ

1. การศึกษาสหสัมพันธ์ของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์
2. การทดสอบความสอดคล้องกับทฤษฎี และการหาอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็น
3. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนกับความเสี่ยงในแต่ละช่วงเวลา
4. การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในแต่ละช่วงเวลา

จากการศึกษาปรากฏผลการศึกษา ดังนี้

1. ผลการศึกษาสหสัมพันธ์เฉลี่ยของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์พบว่าหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ มีสหสัมพันธ์ระหว่างกันค่อนข้างสูง โดยเฉพาะสหสัมพันธ์ระหว่างหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่อันประกอบไปด้วย ธนาคารกรุงเทพ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารกรุงไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา และธนาคารทหารไทย และสหสัมพันธ์ระหว่างหลักทรัพย์ของกลุ่มหลักทรัพย์ ของกลุ่มธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางได้แก่

ธนาคารนครหลวงไทย ธนาคารมหานคร ธนาคารกรุงเทพพาณิชย์การ ส่วนหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารขนาดเล็ก ปรากฏว่ามีสหสัมพันธ์กับหลักทรัพย์อื่น ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ค่อนข้างต่ำ แต่อย่างไรก็ตาม โดยภาพรวมแล้วปรากฏว่าหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีสหสัมพันธ์ค่อนข้างสูง

2. ผลการทดสอบความสัมพันธ์ของทฤษฎี และการหาอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็น พบว่าหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ มีความสอดคล้องกับทฤษฎี CAPM โดยพิจารณา จาก Risk Premium Form ของ CAPM คือ $E(r_i) - R_f = A + B_i (R_m - R_f)$ ซึ่งพบว่า A ที่ได้ตีค่าไม่แตกต่าง จากศูนย์ อย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่าหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีความสอดคล้องกับ ทฤษฎี CAPM และก็สามารถหาอัตราผลตอบแทนที่ควรจะเป็นได้จากสมการ $E(r_i) = R_f + B_i (E(r_m) - R_f)$ ซึ่งผลตอบแทนที่ควรจะเป็นขึ้นอยู่กับค่าสัมประสิทธิ์เบต้า

3. ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนกับความเสี่ยง ปรากฏว่าอัตรา ผลตอบแทนที่คาดหวังรายเดือนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับ 45 ความเสี่ยงที่เป็นระบบ ซึ่งความเสี่ยงที่เป็นระบบนั้นใช้ค่าสัมประสิทธิ์เบต้าเป็นตัวแทน (Proxy) และอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังรายเดือนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร มีความสัมพันธ์ในทางบวก กับความเสี่ยงรวม ซึ่งความเสี่ยงรวมใช้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเป็นตัวแทน (Proxy) ในทางตรงกันข้ามอัตราผลตอบแทนส่วนเกินรายเดือนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ไม่มีความสัมพันธ์กับ ความเสี่ยงที่เป็นระบบและความเสี่ยงรวม

4. ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนความเสี่ยงในแต่ละช่วงเวลาพบว่า หลักทรัพย์กลุ่ม ธนาคารมีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานไม่คงที่ สามารถเปลี่ยนแปลงได้และใน ช่วงเวลายังพบว่า อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังรายเดือน มีความแตกต่างกันในแต่ละช่วงเวลา เดียวกัน

จากการศึกษาสรุปได้ว่าสามารถใช้ทฤษฎี CAPM วิเคราะห์หลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคาร พาณิชย์แต่อย่างไรจะต้องใช้ความระมัดระวัง ไม่ควรพิจารณาเฉพาะอัตราผลตอบแทนเท่านั้น แต่ ควรคำนึงถึงความเสี่ยงด้วย ทั้งนี้เพราะอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงมีความสัมพันธ์กัน

ยุทธนา เรือนสุภา (2538) ได้ทำการศึกษาเรื่อง “การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทน ของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”

โดยทำการศึกษา 9 หลักทรัพย์คือ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BBL) ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) (BAY) ธนาคารเอเชีย จำกัด (มหาชน) (BOA) ธนาคารดีบีเอสไทยทูลู จำกัด (มหาชน) (DTDB) บริษัทอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (IFCT) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTB) ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (TFB) และ ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB) โดยใช้ข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์เฉลี่ยรายสัปดาห์ จำนวน 52 สัปดาห์ตั้งแต่ 1 ก.ย. 2541 ถึง 30 ส.ค. 2542 มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์

การศึกษาในครั้งนี้ใช้แบบจำลองการกำหนดราคา สินทรัพย์ประเภททุน Capital Asset Pricing Model (CAPM) และ ใช้การวิเคราะห์ถดถอยในการประมาณความเสี่ยง ใช้ข้อมูลดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนเป็นตัวแทนของหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงและใช้ข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรายสัปดาห์มาคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของตลาด

ผลการศึกษาพบว่าหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงกว่าผลตอบแทนของตลาด สำหรับการศึกษาความเสี่ยงของหลักทรัพย์พบว่า หลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ทุกหลักทรัพย์ ในกลุ่มมีค่าความเสี่ยงมากกว่า 1 และมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งเป็นไปตามทฤษฎีการกำหนดราคาสินทรัพย์ประเภททุน Capital Asset Pricing Model (CAPM)

สรุปได้ว่า หลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์มีการเปลี่ยนแปลงในอัตราการผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากกว่าการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนของตลาด เมื่อนำผลตอบแทนของหลักทรัพย์มาเปรียบเทียบกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Securities Market Line : SML) หลักทรัพย์ที่ทำการศึกษาอยู่เหนือเส้นตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมด แสดงว่าหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในช่วงเวลาที่ศึกษาให้ผลตอบแทนมากกว่าผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ระดับความเสี่ยงเดียวกับตลาดหลักทรัพย์นั้นคือ หลักทรัพย์กลุ่มธนาคารมีราคาต่ำกว่าราคาที่ควรเป็น

กรรณิกา เดชไชยยาศักดิ์ (2540) ได้ทำการศึกษาเรื่อง “การศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการซื้อขายหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์”

จากการศึกษาในหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารที่มีสภาพคล่อง จำนวน 11 หลักทรัพย์ในช่วง มกราคม 2537 ถึง ธันวาคม 2538 เป็นระยะเวลา 24 เดือน ผลการศึกษา พบว่าการลงทุนในตลาด หลักทรัพย์ให้ผลตอบแทนโดยรวมของตลาดมีค่าเฉลี่ยร้อยละ 0.17 ต่อเดือน หรือร้อยละ 2.04 ต่อปี มีค่าความเสี่ยงหรือส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานร้อยละ 1.24 ต่อเดือน ซึ่งผลตอบแทนที่ได้รับดังกล่าวอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าผลตอบแทนที่ได้รับจากอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ แต่ผลตอบแทนที่ได้รับจากหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ส่วนมากให้ผลตอบแทนสูง กว่าเงินฝากออมทรัพย์ของธนาคาร ยกเว้นหลักทรัพย์ ธนาคารกรุงเทพ (BBL) ที่ให้ผลตอบแทนติดลบโดยให้ผลตอบแทนร้อยละ -0.16 ต่อเดือน ส่วนหลักทรัพย์อื่นให้ผลตอบแทนเรียงตามลำดับจากมากไปหาน้อยดังนี้คือหลักทรัพย์ TMB, KTB, BOA, FBCB, BMB, TFB, BAY, PBC, SCB, SCIB และ BBL โดยให้ผลตอบแทนเฉลี่ยร้อยละ 5.65, 4.47, 3.29, 2.45, 2.21, 1.40, 1.21, 1.16, 0.57, 0.32 และ -0.16 ต่อเดือน ตามลำดับ ส่วนค่าความเสี่ยงหรือค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของ แต่ละหลักทรัพย์ที่คำนวณได้มีดังนี้ หลักทรัพย์ธนาคาร ทหารไทย(TMB) มีค่าความเสี่ยงสูงสุดคือร้อยละ 2.97 ต่อเดือน รองลงมาคือหลักทรัพย์ธนาคารกรุงไทย (KTB) มีค่าความเสี่ยงร้อยละ 2.42 ต่อเดือน ซึ่งมีค่าความเสี่ยง เท่ากับหลักทรัพย์ธนาคารศรีนคร(BMB) ส่วนหลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยงต่ำสุดคือหลักทรัพย์ ธนาคารกสิกรไทย(TFB) และหลักทรัพย์ธนาคารกรุงศรีอยุธยา (BAY) ซึ่งต่างก็มีค่าความเสี่ยงร้อยละ 1.41 ต่อเดือน ซึ่งมีค่าความเสี่ยงเท่ากัน

เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (β) ซึ่งแสดงความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนของ หลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ พบว่าหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารส่วนมากมี ค่าเบต้า (β) น้อยกว่า 1 ซึ่งน้อยกว่าค่าเบต้าของตลาด ($\beta = 1$) มีเพียงหลักทรัพย์ BBL และ KTB ที่มีค่าเบต้า (β) สูงกว่าของตลาด คือ 1.48 และ 1.46 ตามลำดับ ซึ่งจากค่าเบต้าที่น้อยกว่าตลาดและ ในภาวะตลาดขาลง ทำให้หุ้นในกลุ่มธนาคารมีการปรับตัวลดลงในอัตราที่ช้าหรือน้อยกว่าตลาด

ดังนั้นในการลงทุนหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารจึงให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดโดยรวม แต่ก็ไม่ เหมาะในการใช้เก็งกำไร จากการศึกษาเส้นตลาดหลักทรัพย์ (SML) ซึ่งแสดงความสัมพันธ์ระหว่าง ผลตอบแทนกับค่าความเสี่ยง พบว่าหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ในกลุ่มธนาคาร ยังมีราคาซื้อขายที่ต่ำเมื่อ เทียบกับความเสี่ยงที่เกิดขึ้น ดังนั้นแนวโน้มของราคาในอนาคตจึงควรจะปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจาก ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ส่วนใหญ่ยังสูงกว่าของตลาด แม้ว่าจะอยู่ในภาวะขาลงก็ตาม ซึ่ง

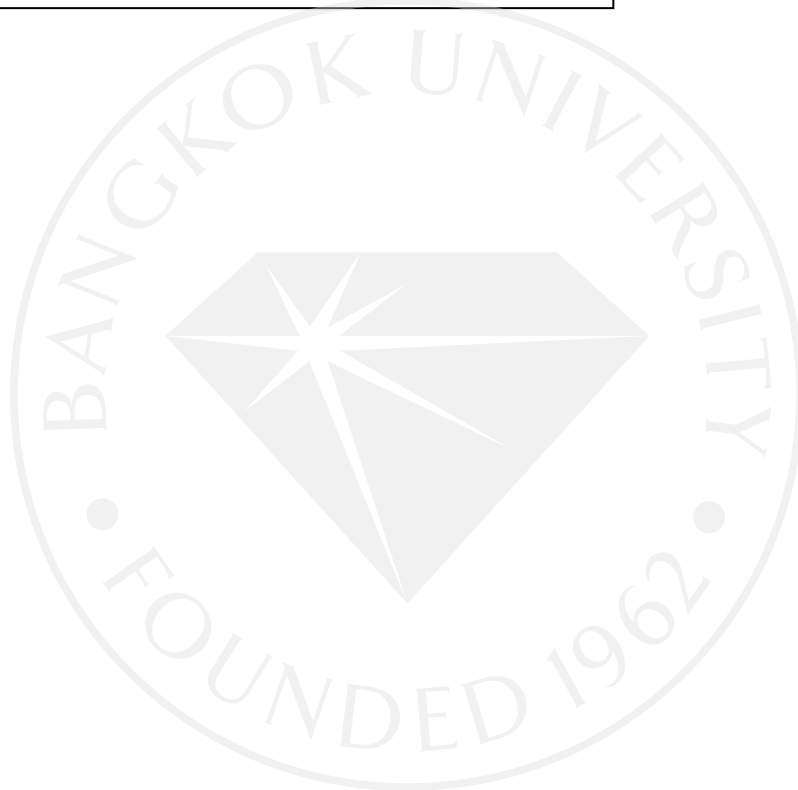
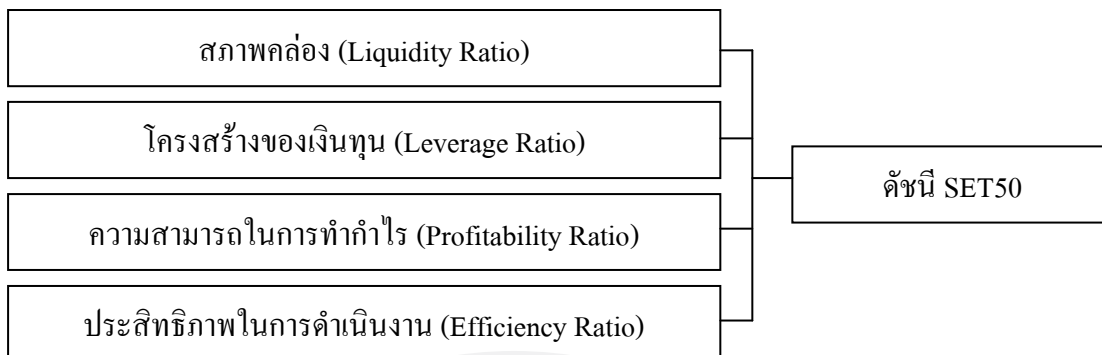
ลักษณะเช่นนี้จะช่วยให้ นักลงทุนจะลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากขึ้นและจะส่งผลทำให้ตลาดเปลี่ยนไปสู่ภาวะตลาดขาขึ้นในที่สุดในอนาคต

ชัยโย ภรกรกิจสุวรรณ (2540) ได้ทำการศึกษาเรื่อง “การวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”

ได้ศึกษาในช่วงระยะเวลา มี.ย. 2538 ถึง ก.ค. 2539 หลักทรัพย์ในกลุ่มประกอบด้วย หลักทรัพย์ 8 หลักทรัพย์ คือ BANPU บริษัทบ้านปู จำกัด (มหาชน) BCP บริษัทบางจากปิโตรเลียม จำกัด(มหาชน) EGCOMP บริษัทผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) LANNA บริษัทลานนาอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) PTTEP บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) SUSCO บริษัท สยามสหบริการ จำกัด (มหาชน) TIG บริษัทไทยอินดัสเตรียลแก๊ส จำกัด (มหาชน) UGP บริษัทยูนิคแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัล จำกัด (มหาชน) โดยการศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลเป็นรายสัปดาห์ จำนวน 52 สัปดาห์ โดยใช้ทฤษฎี Capital Asset Pricing Model (CAPM) และใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 3 เดือนแทนอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง

ผลการศึกษาพบว่า ค่าความเสี่ยงของหลักทรัพย์จำนวน 6 หลักทรัพย์มีค่าเป็นบวกคือ หลักทรัพย์ BANPU, BCP, EGCOMP, LANNA, PTTEP และ SUSCO หมายความว่า ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ดังกล่าวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนหลักทรัพย์ TIG กับ UGP มีค่าความเสี่ยงติดลบ หมายความว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ดังกล่าวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงข้ามกัน สำหรับการประเมินราคาของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ในการลงทุน พิจารณาจากการนำค่าความเสี่ยงค่าเบต้าและอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังไปประมาณเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML) จากเส้นดังกล่าวสามารถจะนำเอาอัตราผลตอบแทนมาเปรียบเทียบ นั่นคือ ถ้าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ใดมีค่าสูงกว่าเส้นตลาดถือว่า หลักทรัพย์นั้นมีค่าต่ำกว่าความเป็นจริงควรซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว เพราะราคาหลักทรัพย์นั้นมีแนวโน้มสูงขึ้น ในทางตรงข้ามถ้าอัตราผลตอบแทนที่ประมาณการได้มีค่าต่ำกว่าเส้นตลาด ถือว่าหลักทรัพย์นั้นมีค่าสูงเกินความเป็นจริง ราคาของหลักทรัพย์ดังกล่าวมีแนวโน้มปรับตัวลง จึงควรขายออกไป

ภาพที่ 2.1 : กรอบแนวความคิด



บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

3.1 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ในงานวิจัยฉบับนี้ เครื่องมือหลักที่ใช้ในกระบวนการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ ซึ่งเป็นข้อมูลอนุกรมเวลารายปีจากแหล่งทุติยภูมิ คือ การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนา

สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนา จะแบ่งออกเป็น 3 ส่วนดังนี้

1. อัตราการเติบโตของราคาหุ้น โดยจะใช้ค่าสถิติเบื้องต้น คือ อัตราการเติบโต (Growth Rate) ซึ่งจะได้อัตราการเติบโตของราคาหุ้นแต่ละตัวในปี 2552 และ 2553

$$\text{อัตราการเติบโต (Growth Rate)} = \frac{[P_t - (P_{t-1})] \times 100}{P_{t-1}}$$

โดยที่ P_t = ราคาหุ้น ณ ปีที่ t

2. อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 กลุ่ม ได้แก่

2.1 สภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

- อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียน} = \text{สินทรัพย์หมุนเวียน} / \text{หนี้สินหมุนเวียน}$$

- อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว} = (\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}) / \text{หนี้สินหมุนเวียน}$$

2.2 โครงสร้างของเงินทุน (Leverage Ratio)

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio)

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \text{หนี้สิน} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

- อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio)

$$\text{สามารถในการจ่ายดอกเบี้ย} = (\text{กำไรสุทธิ} + \text{ภาษีเงินได้} - \text{ดอกเบี้ยจ่าย}) / \text{ดอกเบี้ยจ่าย}$$

2.3 ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

- อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return On Assets : ROA)

$$\text{ROA} = \text{กำไรสุทธิ} / \text{สินทรัพย์รวม}$$

- อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)

$$\text{ROE} = \text{กำไรสุทธิ} \times \text{รายได้จากการขาย} \times \text{สินทรัพย์ทั้งหมด} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

2.4 ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)

- อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover Ratio) ใช้วัดประสิทธิภาพการใช้งานเครื่องจักรและอุปกรณ์ของบริษัท

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \text{ขายสุทธิ} / \text{สินทรัพย์ถาวร}$$

- อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover Ratio) ใช้วัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท

$$\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \text{ขายสุทธิ} / \text{สินทรัพย์รวม}$$

3. จำนวนดัชนีสภาพคล่อง (Liquidity Index), ดัชนีโครงสร้างของเงินทุน (Leverage Index), ดัชนีความสามารถในการทำกำไร (Profitability Index) และดัชนีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Index) โดยมีขั้นตอนดังนี้

3.1 จำนวนค่าเฉลี่ย (Mean) ของอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 8 อัตราส่วน

3.2 จำนวนค่าเฉลี่ย (Mean) ของอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 8 อัตราส่วนให้อยู่ในรูปของดัชนี

โดยมีสูตรคำนวณดังต่อไปนี้

$$\text{Index (สำหรับข้อมูลที่ยิ่งมากยิ่งดี)} = \frac{\text{จำนวนที่จะคำนวณ} - \text{จำนวนน้อยที่สุด}}{\text{จำนวนที่มากที่สุด} - \text{จำนวนน้อยที่สุด}}$$

$$\text{Index (สำหรับข้อมูลที่ยิ่งน้อยยิ่งดี)} = \frac{\text{จำนวนที่มากที่สุด} - \text{จำนวนที่จะคำนวณ}}{\text{จำนวนที่มากที่สุด} - \text{จำนวนน้อยที่สุด}}$$

3.3 จำนวนดัชนีสภาพคล่อง (Liquidity Index), ดัชนีโครงสร้างของเงินทุน (Leverage Index), ดัชนีความสามารถในการทำกำไร (Profitability Index) และดัชนีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Index) โดยการคำนวณค่าเฉลี่ย (Mean) ของดัชนีของอัตราส่วนทางการเงินของแต่ละกลุ่ม

การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเชิงอนุमान

ในส่วนนี้เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม โดยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ซึ่ง ตัวแปรที่นำมาวิเคราะห์ได้แก่ สภาพคล่อง (Liquidity Index) โครงสร้างของเงินทุน (Leverage Index) ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Index) ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Index) และเวลา (Time) โดยมีสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Equation) ดังนี้

$$\text{SET50} = b_0 + b_1 \text{ Liquidity} + b_2 \text{ Leverage} + b_3 \text{ Profitability} + b_4 \text{ Efficiency}$$

กำหนดให้

SET50	=	ดัชนี SET50
Liquidity	=	ดัชนีสภาพคล่อง
Leverage	=	ดัชนีโครงสร้างของเงินทุน
Profitability	=	ความสามารถในการทำกำไร
Efficiency	=	ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
Time	=	ตัวแปรหุ่นของปี โดย time = 1 ในปี 2553 และ 0 ในปี 2552

ทั้งนี้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในบทวิจัยฉบับนี้ จะเริ่มจากการตรวจสอบปัญหาทางสถิติที่เกิดจากข้อมูลที่มี โดยใช้วิธี ดังต่อไปนี้

ปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างตัวแปรอิสระ (Multi-Collinearity)

ปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างตัวแปรอิสระจะทำการตรวจสอบโดยการคำนวณค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละคู่ เพื่อศึกษาระดับความสัมพันธ์ระหว่างกันของตัวแปรอิสระ โดยจะถือว่าเกิดปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างตัวแปรอิสระหากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรคู่ใดมีค่าสูงกว่า 0.6 หรือต่ำกว่า -0.6 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (Pindyck and Rubinfeld, 1998)

3.2 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในงานวิจัยฉบับนี้เป็นข้อมูลอนุกรมเวลารายปี จากแหล่งทุติยภูมิตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 – 2553 ซึ่งประกอบด้วย สภาพคล่อง (Liquidity Ratio) โครงสร้างของเงินทุน (Leverage Ratio) ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) ทั้งนี้สามารถแสดงรายละเอียดข้อมูลพร้อมแหล่งที่มาของข้อมูลได้ดังตารางด้านล่าง

ตารางที่ 3.1 : แหล่งที่มาของข้อมูล

ข้อมูล	แหล่งที่มาของข้อมูล
ดัชนี SET520	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
สภาพคล่อง (Liquidity)	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
โครงสร้างของเงินทุน (Leverage)	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ความสามารถในการทำกำไร (Profitability)	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency)	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.3 สมมติฐานการศึกษา

1. สภาพคล่อง (Liquidity) มีทิศทางเดียวกับดัชนี SET50
2. โครงสร้างของเงินทุน (Leverage) มีทิศทางเดียวกับดัชนี SET50
3. ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) มีทิศทางเดียวกับดัชนี SET50
4. ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency) มีทิศทางเดียวกับดัชนี SET50

3.4 ข้อจำกัดของการวิจัย

1. งานวิจัยฉบับนี้มีข้อจำกัดอยู่หลายประการ ได้แก่ ข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์เป็นข้อมูลที่มาจากแหล่งทุติยภูมิ ดังนั้นข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์อาจมีความคลาดเคลื่อนจากความเป็นจริงได้ ในบางกรณี
2. งานวิจัยนี้ใช้ข้อมูลรายปี ตั้งแต่ 1 มกราคม 2552 – 31 ธันวาคม 2553 จำนวน 2 ปี อีกทั้งอันดับหุ้นในดัชนี SET50 มีการเปลี่ยนแปลงทุกๆครั้งปี งานวิจัยนี้จึงใช้เฉพาะหุ้นที่ติดอันดับในดัชนี SET50 ทั้ง 2 ปี

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติของตัวแปรตาม คือ ดัชนี SET50 กับ ตัวแปรอิสระ ได้แก่ สภาพคล่อง (Liquidity Ratio) โครงสร้างของเงินทุน (Leverage Ratio) ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) และประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) โดยใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปในการประมวลผลข้อมูล เพื่อคำนวณค่าทางสถิติและความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวอิสระที่กำหนดในข้างต้น ซึ่งได้ทำการนำเสนอผลการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ส่วนดังนี้

1. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา
2. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน

4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

ผลการคำนวณค่าสถิติทั่วไปของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระของบทวิจัยฉบับนี้ อันได้แก่ ดัชนีหุ้นในกลุ่ม SET50 สภาพคล่อง (Liquidity) โครงสร้างของเงินทุน (Leverage) ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) และประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency) สามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 4.1 : อัตราการเติบโตของราคาหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	การเติบโตปี 2552 (%)	การเติบโตปี 2553 (%)
1	ADVANC	-43.96	-42.76
2	AOT	46.55	-40.38
3	BANPU	69.81	-2.08
4	BAY	73.82	-24.51
5	BBL	5.45	-13.76
6	BGH	-18.12	44.97
7	BH	-16.24	-34.31
8	CPF	200.59	31.70
9	CPN	-17.21	-9.26
10	DELTA	-8.14	47.14
11	DTAC	-45.12	-21.88
12	EGCO	-44.89	-12.86
13	ESSO	-46.73	-15.83
14	GLOW	-11.82	4.35
15	IRPC	38.66	8.05
16	KBANK	23.63	8.08
17	KSL	80.66	-59.33
18	KTB	94.04	33.72
19	LH	4.05	-38.65
20	MAKRO	-27.55	52.15
21	MINT	-27.19	-35.67
22	PSL	7.23	-43.18
23	PTT	-23.29	-10.42
24	PTTAR	74.23	11.97
25	PTTCH	61.04	54.97
26	PTTEP	-33.94	-25.96
27	RATCH	-72.42	-33.28
28	SCB	10.23	-19.62
29	SCC	52.69	5.32
30	SCCC	52.69	-39.29
31	TCAP	145.20	23.35
32	TMB	40.30	39.12
33	TOP	6.36	42.01
34	TTA	14.86	-64.36
35	TTW	-50.21	2.64
36	TUF	4.10	15.69

จากตารางที่ 4.1 พบว่าในปี 2552 หุ้นที่มีการเติบโตมากที่สุดคือ หุ้น CPF มีการเติบโตอยู่ที่ 200.59% รองลงมาคือหุ้น TCAP มีการเติบโตอยู่ที่ 145.20% และหุ้น KTB มีการเติบโตอยู่ที่ 94.04% ตามลำดับ ส่วนหุ้นที่มีการเติบโตน้อยที่สุดคือ หุ้น RATCH มีการเติบโตอยู่ที่ -72.42% รองลงมาคือหุ้น TTW มีการเติบโตอยู่ที่ -51.21% และหุ้น ESSO มีการเติบโตอยู่ที่ -46.73% ตามลำดับ

และในปี 2553 หุ้นที่มีการเติบโตมากที่สุดคือ หุ้น PTTCH มีการเติบโตอยู่ที่ 54.97% รองลงมาคือหุ้น MAKRO มีการเติบโตอยู่ที่ 52.15% และหุ้น DELTA มีการเติบโตอยู่ที่ 47.14% ตามลำดับ ส่วนหุ้นที่มีการเติบโตน้อยที่สุดคือ หุ้น TTA มีการเติบโตอยู่ที่ -64.36% รองลงมาคือหุ้น KSL มีการเติบโตอยู่ที่ -59.33% และหุ้น PSL มีการเติบโตอยู่ที่ -43.18% ตามลำดับ

ตารางที่ 4.2 : อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	อัตราส่วนปี 2552	อัตราส่วนปี 2553	ค่าเฉลี่ย
1	ADVANC	2.02	0.73	1.38
2	AOT	1.89	2.30	2.10
3	BANPU	1.70	1.79	1.75
4	BAY	1.13	1.13	1.13
5	BBL	1.12	1.13	1.13
6	BGH	1.45	0.82	1.14
7	BH	0.80	1.12	0.96
8	CPF	1.80	1.80	1.80
9	CPN	0.60	0.37	0.49
10	DELTA	2.54	2.48	2.51
11	DTAC	0.63	0.85	0.74
12	EGCO	8.30	10.26	9.28
13	ESSO	0.84	1.17	1.01
14	GLOW	1.79	1.84	1.82
15	IRPC	2.43	2.72	2.58
16	KBANK	1.10	1.10	1.10
17	KSL	0.83	0.79	0.81
18	KTB	1.08	1.08	1.08
19	LH	3.43	3.19	3.31
20	MAKRO	0.71	0.77	0.74

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.2 (ต่อ) : อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	อัตราส่วนปี 2552	อัตราส่วนปี 2553	ค่าเฉลี่ย
21	MINT	0.74	1.13	0.94
22	PSL	12.36	9.80	11.08
23	PTT	1.32	1.35	1.34
24	PTTAR	1.44	1.34	1.39
25	PTTCH	2.29	2.31	2.30
26	PTTEP	1.40	1.40	1.40
27	RATCH	2.41	2.00	2.21
28	SCB	1.12	1.11	1.12
29	SCC	1.72	1.70	1.71
30	SCCC	1.94	1.75	1.85
31	TCAP	1.11	1.10	1.11
32	TMB	1.09	1.09	1.09
33	TOP	2.65	2.73	2.69
34	TTA	2.08	1.76	1.92
35	TTW	3.93	4.12	4.03
36	TUF	2.01	1.62	1.82

จากตารางที่ 4.2 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553 หุ้นที่มีค่าเฉลี่ยดีที่สุดคือ หุ้น PSL มีค่าอยู่ที่ 11.08 รองลงมาคือหุ้น EGCO มีค่าอยู่ที่ 9.28 และหุ้น TTW มีค่าอยู่ที่ 4.03 ตามลำดับ ส่วนหุ้นที่มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดคือ คือ หุ้น CPN มีค่าอยู่ที่ 0.49 รองลงมาคือหุ้น MAKRO มีค่าอยู่ที่ 0.74 และหุ้น DTAC มีค่าอยู่ที่ 0.74 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.3 : อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	อัตราส่วนปี 2552	อัตราส่วนปี 2553	ค่าเฉลี่ย
1	ADVANC	1.81	0.57	1.19
2	AOT	1.70	2.09	1.90
3	BANPU	1.20	1.01	1.11
4	BAY	1.13	1.13	1.13
5	BBL	1.12	1.13	1.13
6	BGH	1.33	0.74	1.04
7	BH	0.63	0.95	0.79
8	CPF	0.84	0.71	0.78
9	CPN	0.46	0.23	0.35
10	DELTA	1.97	1.67	1.82
11	DTAC	0.55	0.76	0.66
12	EGCO	3.89	5.05	4.47
13	ESSO	0.19	0.26	0.23
14	GLOW	1.45	1.46	1.46
15	IRPC	0.67	0.87	0.77
16	KBANK	1.10	1.10	1.10
17	KSL	0.13	0.18	0.16
18	KTB	1.08	1.08	1.08
19	LH	0.29	0.23	0.26
20	MAKRO	0.23	0.34	0.29
21	MINT	0.29	0.36	0.33
22	PSL	12.11	9.59	10.85
23	PTT	1.09	1.10	1.10
24	PTTAR	0.66	0.68	0.67
25	PTTCH	2.46	1.53	2.00
26	PTTEP	1.12	1.12	1.12
27	RATCH	2.17	1.78	1.98
28	SCB	1.12	1.11	1.12
29	SCC	1.00	1.15	1.08
30	SCCC	1.26	1.27	1.27
31	TCAP	1.11	1.10	1.11
32	TMB	1.09	1.09	1.09
33	TOP	1.21	1.21	1.21
34	TTA	1.58	1.24	1.41
35	TTW	3.74	4.04	3.89
36	TUF	0.60	0.49	0.55

จากตารางที่ 4.3 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553 หุ้นที่มีค่าเฉลี่ยดีที่สุดคือ หุ้น PSL มีค่าอยู่ที่ 10.85 รองลงมาคือหุ้น EGCO มีค่าอยู่ที่ 4.47 และหุ้น TTW มีค่าอยู่ที่ 3.89 ตามลำดับ ส่วนหุ้นที่มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดคือ คือ หุ้น KSL มีค่าอยู่ที่ 0.16 รองลงมาคือหุ้น ESSO มีค่าอยู่ที่ 0.23 และหุ้น LH มีค่าอยู่ที่ 0.26 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.4 : อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	อัตราส่วนปี 2552	อัตราส่วนปี 2553	ค่าเฉลี่ย
1	ADVANC	0.74	1.36	1.05
2	AOT	0.98	0.94	0.96
3	BANPU	0.94	2.03	1.49
4	BAY	7.44	7.79	7.62
5	BBL	8.00	7.45	7.73
6	BGH	1.10	1.02	1.06
7	BH	0.57	0.51	0.54
8	CPF	1.17	1.12	1.15
9	CPN	1.71	1.88	1.80
10	DELTA	0.54	0.54	0.54
11	DTAC	0.60	0.44	0.52
12	EGCO	0.23	0.20	0.22
13	ESSO	1.58	1.68	1.63
14	GLOW	1.69	2.05	1.87
15	IRPC	0.59	0.59	0.59
16	KBANK	9.97	10.42	10.20
17	KSL	1.51	1.99	1.75
18	KTB	12.72	13.01	12.87
19	LH	0.75	0.95	0.85
20	MAKRO	1.62	1.78	1.70
21	MINT	1.45	1.47	1.46
22	PSL	0.29	0.32	0.31
23	PTT	1.41	1.38	1.40
24	PTTAR	1.56	1.43	1.50
25	PTTCH	0.60	0.57	0.59
26	PTTEP	1.10	1.10	1.10
27	RATCH	0.56	0.49	0.53

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.4 (ต่อ) : อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	อัตราส่วนปี 2552	อัตราส่วนปี 2553	ค่าเฉลี่ย
28	SCB	8.17	8.56	8.37
29	SCC	1.77	1.50	1.64
30	SCCC	0.49	0.52	0.51
31	TCAP	12.38	22.45	17.42
32	TMB	10.52	10.84	10.68
33	TOP	0.99	0.98	0.99
34	TTA	0.57	0.65	0.61
35	TTW	1.43	1.27	1.35
36	TUF	1.07	2.46	1.77

จากตารางที่ 4.4 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553 หุ้นที่มีค่าเฉลี่ยดีที่สุดคือ หุ้น EGCO มีค่าอยู่ที่ 0.22 รองลงมาคือหุ้น PSL มีค่าอยู่ที่ 0.31 และหุ้น SCCC มีค่าอยู่ที่ 0.51 ตามลำดับ ส่วนหุ้นที่มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดคือ คือ หุ้น TCAP มีค่าอยู่ที่ 17.42 รองลงมาคือหุ้น KTB มีค่าอยู่ที่ 12.87 และหุ้น TMB มีค่าอยู่ที่ 10.68 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.5 : อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	อัตราส่วนปี 2552	อัตราส่วนปี 2553	ค่าเฉลี่ย
1	ADVANC	13.60	18.31	15.96
2	AOT	2.47	1.80	2.14
3	BANPU	16.33	16.37	16.35
4	BAY	0.74	1.18	0.96
5	BBL	1.84	2.78	2.31
6	BGH	4.64	6.41	5.53
7	BH	19.07	26.89	22.98
8	CPF	7.63	9.91	8.77
9	CPN	9.92	3.71	6.82
10	DELTA	38.07	68.36	53.22
11	DTAC	7.06	15.41	11.24
12	EGCO	16.28	13.94	15.11
13	ESSO	12.55	7.06	9.81
14	GLOW	5.53	5.59	5.56

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.5 (ต่อ) : อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553

ลำดับ	รายชื่อก่อน	อัตราส่วนปี 2552	อัตราส่วนปี 2553	ค่าเฉลี่ย
15	IRPC	6.53	12.86	9.70
16	KBANK	1.60	2.63	2.12
17	KSL	5.00	1.34	3.17
18	KTB	1.06	1.23	1.15
19	LH	19.98	20.66	20.32
20	MAKRO	46.50	82.18	64.34
21	MINT	5.20	4.51	4.86
22	PSL	12.69	4.31	8.50
23	PTT	8.17	9.67	8.92
24	PTTAR	5.34	3.92	4.63
25	PTTCH	5.25	6.42	5.84
26	PTTEP	22.61	22.61	22.61
27	RATCH	9.79	10.58	10.19
28	SCB	1.95	3.73	2.84
29	SCC	6.90	11.97	9.44
30	SCCC	21.74	21.42	21.58
31	TCAP	1.85	2.18	2.02
32	TMB	2.27	2.70	2.49
33	TOP	7.84	7.82	7.83
34	TTA	4.59	2.91	3.75
35	TTW	3.68	6.10	4.89
36	TUF	8.11	6.21	7.16

จากตารางที่ 4.5 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553 หุ้นที่มีค่าเฉลี่ยดีที่สุดคือ หุ้น MAKRO มีค่าอยู่ที่ 64.34 รองลงมาคือหุ้น DELTA มีค่าอยู่ที่ 53.22 และหุ้น BH มีค่าอยู่ที่ 22.98 ตามลำดับ ส่วนหุ้นที่มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดคือ คือหุ้น BAY มีค่าอยู่ที่ 0.96 รองลงมาคือหุ้น KTB มีค่าอยู่ที่ 1.15 และหุ้น TCAP มีค่าอยู่ที่ 2.02 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.6 : อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	อัตราส่วนปี 2552	อัตราส่วนปี 2553	ค่าเฉลี่ย
1	ADVANC	20.65	28.56	24.61
2	AOT	4.07	2.91	3.49
3	BANPU	25.03	21.98	23.51
4	BAY	1.07	1.50	1.29
5	BBL	1.70	1.95	1.83
6	BGH	10.20	11.97	11.09
7	BH	20.08	20.70	20.39
8	CPF	13.33	14.93	14.13
9	CPN	15.62	4.88	10.25
10	DELTA	8.46	14.73	11.60
11	DTAC	10.04	15.61	12.83
12	EGCO	15.24	12.34	13.79
13	ESSO	11.50	4.02	7.76
14	GLOW	7.70	8.67	8.19
15	IRPC	5.92	5.84	5.88
16	KBANK	1.59	2.09	1.84
17	KSL	5.44	1.94	3.69
18	KTB	1.23	1.24	1.24
19	LH	11.51	10.50	11.01
20	MAKRO	10.48	11.88	11.18
21	MINT	8.26	6.77	7.52
22	PSL	16.82	5.87	11.35
23	PTT	11.69	13.18	12.44
24	PTTAR	10.58	6.95	8.77
25	PTTCH	7.59	8.75	8.17
26	PTTEP	15.69	15.69	15.69
27	RATCH	12.13	10.32	11.23
28	SCB	2.20	2.45	2.33
29	SCC	12.96	16.55	14.76
30	SCCC	17.79	16.49	17.14
31	TCAP	2.21	2.26	2.24
32	TMB	0.37	0.57	0.47
33	TOP	12.25	9.88	11.07
34	TTA	3.71	3.49	3.60
35	TTW	12.61	12.68	12.65
36	TUF	12.90	8.58	10.74

จากตารางที่ 4.6 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553 หุ้นที่มีค่าเฉลี่ยดีที่สุดคือ หุ้น ADVANC มีค่าอยู่ที่ 24.61 รองลงมาคือหุ้น BANPU มีค่าอยู่ที่ 23.51 และหุ้น BH มีค่าอยู่ที่ 20.39 ตามลำดับ ส่วนหุ้นที่มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดคือ คือ หุ้น TMB มีค่าอยู่ที่ 0.47 รองลงมาคือหุ้น KTB มีค่าอยู่ที่ 1.24 และหุ้น BAY มีค่าอยู่ที่ 1.29 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.7 : อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	อัตราส่วนปี 2552	อัตราส่วนปี 2553	ค่าเฉลี่ย
1	ADVANC	23.60	36.44	30.02
2	AOT	4.31	1.75	3.03
3	BANPU	32.01	45.20	38.61
4	BAY	7.50	9.19	8.35
5	BBL	11.70	11.51	11.61
6	BGH	12.99	15.41	14.20
7	BH	24.10	21.81	22.96
8	CPF	21.02	24.68	22.85
9	CPN	29.85	6.08	17.97
10	DELTA	12.74	22.57	17.66
11	DTAC	10.87	16.58	13.73
12	EGCO	16.60	12.95	14.78
13	ESSO	20.01	6.75	13.38
14	GLOW	13.80	17.66	15.73
15	IRPC	7.68	8.39	8.04
16	KBANK	12.58	15.54	14.06
17	KSL	7.77	1.18	4.48
18	KTB	11.28	12.52	11.90
19	LH	14.99	14.79	14.89
20	MAKRO	17.69	21.00	19.35
21	MINT	12.21	10.31	11.26
22	PSL	18.31	5.35	11.83
23	PTT	14.65	9.67	12.16
24	PTTAR	16.22	10.28	13.25
25	PTTCH	7.02	10.02	8.52
26	PTTEP	15.99	15.99	15.99
27	RATCH	15.77	11.47	13.62

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.7 (ต่อ) : อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	อัตราส่วนปี 2552	อัตราส่วนปี 2553	ค่าเฉลี่ย
28	SCB	15.48	16.39	15.94
29	SCC	25.40	31.46	28.43
30	SCCC	18.29	16.41	17.35
31	TCAP	15.33	16.25	15.79
32	TMB	4.44	6.60	5.52
33	TOP	19.19	13.02	16.11
34	TTA	3.25	3.86	3.56
35	TTW	18.77	22.77	20.77
36	TUF	21.79	15.41	18.60

จากตารางที่ 4.7 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553 หุ้นที่มีค่าเฉลี่ยดีที่สุดคือ หุ้น BANPU มีค่าอยู่ที่ 38.61 รองลงมาคือหุ้น ADVANC มีค่าอยู่ที่ 30.02 และหุ้น SCC มีค่าอยู่ที่ 28.43 ตามลำดับ ส่วนหุ้นที่มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดคือ คือ หุ้น AOT มีค่าอยู่ที่ 3.03 รองลงมาคือหุ้น TTA มีค่าอยู่ที่ 3.56 และหุ้น KSL มีค่าอยู่ที่ 4.48 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.8 : อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	อัตราส่วนปี 2552	อัตราส่วนปี 2553	ค่าเฉลี่ย
1	ADVANC	2.31	14.41	8.36
2	AOT	0.25	0.26	0.26
3	BANPU	3.91	3.07	3.49
4	BAY	3.18	3.90	3.54
5	BBL	3.05	3.01	3.03
6	BGH	1.14	1.25	1.20
7	BH	1.69	1.76	1.73
8	CPF	3.71	4.17	3.94
9	CPN	0.46	0.31	0.39
10	DELTA	7.26	9.16	8.21
11	DTAC	1.56	1.72	1.64

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.8 (ต่อ) : อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	อัตราส่วนปี 2552	อัตราส่วนปี 2553	ค่าเฉลี่ย
12	EGCO	0.99	1.06	1.03
13	ESSO	5.39	6.14	5.77
14	GLOW	0.58	0.49	0.54
15	IRPC	2.60	3.43	3.02
16	KBANK	2.48	3.14	2.81
17	KSL	0.85	0.72	0.79
18	KTB	3.28	3.62	3.45
19	LH	11.06	7.59	9.33
20	MAKRO	6.76	7.22	6.99
21	MINT	1.29	1.53	1.41
22	PSL	0.76	0.44	0.60
23	PTT	3.67	13.18	8.43
24	PTTAR	2.39	2.88	2.64
25	PTTCH	0.83	0.95	0.89
26	PTTEP	0.64	0.64	0.64
27	RATCH	0.97	1.22	1.10
28	SCB	2.87	3.07	2.97
29	SCC	1.73	2.20	1.97
30	SCCC	1.47	1.50	1.49
31	TCAP	18.33	9.61	13.97
32	TMB	2.22	2.01	2.12
33	TOP	4.81	4.81	4.81
34	TTA	0.78	0.72	0.75
35	TTW	0.37	0.34	0.36
36	TUF	7.84	6.23	7.04

จากตารางที่ 4.8 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553 หุ้นที่มีค่าเฉลี่ยดีที่สุดคือ หุ้น TCAP มีค่าอยู่ที่ 13.97 รองลงมาคือหุ้น LH มีค่าอยู่ที่ 9.33 และหุ้น PTT มีค่าอยู่ที่ 8.43 ตามลำดับ ส่วนหุ้นที่มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดคือ คือ หุ้น AOT มีค่าอยู่ที่ 0.26 รองลงมาคือหุ้น TTW มีค่าอยู่ที่ 0.36 และหุ้น CPN มีค่าอยู่ที่ 0.39 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.9 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	อัตราส่วนปี 2552	อัตราส่วนปี 2553	ค่าเฉลี่ย
1	ADVANC	0.82	1.01	0.92
2	AOT	0.17	0.17	0.17
3	BANPU	0.72	0.61	0.67
4	BAY	0.07	0.08	0.08
5	BBL	0.05	0.05	0.05
6	BGH	0.76	0.78	0.77
7	BH	1.12	1.14	1.13
8	CPF	1.51	1.61	1.56
9	CPN	0.34	0.24	0.29
10	DELTA	1.01	1.28	1.15
11	DTAC	0.65	0.73	0.69
12	EGCO	0.26	0.24	0.25
13	ESSO	2.79	2.79	2.79
14	GLOW	0.46	0.39	0.43
15	IRPC	1.53	1.91	1.72
16	KBANK	0.06	0.08	0.07
17	KSL	0.53	0.49	0.51
18	KTB	0.05	0.05	0.05
19	LH	0.41	0.37	0.39
20	MAKRO	3.60	3.66	3.63
21	MINT	0.65	0.63	0.64
22	PSL	0.32	0.15	0.24
23	PTT	1.63	28.06	14.85
24	PTTAR	1.58	1.80	1.69
25	PTTCH	0.56	0.64	0.60
26	PTTEP	0.45	0.45	0.45
27	RATCH	0.54	0.64	0.59
28	SCB	0.06	0.06	0.06
29	SCC	0.83	0.99	0.91
30	SCCC	0.85	0.87	0.86
31	TCAP	0.10	0.08	0.09
32	TMB	0.05	0.04	0.05
33	TOP	2.28	2.28	2.28
34	TTA	0.42	0.40	0.41
35	TTW	0.21	0.21	0.21
36	TUF	1.84	1.32	1.58

จากตารางที่ 4.9 พบว่าค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของหุ้นแต่ละตัว ระหว่างปี 2552-2553 หุ้นที่มีค่าเฉลี่ยดีที่สุดคือ หุ้น PTT มีค่าอยู่ที่ 14.85 รองลงมาคือหุ้น MAKRO มีค่าอยู่ที่ 3.63 และหุ้น ESSO มีค่าอยู่ที่ 2.79 ตามลำดับ ส่วนหุ้นที่มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดคือ คือ หุ้น TMB มีค่าอยู่ที่ 0.05 รองลงมาคือหุ้น BBL มีค่าอยู่ที่ 0.05 และหุ้น KTB มีค่าอยู่ที่ 0.05 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.10 : ดัชนีสภาพคล่อง (Liquidity Index)

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	ดัชนีปี 2552	ดัชนีปี 2553	ค่าเฉลี่ย
1	ADVANC	0.1305	0.0389	0.0847
2	AOT	0.1204	0.1991	0.1597
3	BANPU	0.0914	0.1159	0.1037
4	BAY	0.0643	0.0889	0.0766
5	BBL	0.0634	0.0889	0.0762
6	BGH	0.0862	0.0525	0.0694
7	BH	0.0294	0.0788	0.0541
8	CPF	0.0807	0.1005	0.0906
9	CPN	0.0138	0.0027	0.0082
10	DELTA	0.1593	0.1858	0.1726
11	DTAC	0.0188	0.0551	0.0369
12	EGCO	0.4843	0.7588	0.6215
13	ESSO	0.0127	0.0447	0.0287
14	GLOW	0.1057	0.1423	0.1240
15	IRPC	0.1003	0.1555	0.1279
16	KBANK	0.0617	0.0858	0.0738
17	KSL	0.0098	0.0212	0.0155
18	KTB	0.0601	0.0837	0.0719
19	LH	0.1270	0.1452	0.1361
20	MAKRO	0.0089	0.0287	0.0188
21	MINT	0.0126	0.0480	0.0303
22	PSL	1.0000	0.9767	0.9884
23	PTT	0.0707	0.0984	0.0846
24	PTTAR	0.0578	0.0756	0.0667
25	PTTCH	0.1691	0.1698	0.1695
26	PTTEP	0.0753	0.1020	0.0887
27	RATCH	0.1621	0.1674	0.1648
28	SCB	0.0634	0.0868	0.0751

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.10 (ต่อ) : ดัชนีสภาพคล่อง (Liquidity Index)

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	ดัชนีปี 2552	ดัชนีปี 2553	ค่าเฉลี่ย
29	SCC	0.0839	0.1188	0.1014
30	SCCC	0.1041	0.1277	0.1159
31	TCAP	0.0626	0.0858	0.0742
32	TMB	0.0609	0.0848	0.0728
33	TOP	0.1322	0.1740	0.1531
34	TTA	0.1234	0.1266	0.1250
35	TTW	0.2922	0.3947	0.3435
36	TUF	0.0796	0.0797	0.0796

จากตารางที่ 4.10 พบว่าค่าเฉลี่ยของดัชนีสภาพคล่อง (Liquidity Index) ของหุ้นแต่ละตัว ระหว่างปี 2552-2553 หุ้นที่มีค่าเฉลี่ยดีที่สุดคือ หุ้น PSL มีค่าอยู่ที่ 0.9884 รองลงมาคือหุ้น EGCO มีค่าอยู่ที่ 0.6215 และหุ้น TTW มีค่าอยู่ที่ 0.3435 ตามลำดับ ส่วนหุ้นที่มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดคือ คือ หุ้น CPN มีค่าอยู่ที่ 0.0082 รองลงมาคือหุ้น KSL มีค่าอยู่ที่ 0.0155 และหุ้น MAKRO มีค่าอยู่ที่ 0.0188 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.11 : ดัชนีโครงสร้างของเงินทุน (Leverage Index)

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	ดัชนีปี 2552	ดัชนีปี 2553	ค่าเฉลี่ย
1	ADVANC	0.6201	0.5797	0.5999
2	AOT	0.4889	0.4872	0.4880
3	BANPU	0.6419	0.5526	0.5973
4	BAY	0.2114	0.3294	0.2704
5	BBL	0.2010	0.3470	0.2740
6	BGH	0.5078	0.5139	0.5108
7	BH	0.6867	0.6517	0.6692
8	CPF	0.5377	0.5332	0.5354
9	CPN	0.5411	0.4779	0.5095
10	DELTA	0.8955	0.9071	0.9013
11	DTAC	0.5542	0.5824	0.5683
12	EGCO	0.6698	0.5788	0.6243

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.11 (ต่อ) : คำนวณโครงสร้างของเงินทุน (Leverage Index)

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	ดัชนีปี 2552	ดัชนีปี 2553	ค่าเฉลี่ย
13	ESSO	0.5750	0.5030	0.5390
14	GLOW	0.4939	0.4856	0.4898
15	IRPC	0.5489	0.5633	0.5561
16	KBANK	0.1195	0.2793	0.1994
17	KSL	0.4953	0.4608	0.4780
18	KTB	0.0035	0.2124	0.1080
19	LH	0.6894	0.6034	0.6464
20	MAKRO	0.9444	0.9645	0.9544
21	MINT	0.4999	0.4920	0.4960
22	PSL	0.6282	0.5166	0.5724
23	PTT	0.5339	0.5259	0.5299
24	PTTAR	0.4970	0.4893	0.4931
25	PTTCH	0.5345	0.5240	0.5292
26	PTTEP	0.7041	0.6121	0.6581
27	RATCH	0.5857	0.5515	0.5686
28	SCB	0.1954	0.3279	0.2616
29	SCC	0.5057	0.5374	0.5215
30	SCCC	0.7190	0.6177	0.6684
31	TCAP	0.0257	0.0062	0.0160
32	TMB	0.1048	0.2703	0.1875
33	TOP	0.5472	0.5235	0.5353
34	TTA	0.5285	0.5006	0.5145
35	TTW	0.4841	0.5063	0.4952
36	TUF	0.5469	0.4803	0.5136

จากตารางที่ 4.11 พบว่าค่าเฉลี่ยของดัชนีโครงสร้างของเงินทุน (Leverage Index) ของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553 หุ้นที่มีค่าเฉลี่ยดีที่สุดคือ หุ้น MAKRO มีค่าอยู่ที่ 0.9544 รองลงมาคือหุ้น DELTA มีค่าอยู่ที่ 0.9013 และหุ้น BH มีค่าอยู่ที่ 0.6692 ตามลำดับ ส่วนหุ้นที่มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดคือ คือ หุ้น TCAP มีค่าอยู่ที่ 0.0160 รองลงมาคือหุ้น KTB มีค่าอยู่ที่ 0.1080 และหุ้น TMB มีค่าอยู่ที่ 0.1875 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.12 : ดัชนีความสามารถในการทำกำไร (Profitability Index)

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	ดัชนีปี 2552	ดัชนีปี 2553	ค่าเฉลี่ย
1	ADVANC	0.7650	0.9005	0.8327
2	AOT	0.0934	0.0483	0.0709
3	BANPU	1.0000	0.8825	0.9412
4	BAY	0.0881	0.1076	0.0978
5	BBL	0.1739	0.1420	0.1579
6	BGH	0.3686	0.3653	0.3670
7	BH	0.7621	0.5939	0.6780
8	CPF	0.5717	0.5234	0.5476
9	CPN	0.7717	0.1326	0.4522
10	DELTA	0.3290	0.4959	0.4125
11	DTAC	0.3285	0.4436	0.3861
12	EGCO	0.5336	0.3439	0.4388
13	ESSO	0.5170	0.1249	0.3210
14	GLOW	0.3320	0.3319	0.3320
15	IRPC	0.1895	0.1760	0.1828
16	KBANK	0.1869	0.1903	0.1886
17	KSL	0.1814	0.0245	0.1029
18	KTB	0.1570	0.1408	0.1489
19	LH	0.4300	0.3320	0.3810
20	MAKRO	0.4560	0.4272	0.4416
21	MINT	0.3157	0.2145	0.2651
22	PSL	0.5954	0.1420	0.3687
23	PTT	0.4277	0.3217	0.3747
24	PTTAR	0.4325	0.2173	0.3249
25	PTTCH	0.2119	0.2465	0.2292
26	PTTEP	0.5321	0.4383	0.4852
27	RATCH	0.4561	0.2910	0.3736
28	SCB	0.2497	0.2063	0.2280
29	SCC	0.6404	0.6294	0.6349
30	SCCC	0.6147	0.4574	0.5360
31	TCAP	0.2473	0.2014	0.2243
32	TMB	0.0207	0.0616	0.0411
33	TOP	0.5180	0.3008	0.4094
34	TTA	0.0677	0.0826	0.0752
35	TTW	0.5180	0.4616	0.4898
36	TUF	0.5764	0.3047	0.4405

จากตารางที่ 4.12 พบว่าค่าเฉลี่ยของดัชนีความสามารถในการทำกำไร (Profitability Index) ของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553 หุ้นที่มีค่าเฉลี่ยดีที่สุดคือ หุ้น BANPU มีค่าอยู่ที่ 0.9412 รองลงมาคือหุ้น ADVANC มีค่าอยู่ที่ 0.8327 และหุ้น BH มีค่าอยู่ที่ 0.6780 ตามลำดับ ส่วนหุ้นที่มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดคือ คือ หุ้น TMB มีค่าอยู่ที่ 0.0411 รองลงมาคือหุ้น AOT มีค่าอยู่ที่ 0.079 และหุ้น TTA มีค่าอยู่ที่ 0.0752 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.13 : ดัชนีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Index)

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	ดัชนีปี 2552	ดัชนีปี 2553	ค่าเฉลี่ย
1	ADVANC	0.1654	0.5173	0.3414
2	AOT	0.0169	0.0023	0.0096
3	BANPU	0.1956	0.1095	0.1525
4	BAY	0.0838	0.1293	0.1066
5	BBL	0.0774	0.0974	0.0874
6	BGH	0.1246	0.0482	0.0864
7	BH	0.1905	0.0726	0.1316
8	CPF	0.3013	0.1662	0.2337
9	CPN	0.0467	0.0053	0.0260
10	DELTA	0.3291	0.3366	0.3328
11	DTAC	0.1207	0.0639	0.0923
12	EGCO	0.0500	0.0318	0.0409
13	ESSO	0.5281	0.2568	0.3925
14	GLOW	0.0669	0.0144	0.0406
15	IRPC	0.2734	0.1454	0.2094
16	KBANK	0.0631	0.1025	0.0828
17	KSL	0.0842	0.0243	0.0542
18	KTB	0.0838	0.1189	0.1014
19	LH	0.3497	0.2649	0.3073
20	MAKRO	0.6800	0.3105	0.4953
21	MINT	0.1133	0.0554	0.0843
22	PSL	0.0521	0.0083	0.0302
23	PTT	0.3171	0.9565	0.6368
24	PTTAR	0.2747	0.1240	0.1993
25	PTTCH	0.0879	0.0351	0.0615
26	PTTEP	0.0671	0.0207	0.0439
27	RATCH	0.0889	0.0446	0.0668

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.13 (ต่อ) : ดัชนีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Index)

ลำดับ	รายชื่อหุ้น	ดัชนีปี 2552	ดัชนีปี 2553	ค่าเฉลี่ย
28	SCB	0.0739	0.0997	0.0868
29	SCC	0.1508	0.0855	0.1181
30	SCCC	0.1464	0.0586	0.1025
31	TCAP	0.5070	0.3311	0.4191
32	TMB	0.0545	0.0618	0.0582
33	TOP	0.4402	0.2007	0.3205
34	TTA	0.0668	0.0227	0.0447
35	TTW	0.0259	0.0059	0.0159
36	TUF	0.4620	0.2338	0.3479

จากตารางที่ 4.13 พบว่าค่าเฉลี่ยของดัชนีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Index) ของหุ้นแต่ละตัวระหว่างปี 2552-2553 หุ้นที่มีค่าเฉลี่ยดีที่สุดคือ หุ้น PTT มีค่าอยู่ที่ 0.6368 รองลงมาคือหุ้น MAKRO มีค่าอยู่ที่ 0.4953 และหุ้น TCAP มีค่าอยู่ที่ 0.4191 ตามลำดับ ส่วนหุ้นที่มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดคือ คือ หุ้น AOT มีค่าอยู่ที่ 0.0096 รองลงมาคือหุ้น TTW มีค่าอยู่ที่ 0.0159 และหุ้น CPN มีค่าอยู่ที่ 0.0260 ตามลำดับ

4.2 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน

ตารางที่ 4.14 : สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

Variable	Liquidity	Leverage	Profitability	Efficiency	Time
Liquidity	1				
Leverage	0.066	1			
Profitability	0.079	0.333*	1		
Efficiency	-0.212	-0.036	0.385*	1	
Time	0.140	0.067	-0.180	-0.255*	1

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

จากตารางที่ 4.14 การตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างตัวแปรอิสระ (Multi Co-linearity) ค่าที่ได้จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระต่างๆ ดังที่แสดงในตารางด้านล่าง พบว่าไม่มีตัวแปรอิสระคู่ใดที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูงกว่า 0.6 หรือต่ำกว่า -0.6 ซึ่งหมายความว่าตัวแปรอิสระไม่มีปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างตัวแปรอิสระเกิดขึ้นในการวิเคราะห์การถดถอยในบทวิจัยฉบับนี้

ตารางที่ 4.15 : สัมประสิทธิ์การถดถอยพหุคูณ

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0.450	0.202	0.142	44.58455

จากตารางที่ 4.15 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ โดยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ซึ่ง ตัวแปรที่นำมาวิเคราะห์ ได้แก่ ดัชนี SET50 สภาพคล่อง (Liquidity) โครงสร้างของเงินทุน (Leverage) ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) และประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency)

ตารางที่ 4.16 : สัมประสิทธิ์การถดถอย

Variable	Coefficients	t	Sig.
Liquidity	2.532	-0.460	0.647
Leverage	-16.682	-2.704	0.009
Profitability	-2.182	-0.278	0.782
Efficiency	8.878	0.217	0.092
Time	-15.694	0.164	0.160
Constant	23.751	1.155	0.252

จากตารางที่ 4.16 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ พบว่า

- เมื่อสภาพคล่อง (Liquidity) เพิ่มขึ้น 1% ทำให้อัตราการเปลี่ยนแปลงของ SET50 เพิ่มขึ้น ร้อยละ 2.532

- เมื่อโครงสร้างของเงินทุน (Leverage) เพิ่มขึ้น 1% ทำให้อัตราการเปลี่ยนแปลงของ SET50 ลดลงร้อยละ 16.682

- เมื่อความสามารถในการทำกำไร (Profitability) เพิ่มขึ้น 1% ทำให้อัตราการเปลี่ยนแปลงของ SET50 ลดลงร้อยละ 2.182

- เมื่อประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency) เพิ่มขึ้น 1% ทำให้อัตราการเปลี่ยนแปลงของ SET50 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.878

โดยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) สามารถสรุปเป็นสมการ ได้ ดังนี้

$$SET50 = 23.751 + 2.532Liquidity - 16.682Leverage - 2.182Profitability + 8.878Efficiency - 15.694Time$$

โดยสมการดังกล่าวนี้มีความสามารถในการพยากรณ์อัตราการเจริญเติบโตของดัชนี SET50 ได้ร้อยละ 20.2 ซึ่งหากเรานำสมการที่ได้จากการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) มาขยายความจะได้ว่าตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนี SET50 มากที่สุด คือ โครงสร้างของเงินทุน (Leverage) รองลงมาคือ เวลา (Time) ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency) สภาพคล่อง (Liquidity) และความสามารถในการทำกำไร (Profitability) ตามลำดับ

บทที่ 5

บทสรุป

5.1 สรุปผลการวิจัย

งานวิจัยฉบับนี้จัดทำขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยด้านสภาพคล่องทางการเงิน โครงสร้างของเงินทุนหรือภาระหนี้สินความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการดำเนินงาน ที่มีผลต่อดัชนี SET50 เพื่อให้เข้าใจถึงปัจจัยต่างๆ ได้ดียิ่งขึ้น

การศึกษาได้อาศัยกระบวนการทางสถิติเชิงพรรณนาและสถิติเชิงอนุมาน เพื่อทำการวิเคราะห์ข้อมูลอนุกรมเวลารายปีในช่วง ปี พ.ศ. 2552 ถึง ปี พ.ศ. 2553

จากการศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อดัชนี SET50 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.10 พบว่า

1. อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนี SET50 อย่างไม่มีนัยสำคัญ
2. อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนโครงสร้างของเงินทุน (Leverage Ratio) มีความสัมพันธ์ในทิศทางที่ตรงกันข้ามกับดัชนี SET50 อย่างมีนัยสำคัญ
3. อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) มีความสัมพันธ์ในทิศทางที่ตรงกันข้ามกับดัชนี SET50 อย่างไม่มีนัยสำคัญ
4. อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนความสามารถในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนี SET50 อย่างมีนัยสำคัญ

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

จากผลการสรุปผลวิจัยข้างต้นพบว่าสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) และประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนี SET50 สามารถอธิบายได้ว่าเมื่อบริษัทมีผลประกอบการที่ดี มีเงินสดหรือสินทรัพย์พร้อมที่จะเปลี่ยนเป็นเงินสดเพื่อมาชำระหนี้ อีกทั้งยังสามารถที่จะนำไปลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ และมีประสิทธิภาพในการ

ดำเนินงานมากขึ้น มีการหมุนเวียนสินค้าที่รวดเร็ว ทำให้ผู้ลงทุนสนใจที่จะลงทุนใน SET50 ส่งผลให้ดัชนี SET50 เพิ่มขึ้นตามไปด้วย

นอกจากนี้โครงสร้างของเงินทุน (Leverage Ratio) และความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) มีความสัมพันธ์ในทิศทางที่ตรงกันข้ามกับดัชนี SET50 อาจจะเป็นเพราะสาเหตุอื่น เช่น ปัญหาการชุมนุม ปัญหาระหว่างขาดแคลนประเทศ ที่ทำให้นักลงทุนไม่เข้ามาลงทุน จึงส่งผลให้ SET50 แม้ว่าอัตราส่วนทางการเงินของ 2 ตัวนี้จะดีก็ตาม

5.3 ข้อเสนอแนะการนำผลวิจัยไปใช้

1. การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน
2. หุ้นในกลุ่ม SET50 แม้จะดูว่าเป็นหุ้นที่ถูกจัดกลุ่มว่ามีพื้นฐานที่ดี ทั้งนี้ทั้งนั้นผู้ที่ลงทุนควรมีความรู้ในการลงทุน

5.4 ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. ความถี่ของข้อมูลที่นำมาวิเคราะห์อาจจะมากกว่างานวิจัยเล่มนี้ เพื่อที่จะได้ผลลัพธ์ที่เที่ยงตรงมากขึ้น
2. ใช้การวิเคราะห์ทางสถิติที่มากกว่านี้ จะทำให้ข้อมูลที่ประมวลผลออกมา สมบูรณ์มากขึ้น

บรรณานุกรม

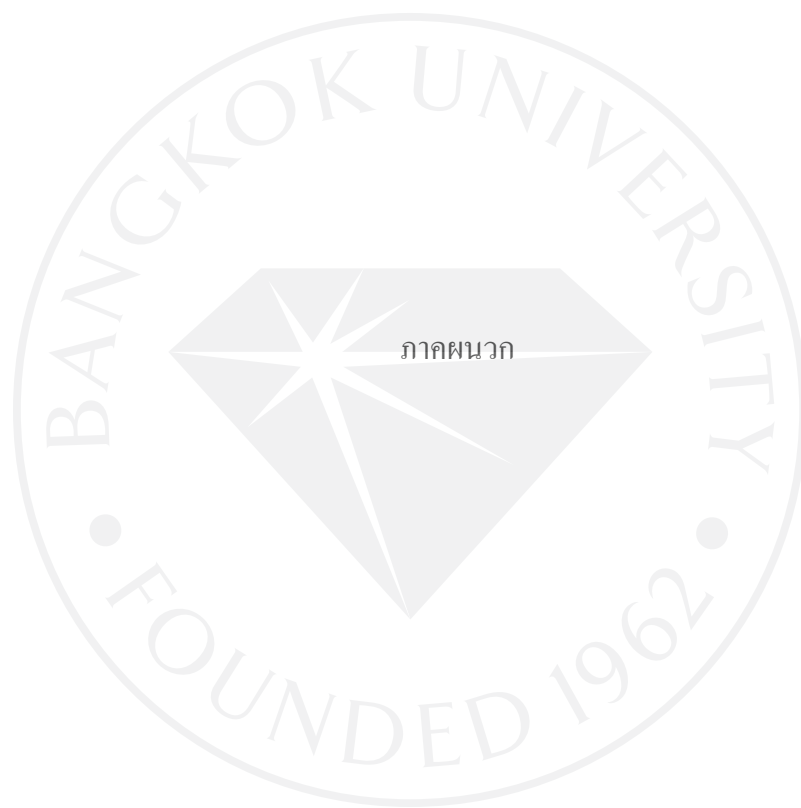
- กรณีกา เดชไชยยาศักดิ์. (2540). การศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการซื้อขายหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์. ปรินูญานินพนธ์, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ชัยโย ภรกรกิจสุวรรณ. (2540). การวิเคราะห์ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระ ปรินูญานินพนธ์, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ชุตติกาญจน์ ชำนาญพุกษา. (2547). ความสัมพันธ์ของดัชนีชี้วัดทางการเงินกับการจัดอันดับเครดิตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ ปรินูญานินพนธ์, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- นันทนา สุนทรบุรุษ. (2545). ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ ปรินูญานินพนธ์, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ยุทธนา เรือนสุภา. (2538). การวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ปรินูญานินพนธ์, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- รพีพรรณ แสงसानนท์. (2548). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์: กรณีศึกษาอุตสาหกรรมพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าแบบอิสระ ปรินูญานินพนธ์, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- วรรณิ ชลนภาสติชัย และคณะ. (2537). เอกสารการสอนชุดวิชาการจัดการการเงินและการลงทุน. นนทบุรี: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.
- อุดม วิรัชพงสานนท์. (2537). การศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง กรณีศึกษาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ ปรินูญานินพนธ์, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2553). *เส้นทางลงทุน*. สืบค้น วันที่ 26 เมษายน 2554, จาก

http://www.tsithailand.org/index.php?option=com_content&task=view&id=94&Itemid=

67







ข้อมูลปี 2552

	รายชื่อหุ้น	ราคาเปิด	ราคาปิด	การเปลี่ยนแปลง ของ SET50	การเปลี่ยนแปลง ของ SET	การเปลี่ยนแปลง ของ SET50 เทียบกับ การเปลี่ยนแปลง ของ SET
1	ADVANC	79.00	86.50	9.49	53.45	-43.96
2	AOT	19.50	39.00	100.00	53.45	46.55
3	BANPU	258.00	576.00	123.26	53.45	69.81
4	BAY	9.90	22.50	127.27	53.45	73.82
5	BBL	73.00	116.00	58.90	53.45	5.45
6	BGH	18.40	24.90	35.33	53.45	-18.12
7	BH	21.50	29.50	37.21	53.45	-16.24
8	CPF	3.22	11.40	254.04	53.45	200.59
9	CPN	14.90	20.30	36.24	53.45	-17.21
10	DELTA	12.80	18.60	45.31	53.45	-8.14
11	DTAC	33.00	35.75	8.33	53.45	-45.12
12	EGCO	73.00	79.25	8.56	53.45	-44.89
13	ESSO	5.95	6.35	6.72	53.45	-46.73
14	GLOW	23.30	33.00	41.63	53.45	-11.82
15	IRPC	2.28	4.38	92.11	53.45	38.66
16	KBANK	48.00	85.00	77.08	53.45	23.63
17	KSL	6.45	15.10	134.11	53.45	80.66
18	KTB	3.98	9.85	147.49	53.45	94.04
19	LH	4.00	6.30	57.50	53.45	4.05
20	MAKRO	69.50	87.50	25.90	53.45	-27.55
21	MINT	8.95	11.30	26.26	53.45	-27.19
22	PSL	11.70	18.80	60.68	53.45	7.23
23	PTT	189.00	246.00	30.16	53.45	-23.29
24	PTTAR	11.20	25.50	127.68	53.45	74.23
25	PTTCH	34.50	74.00	114.49	53.45	61.04

26	PTTEP	123.00	147.00	19.51	53.45	-33.94
27	RATCH	43.50	35.25	-18.97	53.45	-72.42
28	SCB	53.00	86.75	63.68	53.45	10.23
29	SCC	114.00	235.00	106.14	53.45	52.69
30	SCCC	114.00	235.00	106.14	53.45	52.69
31	TCAP	7.40	22.10	198.65	53.45	145.20
32	TMB	0.64	1.24	93.75	53.45	40.30
33	TOP	26.75	42.75	59.81	53.45	6.36
34	TTA	16.19	27.25	68.31	53.45	14.86
35	TTW	4.32	4.46	3.24	53.45	-50.21
36	TUF	19.20	30.25	57.55	53.45	4.10

ข้อมูลปี 2553

	รายชื่อหุ้น	ราคาเปิด	ราคาปิด	การเปลี่ยนแปลง ของ SET50	การเปลี่ยนแปลง ของ SET	การเปลี่ยนแปลง ของ SET50 เทียบกับ การเปลี่ยนแปลง ของ SET
1	ADVANC	86.50	85.00	-1.73	41.03	-42.76
2	AOT	38.75	39.00	0.65	41.03	-40.38
3	BANPU	570.00	792.00	38.95	41.03	-2.08
4	BAY	22.10	25.75	16.52	41.03	-24.51
5	BBL	115.50	147.00	27.27	41.03	-13.76
6	BGH	25.00	46.50	86.00	41.03	44.97
7	BH	29.75	31.75	6.72	41.03	-34.31
8	CPF	14.30	24.70	72.73	41.03	31.70
9	CPN	20.30	26.75	31.77	41.03	-9.26
10	DELTA	18.60	35.00	88.17	41.03	47.14
11	DTAC	35.25	42.00	19.15	41.03	-21.88
12	EGCO	80.75	103.50	28.17	41.03	-12.86
13	ESSO	6.35	7.95	25.20	41.03	-15.83

14	GLOW	32.50	47.25	45.38	41.03	4.35
15	IRPC	4.36	6.50	49.08	41.03	8.05
16	KBANK	84.50	126.00	49.11	41.03	8.08
17	KSL	15.30	12.50	-18.30	41.03	-59.33
18	KTB	9.90	17.30	74.75	41.03	33.72
19	LH	6.30	6.45	2.38	41.03	-38.65
20	MAKRO	88.00	170.00	93.18	41.03	52.15
21	MINT	11.20	11.80	5.36	41.03	-35.67
22	PSL	18.60	18.20	-2.15	41.03	-43.18
23	PTT	245.00	320.00	30.61	41.03	-10.42
24	PTTAR	25.00	38.25	53.00	41.03	11.97
25	PTTCH	75.00	147.00	96.00	41.03	54.97
26	PTTEP	146.00	168.00	15.07	41.03	-25.96
27	RATCH	35.50	38.25	7.75	41.03	-33.28
28	SCB	85.25	103.50	21.41	41.03	-19.62
29	SCC	233.00	341.00	46.35	41.03	5.32
30	SCCC	230.00	234.00	1.74	41.03	-39.29
31	TCAP	21.90	36.00	64.38	41.03	23.35
32	TMB	1.31	2.36	80.15	41.03	39.12
33	TOP	42.75	78.25	83.04	41.03	42.01
34	TTA	27.00	20.70	-23.33	41.03	-64.36
35	TTW	4.42	6.35	43.67	41.03	2.64
36	TUF	33.50	52.50	56.72	41.03	15.69

ข้อมูลปี 2552

	รายชื่อหุ้น	อัตราส่วนทางการเงิน							
		Current Ratio	Quick Ratio	D/E Ratio	Interest Coverage	Return on Asset	Return on Equity	Fixed Asset Turnover	Total Asset Turnover
1	ADVANC	2.02	1.81	0.74	13.60	20.65	23.60	2.31	0.82
2	AOT	1.89	1.70	0.98	2.47	4.07	4.31	0.25	0.17
3	BANPU	1.70	1.20	0.94	16.33	25.03	32.01	3.91	0.72
4	BAY	1.13	1.13	7.44	0.74	1.07	7.50	3.18	0.07

5	BBL	1.12	1.12	8.00	1.84	1.70	11.70	3.05	0.05
6	BGH	1.45	1.33	1.10	4.64	10.20	12.99	1.14	0.76
7	BH	0.80	0.63	0.57	19.07	20.08	24.10	1.69	1.12
8	CPF	1.80	0.84	1.17	7.63	13.33	21.02	3.71	1.51
9	CPN	0.60	0.46	1.71	9.92	15.62	29.85	0.46	0.34
10	DELTA	2.54	1.97	0.54	38.07	8.46	12.74	7.26	1.01
11	DTAC	0.63	0.55	0.60	7.06	10.04	10.87	1.56	0.65
12	EGCO	8.30	3.89	0.23	16.28	15.24	16.60	0.99	0.26
13	ESSO	0.84	0.19	1.58	12.55	11.50	20.01	5.39	2.79
14	GLOW	1.79	1.45	1.69	5.53	7.70	13.80	0.58	0.46
15	IRPC	2.43	0.67	0.59	6.53	5.92	7.68	2.60	1.53
16	KBANK	1.10	1.10	9.97	1.60	1.59	12.58	2.48	0.06
17	KSL	0.83	0.13	1.51	5.00	5.44	7.77	0.85	0.53
18	KTB	1.08	1.08	12.72	1.06	1.23	11.28	3.28	0.05
19	LH	3.43	0.29	0.75	19.98	11.51	14.99	11.06	0.41
20	MAKRO	0.71	0.23	1.62	46.50	10.48	17.69	6.76	3.60
21	MINT	0.74	0.29	1.45	5.20	8.26	12.21	1.29	0.65
22	PSL	12.36	12.11	0.29	12.69	16.82	18.31	0.76	0.32
23	PTT	1.32	1.09	1.41	8.17	11.69	14.65	3.67	1.63
24	PTTAR	1.44	0.66	1.56	5.34	10.58	16.22	2.39	1.58
25	PTTCH	2.29	2.46	0.60	5.25	7.59	7.02	0.83	0.56
26	PTTEP	1.40	1.12	1.10	22.61	15.69	15.99	0.64	0.45
27	RATCH	2.41	2.17	0.56	9.79	12.13	15.77	0.97	0.54
28	SCB	1.12	1.12	8.17	1.95	2.20	15.48	2.87	0.06
29	SCC	1.72	1.00	1.77	6.90	12.96	25.40	1.73	0.83
30	SCCC	1.94	1.26	0.49	21.74	17.79	18.29	1.47	0.85
31	TCAP	1.11	1.11	12.38	1.85	2.21	15.33	18.33	0.10
32	TMB	1.09	1.09	10.52	2.27	0.37	4.44	2.22	0.05
33	TOP	2.65	1.21	0.99	7.84	12.25	19.19	4.81	2.28
34	TTA	2.08	1.58	0.57	4.59	3.71	3.25	0.78	0.42
35	TTW	3.93	3.74	1.43	3.68	12.61	18.77	0.37	0.21
36	TUF	2.01	0.60	1.07	8.11	12.90	21.79	7.84	1.84

	รายชื่อหุ้น	อัตราส่วนทางการเงิน							
		Current Ratio	Quick Ratio	D/E Ratio	Interest Coverage	Return on Asset	Return on Equity	Fixed Asset Turnover	Total Asset Turnover
1	ADVANC	0.73	0.57	1.36	18.31	28.56	36.44	14.41	1.01
2	AOT	2.30	2.09	0.94	1.80	2.91	1.75	0.26	0.17
3	BANPU	1.79	1.01	2.03	16.37	21.98	45.20	3.07	0.61
4	BAY	1.13	1.13	7.79	1.18	1.50	9.19	3.90	0.08
5	BBL	1.13	1.13	7.45	2.78	1.95	11.51	3.01	0.05
6	BGH	0.82	0.74	1.02	6.41	11.97	15.41	1.25	0.78
7	BH	1.12	0.95	0.51	26.89	20.70	21.81	1.76	1.14
8	CPF	1.80	0.71	1.12	9.91	14.93	24.68	4.17	1.61
9	CPN	0.37	0.23	1.88	3.71	4.88	6.08	0.31	0.24
10	DELTA	2.48	1.67	0.54	68.36	14.73	22.57	9.16	1.28
11	DTAC	0.85	0.76	0.44	15.41	15.61	16.58	1.72	0.73
12	EGCO	10.26	5.05	0.20	13.94	12.34	12.95	1.06	0.24
13	ESSO	1.17	0.26	1.68	7.06	4.02	6.75	6.14	2.79
14	GLOW	1.84	1.46	2.05	5.59	8.67	17.66	0.49	0.39
15	IRPC	2.72	0.87	0.59	12.86	5.84	8.39	3.43	1.91
16	KBANK	1.10	1.10	10.42	2.63	2.09	15.54	3.14	0.08
17	KSL	0.79	0.18	1.99	1.34	1.94	1.18	0.72	0.49
18	KTB	1.08	1.08	13.01	1.23	1.24	12.52	3.62	0.05
19	LH	3.19	0.23	0.95	20.66	10.50	14.79	7.59	0.37
20	MAKRO	0.77	0.34	1.78	82.18	11.88	21.00	7.22	3.66
21	MINT	1.13	0.36	1.47	4.51	6.77	10.31	1.53	0.63
22	PSL	9.80	9.59	0.32	4.31	5.87	5.35	0.44	0.15
23	PTT	1.35	1.10	1.38	9.67	13.18	9.67	13.18	28.06
24	PTTAR	1.34	0.68	1.43	3.92	6.95	10.28	2.88	1.80
25	PTTCH	2.31	1.53	0.57	6.42	8.75	10.02	0.95	0.64
26	PTTEP	1.40	1.12	1.10	22.61	15.69	15.99	0.64	0.45
27	RATCH	2.00	1.78	0.49	10.58	10.32	11.47	1.22	0.64
28	SCB	1.11	1.11	8.56	3.73	2.45	16.39	3.07	0.06
29	SCC	1.70	1.15	1.50	11.97	16.55	31.46	2.20	0.99
30	SCCC	1.75	1.27	0.52	21.42	16.49	16.41	1.50	0.87

31	TCAP	1.10	1.10	22.45	2.18	2.26	16.25	9.61	0.08
32	TMB	1.09	1.09	10.84	2.70	0.57	6.60	2.01	0.04
33	TOP	2.73	1.21	0.98	7.82	9.88	13.02	4.81	2.28
34	TTA	1.76	1.24	0.65	2.91	3.49	3.86	0.72	0.40
35	TTW	4.12	4.04	1.27	6.10	12.68	22.77	0.34	0.21
36	TUF	1.62	0.49	2.46	6.21	8.58	15.41	6.23	1.32





Correlations

		Liquidity Index	Leverage Index	Profitability Index	Efficiency Index	Time
Liquidity Index	Pearson Correlation	1	.066	.079	-.212	.140
	Sig. (2-tailed)		.584	.510	.074	.241
	N	72	72	72	72	72
Leverage Index	Pearson Correlation	.066	1	.333**	-.036	.067
	Sig. (2-tailed)	.584		.004	.767	.576
	N	72	72	72	72	72
Profitability Index	Pearson Correlation	.079	.333**	1	.385**	-.180
	Sig. (2-tailed)	.510	.004		.001	.131
	N	72	72	72	72	72
Efficiency Index	Pearson Correlation	-.212	-.036	.385**	1	-.255*
	Sig. (2-tailed)	.074	.767	.001		.031
	N	72	72	72	72	72
Time	Pearson Correlation	.140	.067	-.180	-.255*	1
	Sig. (2-tailed)	.241	.576	.131	.031	
	N	72	72	72	72	72

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

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

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Time, Leverage Index, Liquidity Index, Efficiency Index, Profitability Index ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Set

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.450 ^a	.202	.142	44.58455

a. Predictors: (Constant), Time, Leverage Index, Liquidity Index, Efficiency Index, Profitability Index

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	33293	5	6658.540	3.350	.009 ^a
	Residual	131194	66	1987.782		
	Total	164486	71			

a. Predictors: (Constant), Time, Leverage Index, Liquidity Index, Efficiency Index, Profitability Index

b. Dependent Variable: Set

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	23.751	20.555		1.155	.252
	Liquidity Index	2.532	5.510	.053	.460	.647
	Leverage Index	-16.682	6.169	-.323	-2.704	.009
	Profitability Index	-2.182	7.862	-.037	-.278	.782
	Efficiency Index	8.878	5.198	.217	1.708	.092
	Time	-15.694	11.039	-.164	-1.422	.160

a. Dependent Variable: Set

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ – นามสกุล	นายวิริยะ วรกิตติโสภณ
วัน เดือน ปีเกิด	2 กุมภาพันธ์ พ.ศ.2528
ประวัติการศึกษา	สำเร็จการศึกษามัธยมศึกษาตอนปลาย โรงเรียนพระโขนงพิทยาลัย ปีการศึกษา 2545 สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรีอุตสาหกรรม สาขาเทคโนโลยี การพิมพ์ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี ปีการศึกษา 2549
ประวัติการทำงาน	
2550 – ปัจจุบัน	ฝ่ายการตลาด บริษัท พีรามิดการพิมพ์ จำกัด

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ ๑ เดือน กันยายน พ.ศ. ๒๕๕๔

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) วิริยะ วิชาวิเศษ อยู่บ้านเลขที่ 11

ชื่อย่อ วิริยะ วิชาวิเศษ (นพ.บัณฑิต) สุนทร ตำบล/แขวง บางนา

อำเภอ/เขต บางนา จังหวัด กรุงเทพมหานคร รหัสไปรษณีย์ 10260

เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 7520201596

ระดับปริญญา ครี โท เอก

หลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชา คณะ นิติศาสตร์

ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า "ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ" ฝ่ายหนึ่ง และ

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110 ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า "ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ" อีกฝ่ายหนึ่ง

ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และ ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตกลงทำสัญญากัน โดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานสารนิพนธ์/วิทยานิพนธ์หัวข้อ ปัจจัยด้านสภาพคล่อง โครงสร้างของเงินทุน ตามสามภคาในบริษัท และ ประสิทธิภาพในบริษัทในงาน หักผลกึ่ง SET50

ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ (ต่อไปนี้เรียกว่า "สารนิพนธ์/วิทยานิพนธ์")

ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มีการกำหนดระยะเวลาในการนำสารนิพนธ์/วิทยานิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ต่อสาธารณชน ให้เข้าต้นฉบับหรือสำเนาอื่น ให้ประโยชน์อันเกิดจากลิขสิทธิ์แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไขอย่างหนึ่งอย่างใดด้วยหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการกระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน

ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาสิทธิในสารนิพนธ์/วิทยานิพนธ์ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิยินยอมรับผิดชอบและชดเชยค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญาที่ห้าขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญาโดย
ละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ.....ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
(.....)

ลงชื่อ.....ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ
(.....)
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุด

ลงชื่อ.....พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ศิวพร หวังพัฒนวงศ์)
คณะบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ.....พยาน
(.....)

