

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาด
หลักทรัพย์สิงคโปร์

The Relationship between Finance Ratio and Stock Price of Bank Group
the Singapore Exchange



ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์
สิงคโปร์

The Relationship between Finance Ratio and Stock Price of Bank Group the
Singapore Exchange



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2559



©2560

พัชรณัฐ เจริญภัณฑารักษ์

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสิงคโปร์

ผู้วิจัย พิชรณัฐ เจริญภักดิ์วารักษ์

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร.รพีสร เพ็ญเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศุภเจตน์ จันทร์สาส์น)

(ดร.ศันสนีย์ เทพปัญญา)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

วันที่ 8 เดือน กันยายน พ.ศ. 2560

พัชรณัฐ เจริญภัณฑารักษ์. ปริญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, กันยายน 2560, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในตลาดหลักทรัพย์
สิงคโปร์ (44 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เพ็ญเกษม

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาว่าอัตราส่วนทางการเงินใดที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารประเทศสิงคโปร์ โดยปัจจัยที่ใช้ศึกษาได้แก่ อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ซึ่งได้ใช้อนุกรมเวลารายไตรมาสตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ค.ศ. 2003 ถึง ไตรมาสที่ 4 ค.ศ. 2016 รวม 56 ไตรมาส นอกจากนี้ยังใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ที่ระดับความเชื่อมั่น 90%, 95% และ 99%

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารประเทศสิงคโปร์คือทั้ง 5 อัตราส่วนโดยที่ อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม และอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์มากที่สุดโดยมีทิศทางความสัมพันธ์แบบแปรผกผัน และแปรผันตามตามลำดับ รองลงมาคืออัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม ตามลำดับ ซึ่งมีแค่อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น ที่มีรูปแบบความสัมพันธ์ทั้ง 2 แบบ

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, ธนาคาร, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Charoenbantaraks, P. M.B.A., September 2017, Graduate School, Bangkok University.

The Relationship between Finance Ratio and Stock Price of Bank Group the of
Singapore Exchange (44 pp.)

Advisor : Rapeesorn Feaungkasem, Ph.D

ABSTRACT

The objectives of this study are to study the Relationship between Finance Ratio and Stock Price of Bank Group in the Singapore Exchange. Factors in this research are Loan to Deposit Ratio Nonperforming Loans Ratio Debt to Equity Ratio Return on Equity Ratio and Price to Book Ratio. This research used time series data quarter from A.D. 2003 to A.D. 2016. Moreover, it chose Multiple Regression Analysis at the confidence level of 90%, 95% and 99%.

The result showed that all of factors have relation with stock price Bank Group in the Stock Exchange of Singapore. First, Non-performing loans to total loans and market value-to-value ratios are the most correlation with stock price. There are inverse variation and direct variation respectively. After that Debt to Equity Ratio Return on Equity Ratio and Loan to Deposit Ratio are all so correlation with stock price but there are direct variation. On the other hand, Debt to Equity Ratio get two forms of relationship.

Keywords: Finance Ratio, Bank, The Stock Exchange of Singapore

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าแบบอิสระนี้สำเร็จลงได้ด้วยความอนุเคราะห์ และความกรุณาจาก ดร.รพีสร เพ็ญเกษม อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าแบบอิสระ ผู้ซึ่งได้กรุณาสละเวลาให้ความรู้ คำแนะนำในการค้นคว้า และตรวจทานแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆด้วยความเอาใจใส่อย่างดียิ่งจนทำให้การค้นคว้าแบบอิสระนี้สำเร็จสมบูรณ์ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอขอบคุณเพื่อนร่วมรุ่นหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิตทุกท่าน สำหรับมิตรภาพและกำลังใจที่ดีตลอดมา

สุดท้ายนี้ขอกราบขอบพระคุณ บิดา มารดา และทุกคนในครอบครัวที่ได้ให้การสนับสนุนและเป็นกำลังใจในการศึกษาตลอดมา จนทำให้การค้นคว้าแบบอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี ผู้วิจัยหวังว่าการค้นคว้าแบบอิสระฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ แก่ผู้ที่สนใจไม่มากนักน้อย

พัชรณัฐ เจริญภักดิ์ธารักษ์



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย	3
1.3 ขอบเขตงานวิจัย	3
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
บทที่ 2 วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎี เกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	5
2.2 แนวคิดและทฤษฎี เกี่ยวกับการย่อยส่วนตามแนวคิด	8
2.3 แนวคิดและทฤษฎี เกี่ยวกับการวิเคราะห์แนวโน้ม	8
2.4 แนวคิดและทฤษฎี เกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	9
2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	10
2.6 กรอบแนวคิดการวิจัย	11
บทที่ 3 ระเบียบวิธีการวิจัย	
3.1 ประเภทของงานวิจัย	12
3.2 บริษัทที่ทำการศึกษา	12
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	12
3.4 วิธีการเก็บข้อมูล	12
3.5 วิธีการทางสถิติ	13
3.6 สมมติฐานของงานวิจัย	14
บทที่ 4 ผลการวิจัย	
4.1 ผลค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ	15
4.2 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา	16
4.3 ผลการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ	18

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปผล อภิปราย และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการวิจัย	21
5.2 อภิปรายผลการวิจัย	22
5.3 ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้	23
5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป	24
บรรณานุกรม	25
ภาคผนวก	27
ประวัติผู้เขียน	44
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	



สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: บริษัทที่ทำการศึกษา	13
ตารางที่ 4.1: ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระของบริษัท DBS Group Holdings Ltd	15
ตารางที่ 4.2: ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระของบริษัท Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	15
ตารางที่ 4.3: ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระของบริษัท United Overseas Bank Limited	16
ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท DBS Group Holdings Ltd	16
ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	17
ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท United Overseas Bank Limited	17
ตารางที่ 4.7: สถิติถดถอยพหุคูณของบริษัท DBS Group Holdings Ltd	18
ตารางที่ 4.8: สถิติถดถอยพหุคูณของบริษัท Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	19
ตารางที่ 4.9: สถิติถดถอยพหุคูณของบริษัท United Overseas Bank Limited	19
ตารางที่ 4.10: สมการที่ใช้ในการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณของกลุ่มธนาคาร	20
ตารางที่ 5.1: สรุปสมมติฐานการวิจัยของทุกบริษัทในกลุ่มธนาคารของสิงคโปร์	21
ตารางที่ 5.2: สรุปปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์และระดับนัยสำคัญของบริษัทกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของสิงคโปร์	21

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: market capitalization ของสิงคโปร์ ปี 2017	2
ภาพที่ 2.1: วัฏจักรเศรษฐกิจ	5
ภาพที่ 2.2: วัฏจักรชีวิตของอุตสาหกรรม	6
ภาพที่ 2.3: กรอบแนวคิด	12



บทที่ 1

บทนำ

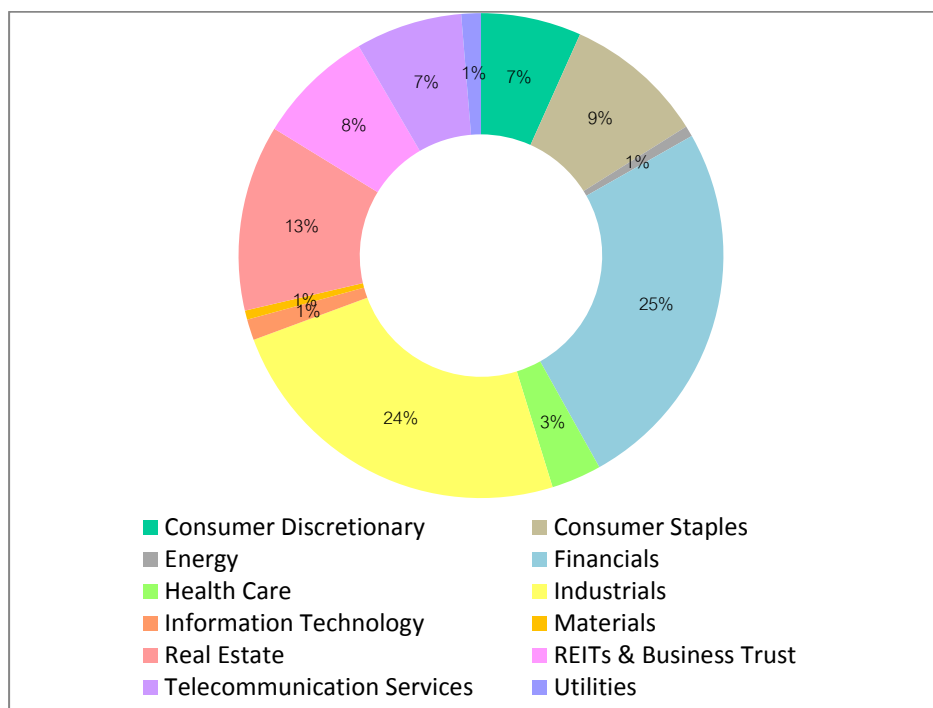
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในปัจจุบันยุคสมัยได้เปลี่ยนแปลงไป คือการดำรงชีวิตด้วยการพึ่งพิงปัจจัย 4 จากการแลกเปลี่ยนหรือการผลิตด้วยตนเองเหมือนในสมัยก่อนนั้นไม่มีความจำเป็นอีกต่อไป สาเหตุที่ทำให้วิถีชีวิตความ ต้องการด้านปัจจัยเปลี่ยนแปลงไปนั้นคือ เงิน ที่ถูกใส่เข้ามาให้มีบทบาทในการเป็นตัวกลางสำหรับแลกเปลี่ยน การซื้อขายสินค้าและบริการ ฯลฯ โดยถือได้ว่าเงินคือปัจจัยที่มีอำนาจสูงสุดในสังคมทุนนิยมเหนือปัจจัยขั้นพื้นฐานทั้ง 4 นอกจากนั้นเงินยังเป็นปัจจัยที่ทำให้คุณภาพของชีวิตดีขึ้น

ซึ่งคนหันมาหารายได้จาก Passive Income เพิ่มมากขึ้นโดยการลงทุนที่นิยมและเข้าถึงได้ง่ายในปัจจุบันคือการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดถือเป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงที่สุด ในขณะที่ความเสี่ยงก็มากที่สุดด้วยเช่นกัน การลงทุนในหลักทรัพย์นั้นสามารถสร้างผลตอบแทนให้ได้มากเป็น 100% หรือมากกว่านั้น ซึ่งทั้งเงินฝากธนาคาร และตราสารหนี้ไม่มีทางให้ผลตอบแทนได้มากขนาดนี้อย่างแน่นอน แต่ในขณะเดียวกันเงินลงทุนในหุ้นก็มีโอกาสขาดทุนได้มากเป็น 100% เช่นเดียวกัน การลงทุนในหลักทรัพย์จึงถือเป็นทั้งโอกาสและความเสี่ยงสำหรับนักลงทุน

ซึ่งหนึ่งในประเทศที่น่าเข้าไปลงทุนในภาคการเงิน คือ ประเทศสิงคโปร์โดยเป็นศูนย์กลางทางการเงินอันดับ 3 ของโลกอีกทั้งยังได้เครดิต Triple A จาก Credit Rating Agency โดยภาค Financials ประกอบด้วย ธนาคาร (Bank) ประกันภัย (Insurance) ตลาดทุน (Capital Markets) บริการเช่าซื้อสินค้าอุปโภค (Consumer Finance) และบริการทางการเงิน (Diversified Financial Services) รวมถึง Market Capitalization ของกลุ่ม Financials ยังมีขนาดใหญ่เป็นอันดับที่ 1 ถือเป็นสัดส่วนถึง 1 ใน 4 ของทุกกลุ่มอุตสาหกรรมอีกด้วย (ธนาคารแห่งประเทศไทย)

ภาพที่ 1.1: Market Capitalization ของสิงคโปร์ ปี 2017



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์. (2560). *Market Capitalization ของสิงคโปร์ ปี 2017*.
 สืบค้นจาก <http://www.sgx.com>.

ซึ่งในชีวิตประจำวันนั้นพูดได้ว่าทุกคนคุ้นเคยกับธนาคารมากที่สุดเมื่อเทียบกับภาคการเงินอื่นๆ โดยเฉพาะการใช้บริการจากธนาคารพาณิชย์ทั้งการฝากเงิน การกู้เงิน เป็นต้น นอกจากนั้นภาคธุรกิจก็ยังใช้บริการของธนาคารเพื่อดำเนินธุรกิจอีกด้วย ดังนั้นธนาคารจึงมีบทบาทสำคัญทั้งจากภาคครัวเรือนและธุรกิจในด้านการเชื่อมโยงการออมและการลงทุนเข้าด้วยกัน โดยในสิงคโปร์มี 3 ธนาคารที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ดังนี้

DBS Group Holdings Ltd (DBS) เป็นกลุ่มบริการทางการเงินชั้นนำในเอเชียโดยมีสาขากว่า 280 สาขาทั่ว 18 ประเทศ เรามีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่สิงคโปร์และมีการเติบโตในประเทศจีนและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ทั้งยังทำการซื้อกิจการอื่นๆ เช่น PT Bank Danamon The Australia and New Zealand Banking Group เป็นต้น

Oversea-Chinese Banking Corporation Limited (OCBC) เป็นธนาคารที่จัดตั้งขึ้นยาวนานที่สุดในสิงคโปร์นอกจากนั้นยังมีเครือข่ายทั้งในสิงคโปร์มาเลเซีย อินโดนีเซีย และจีนซึ่งมีสาขาและ

สำนักงานตัวแทนมากกว่า 610 แห่งใน 18 ประเทศและภูมิภาค รวมถึงยังทำการซื้อกิจการอื่นๆ เช่น National Australia Bank (NAB) Wing Hang Bank (WHB) เป็นต้น

United Overseas Bank Limited (UOB) เป็นธนาคารชั้นนำในเอเชียที่มีเครือข่ายทั่วโลกกว่า 500 สาขาและสำนักงานใน 19 ประเทศทั้งในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกยุโรปและอเมริกาเหนือ ในเอเชียเราดำเนินธุรกิจผ่านสำนักงานใหญ่ในสิงคโปร์และ บริษัท สาขาของธนาคารในประเทศจีนอินโดนีเซียมาเลเซียและประเทศไทยตลอดจนสาขาและสำนักงานทั่วภูมิภาค โดยที่ทางบริษัทมีการซื้อกิจการต่างๆ Overseas Union Bank Limited (OUB), PT Bank Buana Tbk, Bank of Asia Public Company Limited (“BOA”), Bank of Asia

แต่ก่อนที่จะตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ตัวไหนก็ควรที่จะต้องเข้าใจใน การวิเคราะห์ ปัจจัยพื้นฐานในส่วนการวิเคราะห์บริษัท กับอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) เสียก่อน โดยที่เราต้องวิเคราะห์บริษัท ก่อนเนื่องจากเป็นพื้นฐานในการเลือกบริษัทที่เราจะลงทุน หรือเรียกอีกอย่างว่าการวิเคราะห์แบบล่างขึ้นบน (Bottom-Up Approach) อีกทั้งยังนำอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) มาประกอบการช่วยตัดสินใจ โดยดูว่า Financial Ratios ตัวไหนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์บ้าง ซึ่งจะเป็นประโยชน์ในการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ว่าเวลาไหนควรดู Ratio ตัวไหนก่อนที่จะทำการตัดสินใจลงทุนอีกทั้งยังประหยัดเวลาในการวิเคราะห์อีกด้วย

1.2 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) ที่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารในประเทศสิงคโปร์

1.3 ขอบเขตงานวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) ที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของกลุ่มธนาคารในประเทศสิงคโปร์ โดยอัตราส่วนทางการเงินประกอบด้วย อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อบริษัท อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น โดยใช้บริษัท (ธนาคาร) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์และมีข้อมูลย้อนหลัง เป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ค.ศ. 2003 ถึง ไตรมาสที่ 4 ค.ศ. 2016 ซึ่งถือเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) อีกทั้งได้นำข้อมูลดังกล่าวมาจาก

1. ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์
2. ฐานข้อมูล Bloomberg

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1 เพื่อช่วยให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินได้

1.4.2 เพื่อประโยชน์ของผู้บริหาร ซึ่งข้อมูลทางการเงินนั้นนำมาใช้ประกอบการวางแผนการดำเนินงานและทำให้หลักทรัพย์น่าดึงดูดและน่าลงทุนมากยิ่งขึ้น



บทที่ 2

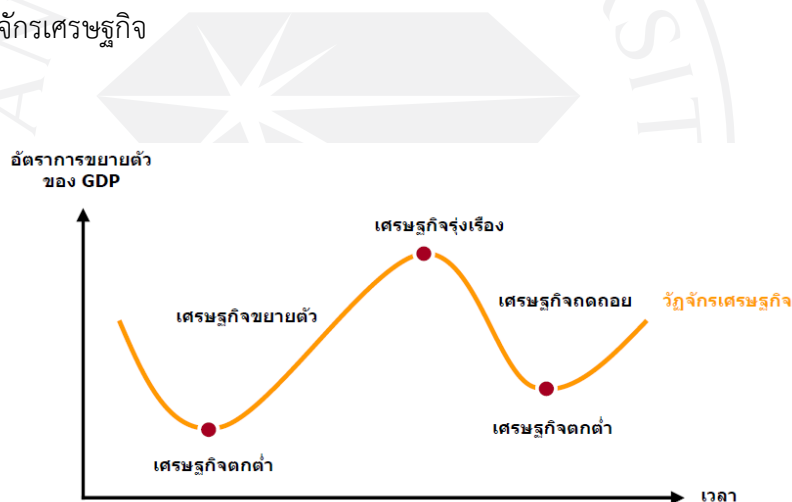
วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเป็นการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม และภาวะบริษัท เพื่อนำมาใช้ในการกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis) นั้นอยู่ภายใต้การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน โดยถือเป็นขั้นตอนแรกของการวิเคราะห์การลงทุน เราต้องดูว่าภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่เรากำลังจะเลือกลงทุนอยู่ในภาวะเศรษฐกิจแบบใดโดยแต่ละแบบย่อมส่งผลกระทบต่อที่ต่างกันในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งวัฏจักรเศรษฐกิจ (Economic Cycle) แบ่งออกเป็น 4 ระยะ ดังนี้

ภาพที่ 2.1: วัฏจักรเศรษฐกิจ



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน*. สืบค้นจาก

https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf.

ระยะฟื้นตัว (Recovery) เป็นช่วงเศรษฐกิจกำลังฟื้นตัวหลังภาวะตกต่ำ โดยเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับที่ต่ำอยู่ซึ่งเราจะสังเกตได้จาก GDP Growth ปรับตัวสูงขึ้นไตรมาสติดต่อกัน นอกจากนั้นในภาวะแบบนี้ควรลงทุนใน สินค้าบริโภคประเภทคงทน สินค้าทุน และหุ้น เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยต่ำ การผลิตและการจ้างงานเพิ่มขึ้น อีกทั้งประชาชนมีรายได้สูงมากขึ้น

ระยะเฟื่องฟู (Peak) เป็นช่วงที่เศรษฐกิจฟื้นตัวและขยายตัว โดยเงินเฟ้อปรับตัวสูงขึ้น เราสังเกตได้จาก GDP Growth ที่ปรับตัวลงหลังจากไตรมาสก่อนๆที่เคยปรับตัวสูงขึ้นติดต่อกันมาแล้ว

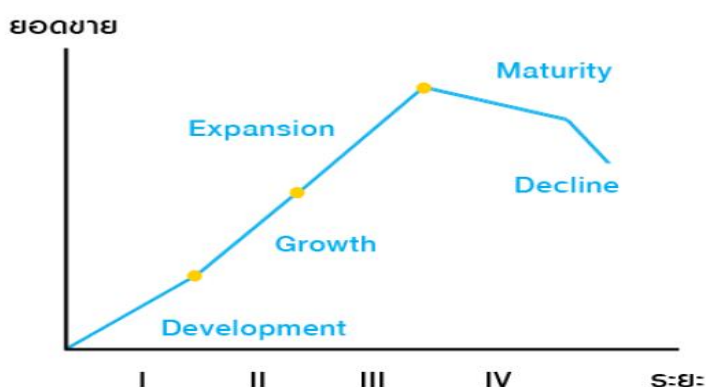
นอกจากนั้นการลงทุนก็ควรลงทุนใน วัตถุประสงค์พื้นฐานของอุตสาหกรรมเนื่องจากอุตสาหกรรมต่างๆมีการผลิตสินค้าเยอะ และทองคำเป็นสินทรัพย์ที่มีค่าในตัวเอง นอกจากนี้เป็นระยะที่ซื้อง่ายขายคล่องประชาชนมีงานมีรายได้

ระยะถดถอย (Recession) เป็นช่วงที่เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว โดยที่เงินเฟ้ออยู่ในระดับที่สูงสังเกตได้จาก GDP Growth ติดลบต่อเนื่องกัน 2 ไตรมาสเป็นอย่างน้อย ทำให้เราควรลงทุนใน สินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็นเนื่องจากได้รับผลกระทบน้อยกว่ากลุ่มอื่นๆ นอกจากนี้ควรฝากเงินเข้าธนาคาร เพราะดอกเบี้ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามเงินเฟ้อ อีกทั้งช่วงนี้การจ้างการลดลงประชาชนมีรายได้น้อยลง

ระยะตกต่ำ (Trough) เป็นช่วงที่เศรษฐกิจหดตัวอย่างเต็มที่ เงินเฟ้อลดต่ำลง สังเกตได้จาก GDP Growth หดตัวจนถึงจุดต่ำที่สุดอีกทั้งอัตราการว่างงานสูงสุด จึงควรลงทุนในสถาบันการเงิน เนื่องจากธนาคารแห่งชาติจะลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ อีกทั้งควรลงทุนในตราสารหนี้ เพราะมีความเสี่ยงต่ำได้ผลประโยชน์ในเวลาที่ดีอกเบี้ยตกต่ำ จากวัฏจักรเศรษฐกิจทั้งหมดจะเห็นได้ว่าแต่ละช่วงจะส่งผลแตกต่างกันออกไป หากเรารู้ว่าปัจจุบันเศรษฐกิจอยู่ในช่วงใดของวัฏจักรเราก็จะสามารถเลือกลงทุนได้อย่างเหมาะสม

การวิเคราะห์ข้อมูลอุตสาหกรรมเป็นอีกด้านที่ผู้ลงทุนต้องรู้ เนื่องจากอุตสาหกรรมแต่ละอันมีลักษณะโครงสร้างและการดำเนินงานที่ต่างกัน ดังนั้นผลกระทบทางเศรษฐกิจที่กระทบต่ออุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมย่อมแตกต่างกัน สำหรับวัฏจักรชีวิตของอุตสาหกรรม (Industry Life Cycle) แบ่งออกเป็น 4 ช่วงดังนี้

ภาพที่ 2.2: วัฏจักรชีวิตของอุตสาหกรรม



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน. สืบค้นจาก

https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf.

ระยะเริ่มพัฒนาหรือระยะบุกเบิก (Initial Development Stage) เป็นระยะที่อุตสาหกรรมเพิ่งเริ่มก่อตั้ง และมีผู้ผลิตไม่กี่ราย ซึ่งต้องใช้ระยะเวลาในการปรับปรุงและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ให้ลูกค้ายอมรับและเป็นที่รู้จัก ในช่วงนี้ยอดขายของธุรกิจจะเติบโตค่อนข้างช้าและมีกำไรค่อนข้างต่ำ

ระยะเจริญเติบโต (Growth) ในระยะนี้สินค้าเริ่มเป็นที่ยอมรับของตลาด ยอดขายและผลกำไรจะเพิ่มขึ้นในอัตราสูงขึ้นไปทำให้เริ่มมีคู่แข่งเข้ามาในอุตสาหกรรมนี้มากขึ้น แต่ผลกำไรที่บริษัทได้รับจำนวนมากนั้นจะต้องนำไปลงทุนต่อเพื่อใช้ในการผลิตสินค้าเพื่อรองรับการขยายตัวของตลาดที่มากขึ้น

ระยะขยายตัว (Expansion) เป็นระยะที่อัตราการขยายตัวของยอดขายและกำไรยังเป็นไปในทางบวก แต่เป็นอัตราที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับระยะที่สอง เนื่องจากในระยะนี้มีจำนวนคู่แข่งเข้ามาแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดที่มากขึ้น

ระยะอิ่มตัวหรือเสื่อมถอย (Maturity or Decline) ระยะนี้เป็นระยะที่ความต้องการในสินค้าเริ่มถึงจุดอิ่มตัว ทำให้เริ่มมีบริษัทต่างๆ ออกจากอุตสาหกรรมนี้ไป ถ้าบริษัทที่ยังคงอยู่ไม่มีการปรับปรุงผลิตภัณฑ์หรือพัฒนากลยุทธ์ใหม่ๆ ก็จะทำให้เข้าสู่ระยะเสื่อมถอยในที่สุด

การวิเคราะห์ข้อมูลบริษัทนั้นก็อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน โดยถือเป็นขั้นสุดท้ายของการวิเคราะห์การลงทุน เราใช้คัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน โดยมีการวิเคราะห์ 2 รูปแบบ ดังนี้

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ (Qualitative Approach) เพื่อประเมินความสามารถของบริษัทโดยที่ไม่ได้ใช้ข้อมูลเชิงตัวเลข เช่น ประวัติความเป็นมา ขนาดของบริษัท ผลิตภัณฑ์ของบริษัท แหล่งของเงินทุน การขยายตัวของยอดขาย ฯลฯ โดยมี 2 เครื่องมือในการวัด คือ แมทริกซ์ บี ซี จี สำหรับวัดความสามารถในการทำกำไร และการวิเคราะห์ SWOT สำหรับประเมินการดำเนินงานของบริษัท

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Approach) เพื่อประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทในเชิงตัวเลข โดยที่ต้องดูทั้งงบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน ประกอบด้วย 3 งบและ 1 รายงาน คือ งบดุล (Balance Sheet) สำหรับแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุน (Income Statement) สำหรับแสดงผลการดำเนินงาน งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flow) สำหรับแสดงที่มาที่ไปของเงิน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน สำหรับขยายความรายการต่างในงบการเงินทั้งหมด นอกจากนั้นยังใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์ทั้ง บังนี้ อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) อัตราส่วนความสามารถในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio / Financial Policy Ratio)

ดังนั้นการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัทจะช่วยให้การเลือกลงทุนนั้นปลอดภัยมากขึ้น คือเลี่ยงการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงและเลือกลงทุนในสิ่งที่มีความเสี่ยงต่ำ

2.2 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับการย่อส่วนตามแนวดิ่ง (Common Size Analysis)

เป็นหนึ่งในเครื่องมือการวิเคราะห์งบการเงินโดยการแปลงค่าตัวเลขของรายการต่างๆ ให้อยู่ในรูปเปอร์เซ็นต์ของรายการสำคัญในงบการเงิน เนื่องจากการดูเป็นตัวเลขทำให้เราเปรียบเทียบได้ยากกว่า เมื่อเทียบกับปีที่หรือธุรกิจคู่แข่งโดยทำแปลงค่าในโครงสร้างทางการเงินในงบดุล และโครงสร้างการทำการกำไรในงบกำไรขาดทุน ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2556)

โดยในงบดุลจะทำการเปรียบเทียบฝั่งซ้าย จากการคิดสินทรัพย์รวมเป็น 100% และฝั่งขวาคิดหนี้สินและทุนเป็น 100% สำหรับด้านสินทรัพย์ทำให้เรารู้ว่าอะไรที่เป็นสินทรัพย์หลักของธุรกิจ ส่วนด้านหนี้สินและทุนทำให้เรารู้ว่าแหล่งเงินทุนหลักของธุรกิจมาจากการกู้ยืมหรือเงินทุนภายใน แต่สำหรับงบกำไรขาดทุนจะคิดจากยอดขายเป็นหลักคิดเป็น 100% โดยจะเห็นได้ว่ากำไรที่ได้มาโดนหักค่าใช้จ่ายส่วนไหนมากน้อยแค่ไหน

2.3 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis)

เป็นอีกหนึ่งในเครื่องมือการวิเคราะห์งบการเงินโดยการวิเคราะห์แนวโน้มเป็นการวิเคราะห์ตามแนวนอน เพื่อทำให้เห็นการเปลี่ยนแปลงหรืออัตราการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของรายการที่เราสนใจ โดยวิธีการคำนวณเราอาจดูการเปลี่ยนแปลงเทียบกันปีต่อปี หรือเลือกใช้ปีใดปีหนึ่งเป็นปีฐาน แล้วดูว่าในปีอื่นๆมีการเปลี่ยนแปลงไปทิศทางใดเมื่อเทียบกับปีฐาน ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2556)

หลักการคือทำเป็นเปอร์เซ็นต์โดยให้ปีฐานเป็น 100% และปีอื่นๆเป็นเปอร์เซ็นต์ของปีฐาน โดยไม่จำเป็นต้องวิเคราะห์ทั้งงบจะทำแค่ตัวที่สนใจ นอกจากนั้นการอ่าน Trend ควรทำหลังจากอ่าน Common Size แล้วหากสงสัยหรือเจอปัญหาที่จุดไหนค่อยมาวิเคราะห์ด้วย Trend

2.4 แนวคิด และทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์การลงทุนในหลักทรัพย์จากหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมนั้นจะมีความแตกต่างกันทั้งประเภทของธุรกิจและโครงสร้างทางการเงิน นั้นหมายความว่าวิธีการวิเคราะห์นั้นย่อมแตกต่างกันออกไปตามแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม แต่ในที่นี้จะพูดถึงแค่กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน

(Financial Sector) ในหมวดธุรกิจธนาคาร เท่านั้น สมาคมนักวิเคราะห์การลงทุนและตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558)

การวิเคราะห์นั้นจะต้องวิเคราะห์ให้ครอบคลุมทั้ง 5 ด้านคือ สภาพคล่อง ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ความสามารถในการชำระหนี้ ความสามารถในการทำกำไร และความสัมพันธ์กับตลาด โดยควรเลือก Ratio ดังนี้

การวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity Ratio) มีอัตราส่วนที่ใช้วัดดังนี้ อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) โดยทั้ง 2 อัตราส่วนแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น แต่สำหรับธุรกิจธนาคารนั้นจะพิจารณาจากอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม (L/D Ratio) เพื่อสะท้อนการบริหารส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ย และสภาพคล่องถ้าหากได้ผลออกมาสูงยิ่งมีสภาพคล่องที่ดี นอกจากนั้นยังสะท้อนการปล่อยสินเชื่อโดยใช้เงินทุนจากเงินฝากมากน้อยแค่ไหน

การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) มีหลายอัตราส่วนดังนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บหนี้ และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร แสดงถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์ที่มีอยู่มาเปลี่ยนเป็นรายได้มากน้อยแค่ไหน สำหรับธนาคารเองพิจารณาจากอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม (NPL Ratio) สำหรับรองรับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในอนาคต นอกจากนั้นยังสะท้อนนโยบายของแต่ละธนาคารอีกทั้งการปล่อยสินเชื่อเป็นรายได้หลักอย่างหนึ่งของธนาคารอีกด้วย

การวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio) อัตราส่วนที่ใช้กัน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระรายชำระคงที่เพื่อดูโครงสร้างทางการเงินของกิจการ ซึ่งทางธนาคารจะดูที่อัตราส่วนหนี้สินและการใช้เงินกู้ (Debt Ratio) ใช้ในการวิเคราะห์นโยบายทางการเงินของกิจการประเมินส่วนของเงินทุนแล้วใช้วัดความเสี่ยง

การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) สามารถวัดได้จาก อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น นับเป็นอัตราส่วนที่สำคัญมากเพราะเป้าหมายของการทำธุรกิจคือการทำกำไร สำหรับธุรกิจธนาคารเองก็มีอัตราส่วนอื่นเพิ่มเข้ามา อัตราส่วนผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์เฉลี่ย แต่นักลงทุนส่วนใหญ่จะเลือกดู ROE หรืออัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น เพราะเป็นตัวเลขหลักที่นักลงทุนและนักวิเคราะห์ชอบนำมาใช้กับหุ้นกลุ่มแบงค์ โดยนำไปใช้ดูร่วมกับค่า P/BV ของหุ้น เพื่อดูความถูกหรือแพงของหุ้นตัวนั้นๆ

การวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงความสัมพันธ์กับตลาด (Market Ratio) มีหลายอัตราส่วนดังนี้
กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราเงินปันผลจ่ายต่อหุ้น อัตราส่วนกำไรต่อราคาตลาด อัตราส่วนมูลค่าหุ้นตาม
บัญชี อัตราผลตอบแทนเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนกำไร ซึ่งเลือกใช้ อัตราส่วนราคาตลาดของ
หุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นที่นิยมใช้สำหรับหุ้นธนาคาร
เนื่องจาก PBV สะท้อนรายได้ที่ยังไม่ได้รับรู้ของธนาคารอีกด้วย

2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องพบว่าม้งานวิจัยในประเทศและต่างประเทศ ดังนี้
อรรถชัย เตชะลปนรัมย์ (2548) พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้ชี้วัดกลุ่ม
อุตสาหกรรมธุรกิจการเงินและกลุ่มอุตสาหกรรมบริการได้คือ อัตราส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรา
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) โดยที่อัตราส่วน
หลังนั้นจะบอกความแตกต่างของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง2ได้เนื่องจากลักษณะของธุรกิจมีความแตกต่าง
กัน

จุฑามาศ นันตะราช (2551) พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์
กลุ่มธนาคารในประเทศไทยทั้ง 6 ตัวคือ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนจาก
สินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset
Turnover) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) โดยเฉพาะอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน
ของผู้ถือหุ้น (D/E) มีความสัมพันธ์มากที่สุดแต่ในความสัมพันธ์แบบตรงกันข้าม

ธัชวิน โอจรัสพร (2551) พบว่าราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารในประเทศไทยมี
ความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน คืออัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (ESP) รวมถึงอัตราส่วนผลตอบแทน
ผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน แต่สำหรับอัตราส่วนทางการเงินอื่นคือ อัตราส่วน
สินเชื่อต่อเงินฝาก (L/D) อัตราส่วนสินเชื่อต่อยคุณภาพต่อสินเชื่อรวม (NPL) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อ
รายได้ (NIM) และอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA) นั้นไม่ได้มีความสัมพันธ์กับราคา
หลักทรัพย์

นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2557) พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้พยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ใน
กลุ่มธนาคารของประเทศไทยได้คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนกำไรสุทธิ
(Net Profit Margin) และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) โดยที่ทุกตัว
มีความสัมพันธ์ไปในเชิงบวกยกเว้นอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover)

สันตพงษ์ คล่องวีระชัย (2557) พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ
ราคาหลักทรัพย์ทั้ง5กลุ่มอุตสาหกรรมของประเทศไทย คือ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี

(P/BV) ในความสัมพันธ์ทางบวก แต่สำหรับกลุ่มธนาคารนั้นจะมี อัตราหมุนของสินทรัพย์รวม(Total Assets Turnover) และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) โดยทั้งคู่มีความสัมพันธ์ในด้านบวกเช่นเดียวกัน

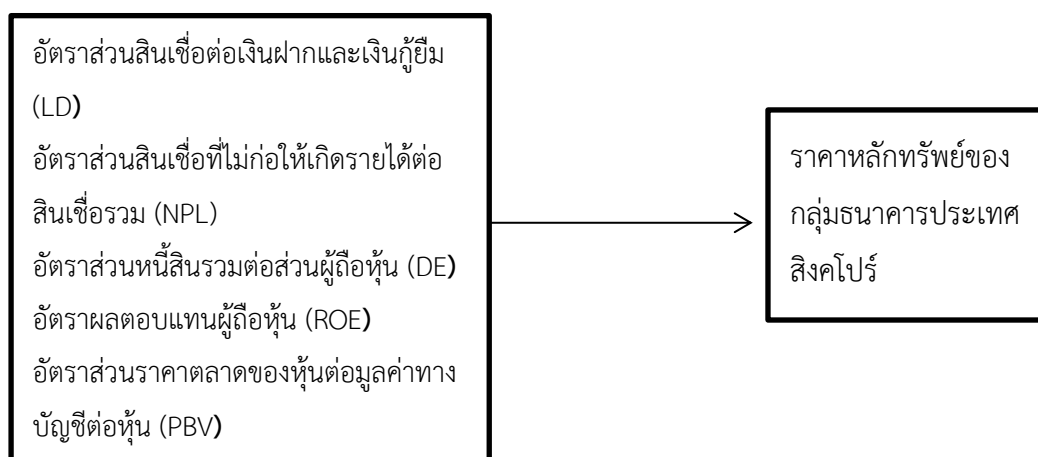
Keith (2002) พบว่าปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ฮ่องกง คือ ขนาด (Size) อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น (Book-to-Market Equity) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (E/P Ratio) นอกจากนี้ยังมีผลลัพธ์ที่เหมือนกันกับหลักทรัพย์ของสหรัฐอเมริกาอีกด้วย

Christos, Philip & Fotios (2008) พบว่าปัจจัยที่มีความสัมพันธ์และสามารถอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในเอเชียและละตินอเมริกาที่ดี คือ ด้านประสิทธิภาพการทำการกำไร (Profit Efficiency) โดยเฉพาะอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) รองลงมาคือ ประสิทธิภาพการจัดการต้นทุน (Cost Efficiency)

Lee (2009) พบว่า ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ประเทศไต้หวัน ประกอบด้วย 2 ส่วน คือ 1. อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) ได้แก่ ขนาดมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) เงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อัตราส่วนราคาต่อยอดขาย (P/S Ratio) และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/B ratio) 2. การเงินเชิงพฤติกรรม(Behavioral Finance Proxies) ได้แก่ อัตราผลตอบแทนระยะสั้น (Short-Term Rate of Return) อัตราผลตอบแทนระยะยาว (Long-Term Rate of Return) ปริมาณการซื้อขาย (Turnover Rate) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (E/P Ratio) โดยมีแค่อัตราส่วนราคาต่อกระแสเงินสดต่อหุ้น (Price-to-Cash Flow Ratio) ที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ประเทศไต้หวัน

2.6 กรอบแนวคิดการวิจัย

ภาพที่ 2.3: กรอบแนวคิด



บทที่ 3 ระเบียบวิธีการวิจัย

3.1 ประเภทของงานวิจัย

ผู้วิจัยได้เลือกการวิจัยเชิงปริมาณ (Qualitative Research) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ที่มีอิทธิพลกับตัวแปรตาม (Dependent Variable)

3.2 บริษัทที่ทำการศึกษา

ผู้วิจัยใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) คือ ราคาหุ้นในกลุ่ม Bank (Financials) ของประเทศสิงคโปร์ โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ค.ศ. 2003 ถึง ไตรมาสที่ 4 ค.ศ. 2016 รวมเป็น 56 ไตรมาส มีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 3.1: บริษัทที่ทำการศึกษา

บริษัท	ชื่อย่อ
DBS Group Holdings Ltd	DBS
Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	OCBC
United Overseas Bank Limited	UOB

ที่มา : Singapore Stock Exchange. (2017). *Banks Industry*. Retrieved from <http://www.sgx.com>.

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

ผู้วิจัยได้เลือกใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) และความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Correlation)

3.4 วิธีการเก็บข้อมูล

การเก็บข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยที่ผู้วิจัยเลือกใช้ฐานข้อมูลสืบค้นจากโปรแกรม Bloomberg ในการหาราคาหุ้นของทั้ง 3 บริษัทแบบรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ค.ศ. 2003 ถึง ไตรมาสที่ 4 ค.ศ. 2016

3.5 วิธีการทางสถิติ

แบบจำลองของผู้วิจัยสำหรับการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ คือ

$$\text{Price}_{i,t} = \alpha_i + \beta_1 \text{LD}_{i,t} + \beta_2 \text{NPL}_{i,t} + \beta_3 \text{DE}_{i,t} + \beta_4 \text{ROE}_{i,t} + \beta_5 \text{PBV}_{i,t} + \varepsilon_{i,t}$$

$\text{Price}_{i,t}$ = ราคาหุ้น

$\text{LD}_{i,t}$ = อัตราส่วนสินเชื่อก่อนเงินฝากและเงินกู้ยืม (Loan to Deposit Ratio) เป็นตัวสะท้อนการบริหารส่วนต่างของอัตราดอกเบี้ยของธนาคาร

$\text{NPL}_{i,t}$ = อัตราส่วนสินเชื่อก่อนที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อบริหาร (Nonperforming Loans Ratio) เป็นตัวสะท้อนนโยบายทางการเงินของธนาคาร

$\text{DE}_{i,t}$ = อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เพื่อประเมินส่วนของเงินทุนแล้วใช้วัดความเสี่ยง

$\text{ROE}_{i,t}$ = อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity Ratio) เป็นตัวเลขหลักที่นักลงทุนและนักวิเคราะห์ชอบนำมาใช้กับหุ้นกลุ่มธนาคาร โดยนำไปใช้คู่ร่วมกับค่า PBV

$\text{PBV}_{i,t}$ = อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio) เป็นที่นิยมใช้สำหรับหุ้นธนาคาร และสะท้อนรายได้ที่ยังไม่ได้รับรู้ของธนาคารได้

β_i = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเชิงส่วน (Coefficient)

α_i = ค่าคงที่

t = ไตรมาสที่ 1, 2, 3, ..., 56

จากแบบจำลองนี้ผู้วิจัยนำมาวิเคราะห์สถิติดังนี้

3.5.1 ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Correlation) ของทั้ง 5 อัตราส่วนคือ อัตราส่วนสินเชื่อก่อนเงินฝากและเงินกู้ยืม อัตราส่วนสินเชื่อก่อนที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อบริหาร อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

3.5.2 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ที่ผู้วิจัยวิเคราะห์ทั้ง 56 ไตรมาส ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ากลาง (Median) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

3.5.3 การวิเคราะห์ถดถอย (Regression Analysis) โดยจะใช้การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ซึ่งใช้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างหนึ่งตัวแปรตาม (Dependent Variable) กับตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ตั้งแต่สองตัวขึ้นไป

3.6 สมมติฐานของงานวิจัย (Hypothesis)

สมมติฐาน

H_0 : ปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศสิงคโปร์

H_1 : ปัจจัยอัตราส่วนสินเชื่อก่อนเงินฝากและเงินกู้ยืมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศสิงคโปร์

H_2 : ปัจจัยอัตราส่วนสินเชื่อก่อนเงินฝากและเงินกู้ยืมมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศสิงคโปร์

H_3 : ปัจจัยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศสิงคโปร์

H_4 : ปัจจัยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศสิงคโปร์

H_5 : ปัจจัยอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของประเทศสิงคโปร์

บทที่ 4
ผลการวิจัย

4.1 ผลค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ตารางที่ 4.1: ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระของบริษัท DBS Group Holdings Ltd

อัตราส่วนทางการเงิน	LD	NPL	DE	ROE	PBV
LD	1.00	-0.71	0.01	-0.00	-0.49
NPL	-0.71	1.00	-0.06	0.10	0.11
DE	0.01	-0.06	1.00	0.52	0.18
ROE	-0.00	0.10	0.52	1.00	0.08
PBV	-0.49	0.11	0.18	0.08	1.00

ตารางที่ 4.2: ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระของบริษัท Oversea-Chinese Banking Corporation Limited

อัตราส่วนทางการเงิน	LD	NPL	DE	ROE	PBV
LD	1.00	0.60	0.69	-0.44	0.05
NPL	0.60	1.00	0.40	-0.41	0.38
DE	0.69	0.40	1.00	-0.09	0.22
ROE	-0.44	-0.41	-0.09	1.00	0.36
PBV	0.05	0.38	0.22	0.36	1.00

ตารางที่ 4.3: ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระของบริษัท United Overseas Bank Limited

อัตราส่วนทางการเงิน	LD	NPL	DE	ROE	PBV
LD	1.00	-0.04	0.04	-0.30	-0.17
NPL	-0.04	1.00	0.30	-0.20	0.24
DE	0.04	0.30	1.00	0.41	0.69
ROE	-0.30	-0.20	0.41	1.00	0.45
PBV	-0.17	0.24	0.69	0.45	1.00

จากทั้ง 3 ตารางสรุปได้ว่าทั้ง 3 บริษัท DBS OCBC และ UOB ไม่มีปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินไหนที่มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกหรือลบที่เกินเกณฑ์ ดังนั้นข้อมูลชุดนี้จึงไม่มีปัญหาด้านความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

4.2 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

จากการรวบรวมข้อมูลทั้ง 56 ไตรมาสของทั้ง 3 บริษัท (ธนาคาร) ในสิงคโปร์ ทำให้ได้ข้อมูลสำหรับสถิติเชิงพรรณนาดังนี้ ค่าเฉลี่ย (Mean), ค่ากลาง (Median), ค่าสูงสุด (Maximum), ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

ตารางที่ 4.4: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท DBS Group Holdings Ltd

	Price (SGD)	LD (%)	NPL (%)	DE (เท่า)	ROE (%)	PBV (เท่า)
Mean	14.84	77.76	2.069	122.54	10.47	1.26
Maximum	20.69	92.98	6.75	180.53	12.92	1.83
Minimum	7.93	56.64	0.86	60.08	4.99	0.64
Std. Dev.	2.93	10.35	1.57	27.89	2.27	0.23

ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท Oversea-Chinese Banking Corporation Limited

	Price (SGD)	LD (%)	NPL (%)	DE (เท่า)	ROE (%)	PBV (เท่า)
Mean	7.78	86.91	2.30	128.64	12.98	1.51
Maximum	10.57	98.37	6.70	184.94	18.79	1.96
Minimum	3.83	79.41	0.61	77.41	6.77	1.01
Std. Dev.	1.85	4.13	1.98	30.31	2.52	0.25

ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของบริษัท United Overseas Bank Limited

	Price (SGD)	LD (%)	NPL (%)	DE(เท่า)	ROE (%)	PBV (เท่า)
Mean	17.78	85.95	3.13	181.16	12.23	1.47
Maximum	24.53	95.21	9.53	274.56	17.37	2.05
Minimum	9.72	73.87	0.00	34.17	9.79	1.01
Std. Dev.	3.47	3.73	2.66	55.61	1.73	0.24

จากตารางสถิติเชิงพรรณนาของทั้ง 3 บริษัทจะเห็นได้ว่าค่าเฉลี่ยในด้านราคาหลักทรัพย์ของบริษัท UOB สูงที่สุดเช่นเดียวกับอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้นสำหรับบริษัท OCBC จะมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นสูงสุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นสำหรับบริษัท DBS เองนั้นไม่ได้มีค่าเฉลี่ยใดที่มากกว่าบริษัทอื่นเลย

4.3 ผลการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณ

ตารางที่ 4.7: สถิติถดถอยพหุคูณของบริษัท DBS Group Holdings Ltd

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LD (%)	0.19	0.03	6.88	0***
NPL (%)	-0.42	0.17	-2.50	0.02**
DE (เท่า)	-0.01	0.01	-1.17	0.25
ROE (%)	0.23	0.09	2.63	0.01**
PBV (เท่า)	10.43	0.90	11.58	0***
R-squared	0.84			

หมายเหตุ: ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.7 พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืม อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงไป 1%หรือเท่า ราคาหลักทรัพย์ก็เปลี่ยนไปในทิศทางเดียวกัน 0.19 0.23 และ 10.43 ดอลลาร์สิงคโปร์ตามลำดับ สำหรับอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์มีแค่อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม โดยเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงไป 1% ราคาหลักทรัพย์ก็เปลี่ยนไปในทิศทางตรงกันข้าม 0.42 ดอลลาร์สิงคโปร์ เพราะฉะนั้นจึงยอมรับ H_1 H_2 H_4 และ H_5

ตารางที่ 4.8: สถิติถดถอยพหุคูณของบริษัท Oversea-Chinese Banking Corporation Limited

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LD (%)	-0.04	0.05	-0.75	0.46
NPL (%)	-0.87	0.09	-9.28	0***
DE (เท่า)	0.01	0.01	2.35	0.02**
ROE (%)	0.03	0.07	0.42	0.67
PBV (เท่า)	1.18	0.65	1.84	0.07*
R-squared	0.80			

หมายเหตุ: ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.8 พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงไป 1 เท่า ราคาหลักทรัพย์ก็เปลี่ยนไปในทิศทางเดียวกัน 0.87 และ 1.18 ดอลลาร์สิงคโปร์ตามลำดับ ในขณะที่อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์มีแค่ อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม โดยเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงไป 1% ราคาหลักทรัพย์ก็เปลี่ยนไปในทิศทางตรงกันข้าม 0.87 ดอลลาร์สิงคโปร์เพราะฉะนั้น จึงยอมรับ H_2 และ H_5

ตารางที่ 4.9: สถิติถดถอยพหุคูณของบริษัท United Overseas Bank Limited

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LD (%)	0.11	0.08	1.34	0.19
NPL (%)	-0.82	0.12	-6.96	0***
DE (เท่า)	-0.03	0.01	-4.73	0***
ROE (%)	0.43	0.20	2.09	0.04**
PBV (เท่า)	7.18	1.60	4.49	0***
R-squared	0.70			

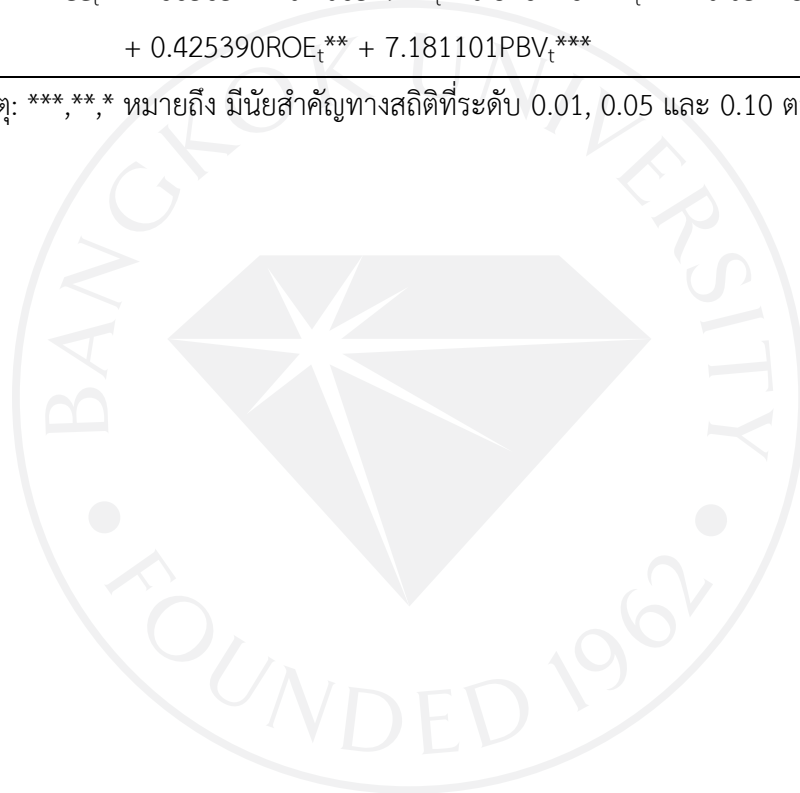
หมายเหตุ: ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ

จากตารางที่ 4.9 พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงไป 1%หรือเท่า ราคาหลักทรัพย์ก็เปลี่ยนไปในทิศทางเดียวกัน 0.43 และ 7.18 ดอลลาร์สิงคโปร์ตามลำดับนอกจากนั้นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ได้แก่ อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้นโดยเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงไป 1%หรือเท่า ราคาหลักทรัพย์ก็เปลี่ยนไปในทิศทางตรงกันข้าม 0.82 และ 0.03 ดอลลาร์สิงคโปร์ตามลำดับเพราะฉะนั้นจึงยอมรับ H_2 H_3 H_4 และ H_5

ตารางที่ 4.10: สมการที่ใช้ในการวิเคราะห์สถิติถดถอยพหุคูณของกลุ่มธนาคาร

บริษัท	สมการพยากรณ์
DBS	$\text{Price}_t = -13.92608 + 0.194837\text{LD}_t^{***} - 0.415142\text{NPL}_t^{**} - 0.008295\text{DE}_t$ $+ 0.229079\text{ROE}_t^{**} + 10.42662\text{PBV}_t^{***}$
OCBC	$\text{Price}_t = 9.172706 - 0.037643\text{LD}_t - 0.874666\text{NPL}_t^{***} + 0.013513\text{DE}_t^{**}$ $+ 0.028456\text{ROE}_t + 1.184578\text{PBV}_t^*$
UOB	$\text{Price}_t = 1.663637 + 0.106319\text{LD}_t - 0.816476\text{NPL}_t^{***} - 0.034481\text{DE}_t^{***}$ $+ 0.425390\text{ROE}_t^{**} + 7.181101\text{PBV}_t^{***}$

หมายเหตุ: ***, **, * หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, 0.05 และ 0.10 ตามลำดับ



บทที่ 5

สรุปผล อภิปราย และข้อเสนอแนะ

จากงานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) ที่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหุ้นของกลุ่มธนาคารในประเทศไทยสิงคโปร์ โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ค.ศ. 2003 ถึงไตรมาสที่ 4 ค.ศ. 2016

5.1 สรุปผลการวิจัย

จากกานำข้อมูลตลอดช่วงระยะเวลาการวิจัยมาวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ได้ผลสรุป ดังนี้

ตารางที่ 5.1: สรุปสมมติฐานการวิจัยของทุกบริษัทในกลุ่มธนาคารของสิงคโปร์

บริษัท	สมมติฐาน					
	H ₀	H ₁	H ₂	H ₃	H ₄	H ₅
DBS		✓	✓		✓	✓
OCBC			✓			✓
UOB			✓	✓	✓	✓

หมายเหตุ: ✓ หมายถึง ยอมรับสมมติฐาน

จากตารางที่ 5.1 แสดงให้เห็นว่าทุกบริษัทในกลุ่มธนาคารของสิงคโปร์มีปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินมากกว่า 1 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของสิงคโปร์

ตารางที่ 5.2: สรุปปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์และระดับนัยสำคัญของบริษัทกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของสิงคโปร์

	LD (%)	NPL (%)	DE (เท่า)	ROE (%)	PBV (เท่า)
DBS	+++	--		++	+++
OCBC		---	++		+
UOB		---	---	++	+++

หมายเหตุ: +++, ++, + หมายถึง ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์แบบแปรผันตามกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่ระดับความเชื่อมั่น 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

---, --, - หมายถึง ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์แบบแปรผกผันตามกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่ระดับความเชื่อมั่น 99%, 95% และ 90% ตามลำดับ

จากตารางที่ 5.2 แสดงให้เห็นว่ามี 2 อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ทั้ง 3 บริษัทคือ อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม และอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นโดยที่อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม มีระดับความเชื่อมั่นที่ 99% กับ 95% นอกจากนี้ยังมีความสัมพันธ์แบบแปรผกผันกับราคาหลักทรัพย์ของทั้ง 3 บริษัทอีกด้วย รวมถึงอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นที่มีระดับความเชื่อมั่นที่ 99% กับ 90% แต่มีความสัมพันธ์แบบแปรผันตามกับราคาหลักทรัพย์ของทั้ง 3 บริษัท

รองลงมาคือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ 2 บริษัท โดยที่อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีระดับความเชื่อมั่นที่ 99% กับ 95% แต่มีความสัมพันธ์ทั้งแบบแปรผันตามและแปรผกผันกับราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีระดับความเชื่อมั่นที่ 95% อีกทั้งยังมีความสัมพันธ์แบบแปรผันตามกับราคาหลักทรัพย์

ถัดมาคือ อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืมโดยมีระดับความเชื่อมั่นที่ 99% แต่มีความสัมพันธ์แบบแปรผันตามกับราคาหลักทรัพย์เพียงแค่บริษัทเดียวจากกลุ่มธนาคาร

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากกลุ่มธนาคารของสิงคโปร์ที่สุด คือ อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นโดยตรงกับงานวิจัยของ จุฑามาศ นันตะราช (2551) และ สันตพงษ์ คล่องวีระชัย (2557) ซึ่งบอกถึงกลุ่มอุตสาหกรรมธนาคารในประเทศไทยและยังมีความสัมพันธ์แบบแปรผันตามกับราคาหลักทรัพย์เช่นเดียวกันอีกด้วย นอกจากนี้ยังตรงกับงานวิจัยในต่างประเทศของ Keith (2002) และ Lee (2009) ซึ่งเป็นตลาดหลักทรัพย์ของฮ่องกง สหรัฐอเมริกา และไต้หวัน ซึ่งอัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าถ้าหลักทรัพย์ใดที่มีความต้องการในตลาดที่สูง และมีสภาพคล่องสูงด้วยเช่นกันจะทำให้ราคาที่สูงกว่ามูลค่าทางบัญชีทำให้มีรูปแบบความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันนั่นเอง

ในขณะที่อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม เองก็มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของสิงคโปร์เช่นเดียวกับอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเพียงแต่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ซึ่งยังไม่มียานวิจัยที่พบว่าอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยการวิจัยนี้ไปขัดแย้งกับงานวิจัยของ ธัชวิน โอจรัสพร (2551) ซึ่งได้กล่าวว่า อัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมนั้นไม่มี

ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในประเทศไทย ดังนั้นแล้วอัตราส่วนนี้จะแสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ซึ่งสะท้อนนโยบายการปล่อยสินเชื่อโดยใช้เงินทุนจากเงินฝากมากน้อยแค่ไหน และยังเป็น การรองรับความไม่แน่นอนของลูกหนี้ทำให้รูปแบบความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นเป็นไปในเชิงลบ

สำหรับความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์นั้นได้ตรงกับงานวิจัยของ อรรถชัย เตชะลปนรัศมี (2548) รวมถึงทิศทางของความสัมพันธ์ที่เป็นแบบแปรผันตามเองนั้นก็ตรงกับงานวิจัยของ ธัชวิน โอจรัสพร (2551) รวมถึงงานวิจัยจากต่างประเทศของ Christos, Philip & Fotios (2008) ที่เป็นตลาดหลักทรัพย์ของเอเชียและละตินอเมริกา ซึ่งทำให้เห็นว่าอัตราส่วนนี้บอกความสามารถในการทำกำไรนั้นคือการบริหารเงินทุนของผู้ลงทุนในการดำเนินงาน และสามารถสร้างกำไรได้มีประสิทธิภาพเพียงใดดังนั้นทิศทางของความสัมพันธ์เองจึงอยู่ในรูปแบบเชิงบวก

ถึงแม้ว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้นที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของสิงคโปร์นั้นจะมีตรงกับงานวิจัยของ อรรถชัย เตชะลปนรัศมี (2548) ก็ตาม แต่รูปแบบความสัมพันธ์ที่พบนั้นไม่ตรงกับงานวิจัยของ จุฑามาศ นันตะราช (2551) เนื่องจากการวิจัยครั้งนี้พบรูปแบบของความสัมพันธ์ทั้งสองแบบ คือ แปรผันตาม และแปรผกผันกับราคาหลักทรัพย์ โดยปกติแล้วอัตราส่วนนี้ใช้ในการวิเคราะห์นโยบายทางการเงินและจะมีรูปแบบความสัมพันธ์เชิงลบ เพราะถูกใช้ในการวัดความเสี่ยงซึ่งคนส่วนใหญ่ไม่ชอบการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง แต่สำหรับรูปแบบความสัมพันธ์ที่ไปในเชิงบวกนั้นเนื่องมาจากบริษัทอาจกำลังลงทุนในโครงการใหม่หรือการควบรวมธุรกิจ ดังนั้นนักลงทุนที่เห็นโอกาสการได้รับกำไรในอนาคตจึงเข้ามาร่วมลงทุนกับหลักทรัพย์นั้นๆ

นอกจากนั้นอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืมที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของสิงคโปร์แบบแปรผันตามนั้นได้ขัดแย้งกับงานวิจัยของ ธัชวิน โอจรัสพร (2551) ที่กล่าวว่า อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากและเงินกู้ยืมไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในประเทศไทย เพราะฉะนั้นแล้วอัตราส่วนที่แสดงสภาพคล่องของบริษัทแม้จะไม่ได้สะท้อนให้เห็นถึงรายได้หรือกำไรอย่างชัดเจน แต่เป็นการแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อตอบสนองความคาดหวังจากนักลงทุนหรือเจ้าหนี้ได้จึงไม่แปลกที่จะพบว่าทิศทางของความสัมพันธ์เป็นไปในเชิงบวก

5.3 ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้

จากข้อสรุปของการวิจัยนี้ทำให้ทราบถึงปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารของสิงคโปร์ โดยนักลงทุนสามารถนำอัตราส่วนทางการเงินไปช่วยวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ก่อนที่จะตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ เช่น ถ้าอัตราส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อบริการรวม

มีแนวโน้มลดลง หรืออัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ราคาหลักทรัพย์ก็จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตาม เป็นต้น แต่ในขณะเดียวกันนักลงทุนเองก็ต้องใช้ความระมัดระวังในการวิเคราะห์และอาจดูปัจจัยด้านอื่นๆประกอบการตัดสินใจ เช่น ด้านเศรษฐกิจ ด้านการเมือง ด้านอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น

5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1. ผู้วิจัยควรทำทั้งกลุ่มอุตสาหกรรมการเงินของสิงคโปร์ ซึ่งประกอบด้วย ธนาคาร (Bank) ประกันภัย (Insurance) ตลาดทุน (Capital Markets) บริการเช่าซื้อสินค้าอุปโภค (Consumer Finance) และบริการทางการเงิน (Diversified Financial Services)
2. ผู้วิจัยควรทำการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์แบบแยกตามราคาขาขึ้น ราคาขาลงว่ามีปัจจัยทางอัตราส่วนทางการเงินใดส่งผลกระทบต่อช่วงใดบ้าง
3. ผู้วิจัยอาจศึกษาปัจจัยอื่นๆเพิ่มเติม เช่น สินเชื่อชั้นรอง (Subprime Rate) ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (Net Interest Margin) ค่าธรรมเนียม (Fee) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) เป็นต้น

บรรณานุกรม

- กฤษฎา เสกตระกูล. (2556). รู้จักเครื่องมือวิเคราะห์งบการเงิน. *การวิเคราะห์งบการเงิน*, 1, 12-14.
- จุฬามาศ นันดีระราช. (2551). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- “เด็กเจนวาย” แท่เล่นหุ้น. (2558, 21 กรกฎาคม). *ไทยรัฐ*. สืบค้นจาก <http://www.thairath.co.th/content/512997>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (FINICIAL). *นักรูธุรกิจหุ้นมือใหม่วิเคราะห์หุ้นแบบมือโปร*, 1, 27-34.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน*. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์. (2560). *Market Capitalization ของสิงคโปร์ ปี 2017*. สืบค้นจาก <http://www.sgx.com>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.). 3 ต. *ต้องเตรียมก่อนเริ่มลงทุน*. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/set/education/html.do?name=decode_begin_invest_1&innerMenuId=17.
- ธัชวิน โอจรัสพร. (2551). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินหลักกับราคาหุ้นสามัญในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- นันทนา ศรีสุริยาภรณ์. (2557). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สันตพงษ์ คล่องวีระชัย. (2557). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สุพรรณ พรชัย. (2556). *ความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน)*. *วารสารการเงิน การธนาคาร และการลงทุน*, 1(3), 355-373.

- อรรถชัย เตชะลปนรัศมี. (2548). *อัตราส่วนทางการเงิน : ตัวชี้วัดกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรม ธุรกิจการเงินและกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.*
- Christos, L., Philip, M., & Fotios, P. (2008). *The relationship between bank efficiency and stock returns: Evidence from Asia and Latin America* (Working Paper Series). Bath, UK: University of Bath.
- Finnomena. (2560). *วิธีอ่านงบการเงิน หุ้นกลุ่มธนาคาร. สืบค้นจาก*
<https://www.finnomena.com/j-saran/bank-financial-statements>.
- Keith, S. K. L. (2002). The relationship between size, book-to-market equity ratio, earnings–price ratio, and return for the Hong Kong stock market. *Global Finance Journal*, 2002(13), 163-179.
- Pei-En, L. (2009). *Applying artificial neural networks to portfolio selection: Empirical study in Taiwan stock market*. Unpublished doctoral dissertation, Alliant International University, Alhambra, CA.
- Singapore Stock Exchange. (2017). *Banks Indusry*. Retrieved from <http://www.sgx.com>.
- Singapore Exchange. (2017). *Sector Summary*. Retrieved from
http://www.sgx.com/wps/portal/sgxweb/home/marketinfo/sector_summary.
- The Straits Times. (2016). *Singapore 'third-best financial center'*. Retrieved from
<http://www.straitstimes.com/business/companies-markets/singapore-third-best-financial-centre>.
- The World Bank. (2017). *Economy Rankings*. Retrieved from
<http://www.doingbusiness.org/rankings>.
- The World Bank. (2017). *GDP (current US\$)*. Retrieved from
<http://data.worldbank.org/indicator/NY.GDP.MKTP.CD?end=2016&locations=SG&start=1960>.

ภาคผนวก ก
ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา



ตารางภาคผนวกที่ 1: ข้อมูลตุติยภูมิของบริษัท DBS

Date	Price	DE	ROE	PBV	LD	NPL
31/3/2003	7.9302	130.6668	12.4692	1.1833	62.6903	6.7533
30/6/2003	8.8784	123.5264	12.4692	1.0426	59.4367	6.6381
30/9/2003	11.1196	131.1448	12.4692	1.3039	61.7966	6.6381
31/12/2003	12.6711	116.9278	12.4692	1.459	61.4711	6.6381
31/3/2004	12.4125	161.3045	12.4692	1.4087	61.4711	6.6381
30/6/2004	12.4125	133.6903	12.4692	1.3536	61.5535	3.0291
30/9/2004	13.7917	134.0327	12.8106	1.4861	64.1952	2.5665
31/12/2004	13.8779	124.5139	12.787	1.4674	56.6392	2.7496
31/3/2005	12.8435	138.4254	11.7486	1.3205	62.4967	2.443
30/6/2005	12.3263	151.8765	9.2297	1.259	69.1537	2.1641
30/9/2005	13.6193	119.1673	9.5027	1.3631	69.8246	2.0476
30/12/2005	14.2227	76.5659	4.9885	1.4837	74.3421	2.1372
31/3/2006	14.0503	121.7697	5.6768	1.4152	67.4133	2.0781
30/6/2006	15.6019	133.0708	6.4052	1.5697	70.1841	1.8719
29/9/2006	16.5501	140.3466	6.9514	1.5981	67.957	1.8183
29/12/2006	19.4808	71.8569	12.8676	1.8284	70.9293	1.6859
30/3/2007	18.4464	159.1358	12.9236	1.6734	70.2015	1.4616
29/6/2007	19.6532	178.0116	12.5958	1.7662	71.1217	1.3655
28/9/2007	18.6188	180.5289	12.4306	1.6187	73.6283	1.4845
31/12/2007	17.843	112.2593	11.6552	1.529	74.0775	1.0846
31/3/2008	15.5157	132.7237	11.2783	1.311	76.4204	1.0325
30/6/2008	16.257	159.845	11.8413	1.4134	75.7998	1.398
30/9/2008	14.4641	155.4309	10.5407	1.2654	77.6549	1.3052

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 1(ต่อ): ข้อมูลทศนิยมของบริษัท DBS

Date	Price	DE	ROE	PBV	LD	NPL
31/3/2009	8.45	81.4007	7.8916	0.8073	73.8436	2.0492
30/6/2009	11.8	74.1996	7.4039	1.1077	72.8391	2.8312
30/9/2009	13.28	60.79	8.1285	1.2115	72.627	2.6127
31/12/2009	15.4	60.0834	8.9619	1.3942	72.7354	2.9051
31/3/2010	14.3	62.9387	8.4857	1.2554	75.4544	2.7475
30/6/2010	13.68	99.8352	5.0739	1.2279	81.09	2.3004
30/9/2010	14.08	95.5887	5.5456	1.2336	81.277	2.1065
31/12/2010	14.32	91.9944	6.224	1.2516	79.676	1.8649
31/3/2011	14.64	91.891	7.0672	1.242	80.2366	1.7526
30/6/2011	14.66	108.0349	10.9079	1.2179	81.4383	1.5147
30/9/2011	11.84	129.1449	10.8395	0.9885	85.8097	1.3318
30/12/2011	11.52	140.6635	10.9478	0.944	87.7881	1.334
30/3/2012	14.18	135.9314	11.0212	1.155	86.4587	1.3191
29/6/2012	13.87	148.5598	11.1663	1.1226	90.4101	1.3245
28/9/2012	14.39	136.7939	11.3703	1.1513	85.6594	1.2876
31/12/2012	14.84	97.0221	12.6416	1.1442	84.3623	1.2286
28/3/2013	16	133.8012	12.2721	1.1988	90.5165	1.1761
28/6/2013	15.5	142.4076	12.5022	1.1732	91.1996	1.206
30/9/2013	16.42	151.655	12.4251	1.2387	90.7735	1.1978
31/12/2013	17.1	112.766	11.1602	1.2262	86.2555	1.1428
31/3/2014	16.17	127.2498	11.6043	1.1171	85.1584	1.0213
30/6/2014	16.75	125.5744	11.7885	1.1438	87.0938	0.8886
30/9/2014	18.42	124.7677	12.0933	1.2455	86.9573	0.9144

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 1(ต่อ): ข้อมูลหุติยภูมิของบริษัท DBS

Date	Price	DE	ROE	PBV	LD	NPL
31/12/2014	20.6	131.8535	11.2742	1.3565	88.0132	0.8665
31/3/2015	20.36	126.2002	10.926	1.2878	87.6781	0.8798
30/6/2015	20.69	139.9394	11.2537	1.3256	92.7463	0.8759
30/9/2015	16.21	131.1435	11.2882	1.0296	90.8001	0.8558
31/12/2015	16.69	141.0295	11.4324	1.0334	89.6097	0.9105
31/3/2016	15.38	99.4511	10.8263	0.9201	88.4836	0.9699
30/6/2016	15.76	125.8655	10.6033	0.9384	92.9848	1.1302
30/9/2016	15.39	119.4704	10.3589	0.8847	90.5976	1.3202
30/12/2016	17.34	99.5572	9.9738	0.9858	87.9029	1.4459

ตารางภาคผนวกที่ 2: ข้อมูลสถิติภูมิของบริษัท OCBC

Date	Price	DE	ROE	PBV	LD	NPL
31/3/2003	3.8271	140.7378	6.7667	1.3533	89.6877	6.6984
30/6/2003	4.0499	184.9418	8.3186	1.4907	93.5816	6.6984
30/9/2003	4.5359	171.2573	9.3768	1.6133	95.3744	6.6984
31/12/2003	4.9004	165.4589	10.3781	1.6904	98.3711	6.6984
31/3/2004	4.9814	173.2829	11.4076	1.6827	92.856	6.6984
30/6/2004	4.9004	155.5968	11.907	1.5531	93.2358	6.257
30/9/2004	5.6698	165.2315	11.9961	1.8102	95.7535	5.5092
31/12/2004	5.4674	154.8767	11.7863	1.7199	94.3931	5.2985
31/3/2005	5.5888	155.4454	11.7044	1.6556	89.7539	4.7792
30/6/2005	5.6375	180.7012	11.1259	1.348	88.9284	4.3311
30/9/2005	6.0749	149.2266	11.4162	1.729	90.7504	4.2004
30/12/2005	6.5123	130.8753	12.3703	1.959	89.2138	4.0809
31/3/2006	6.5123	112.7522	11.5628	1.7625	87.7154	4.0994
30/6/2006	6.4151	103.7843	15.6256	1.717	84.5355	3.5664
29/9/2006	6.3665	128.2959	15.7499	1.6813	85.2881	3.2687
29/12/2006	7.4842	117.3145	17.2884	1.8928	81.2556	2.951
30/3/2007	8.7478	108.5796	17.9593	1.9528	81.1935	2.7447
29/6/2007	8.8936	114.0063	15.7262	1.953	79.4195	2.4239
28/9/2007	8.6506	112.9945	17.2949	1.7523	79.4095	2.0525
31/12/2007	8.0577	116.9658	16.7972	1.7308	81.9644	1.7011
31/3/2008	7.873	116.5776	15.6208	1.6927	81.1838	1.6076
30/6/2008	7.9411	137.1874	15.036	1.7928	84.8264	1.3975
30/9/2008	6.9691	106.1877	12.421	1.518	85.8901	1.2888

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 2(ต่อ): ข้อมูลทศนิยมของบริษัท OCBC

Date	Price	DE	ROE	PBV	LD	NPL
31/12/2009	8.845	81.8294	12.643	1.7216	81.8236	1.7209
31/3/2010	8.4659	93.832	12.8481	1.5801	83.304	1.459
30/6/2010	8.6214	90.7749	12.6614	1.6193	85.0062	1.3197
30/9/2010	8.602	102.8874	13.1987	1.5917	87.7911	1.0949
31/12/2010	9.6031	98.8064	12.5329	1.7453	86.3337	1.1348
31/3/2011	9.3115	135.0491	11.7668	1.6268	88.0191	0.88
30/6/2011	9.0977	138.4443	12.0494	1.5961	90.2265	0.7534
30/9/2011	7.9022	133.0573	11.7079	1.3966	89.0182	0.696
30/12/2011	7.6106	136.7325	11.6858	1.3017	87.4331	0.8673
30/3/2012	8.67	134.6269	12.1577	1.4111	85.4406	1.0171
29/6/2012	8.5437	147.0222	12.4374	1.3887	86.2897	0.8595
28/9/2012	9.0783	139.1239	18.7858	1.4527	88.7106	0.8365
31/12/2012	9.4573	129.1941	18.3235	1.4572	87.2175	0.795
28/3/2013	10.3516	156.1433	16.9832	1.5432	87.9657	0.7347
28/6/2013	9.7198	150.5502	16.9864	1.4875	90.1308	0.7245
30/9/2013	10.0114	173.3677	12.0326	1.5329	89.3257	0.8109
31/12/2013	9.9142	171.8363	11.8683	1.4762	86.5522	0.7305
31/3/2014	9.2435	171.0782	12.2874	1.3763	87.8848	0.6796
30/6/2014	9.2824	168.708	13.5644	1.3067	88.1359	0.6606
30/9/2014	9.74	154.0182	14.6461	1.3489	86.3736	0.6531
31/12/2014	10.46	144.3952	14.3877	1.403	85.4606	0.6096
31/3/2015	10.57	124.899	14.0381	1.3387	83.9586	0.6405
30/6/2015	10.18	129.5878	14.1481	1.2891	85.2782	0.6948

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 2(ต่อ): ข้อมูลหุติยภูมิของบริษัท OCBC

Date	Price	DE	ROE	PBV	LD	NPL
30/9/2015	8.79	111.4034	12.1507	1.0936	84.4365	0.8755
31/12/2015	8.8	95.7288	12.3119	1.0746	85.5397	0.9347
31/3/2016	8.84	92.0405	11.4463	1.0576	85.8799	1.0352
30/6/2016	8.69	94.1325	10.7753	1.0409	83.4376	1.147
30/9/2016	8.65	80.8794	10.638	1.0213	84.3562	1.1873
30/12/2016	8.92	77.4102	9.9644	1.0362	84.1928	1.2641

ตารางภาคผนวกที่ 3: ข้อมูลทุติยภูมิของบริษัท UOB

Date	Price	DE	ROE	PBV	LD	NPL
31/3/2003	10.1376	184.8531	9.7931	1.2356	95.2074	9.5278
30/6/2003	12.2045	34.1682	9.7931	1.4861	73.8667	8.5323
30/9/2003	13.1888	172.1988	10.8847	1.6038	94.774	8.5323
31/12/2003	12.9919	172.6514	10.8847	1.5373	89.1687	8.5323
31/3/2004	13.1888	193.4088	9.7931	1.5221	88.4511	8.5323
30/6/2004	13.1888	194.5003	10.6618	1.5415	88.0834	7.69
30/9/2004	13.484	222.3791	10.8847	1.563	88.2078	7.69
31/12/2004	13.5825	261.5693	10.8656	1.5527	85.6669	7.69
31/3/2005	14.173	240.8891	10.8905	1.5627	84.0712	7.0237
30/6/2005	14.2	265.5213	11.5878	1.6157	84.1205	6.7404
30/9/2005	14.1	256.9046	12.1168	1.5789	82.3916	6.2476
30/12/2005	14.6	242.2273	12.4202	1.5927	81.6872	5.6282
31/3/2006	15.6	270.4338	12.2072	1.636	79.624	5.6285
30/6/2006	15.6	260.2689	17.3711	1.5979	81.1416	5.2673
29/9/2006	16.3	270.8346	17.1298	1.6489	85.6936	4.6332
29/12/2006	19.4	235.4022	17.1081	1.8517	83.0762	3.9871
30/3/2007	21	227.4409	16.9351	1.9187	81.8298	3.661
29/6/2007	22	220.8913	13.3295	2.0098	80.9542	2.8165
28/9/2007	22.1	232.1534	13.6049	2.0512	83.1419	2.3321
31/12/2007	19.9	228.9317	11.8252	1.8241	88.4221	0.0018
31/3/2008	19.14	274.5626	11.7557	1.7831	87.841	1.6643
30/6/2008	18.62	264.1138	12.0009	1.7797	91.16	1.5568
30/9/2008	16.8	233.3276	12.2203	1.6854	90.6155	1.5892

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 3(ต่อ): ข้อมูลทศนิยมของบริษัท UOB

Date	Price	DE	ROE	PBV	LD	NPL
31/12/2008	12.92	230.5832	12.9407	1.4491	86.3431	0.002
31/3/2009	9.72	188.7914	11.7806	1.0372	85.4177	2.1432
30/6/2009	14.68	184.4409	10.6525	1.4462	85.6978	2.4697
30/9/2009	16.78	170.7873	10.5819	1.5727	86.6566	2.4603
31/12/2009	19.7	183.933	12.1278	1.7621	83.7383	2.2213
31/3/2010	19.22	180.6757	13.3346	1.6283	82.1414	2.0874
30/6/2010	19.62	171.0558	13.5028	1.6546	84.5827	1.9513
30/9/2010	18.32	179.6856	14.0792	1.502	82.8152	1.9323
31/12/2010	18.2	182.0173	14.3235	1.4529	80.9014	1.8719
31/3/2011	18.8	181.5295	13.2574	1.4526	83.815	1.6296
30/6/2011	19.68	167.8516	13.1949	1.5258	88.4637	1.4706
30/9/2011	17	164.8219	12.2145	1.328	88.6376	1.5018
30/12/2011	15.27	143.7358	11.2649	1.1545	84.9417	1.4033
30/3/2012	18.35	136.287	11.2434	1.3351	87.6625	1.4021
29/6/2012	18.66	135.4685	11.5261	1.3583	88.7655	1.4103
28/9/2012	19.65	143.5927	12.3126	1.3996	87.7024	1.6373
31/12/2012	19.81	142.0958	12.5169	1.3605	85.6208	1.5155
28/3/2013	20.38	163.8728	12.1703	1.3422	88.8839	1.3379
28/6/2013	19.86	190.1645	12.6129	1.335	91.4833	1.2446
30/9/2013	20.67	168.1745	12.5617	1.3854	89.8773	1.1936
31/12/2013	21.24	174.0733	12.4775	1.383	90.0851	1.1397
31/3/2014	21.65	159.8499	12.3252	1.3612	87.0647	1.1013
30/6/2014	22.52	155.9546	12.3374	1.3915	89.3642	1.1955

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 3(ต่อ): ข้อมูลทุดิยภูมิของบริษัท UOB

Date	Price	DE	ROE	PBV	LD	NPL
30/9/2014	22.4	138.4728	12.7078	1.3569	87.3327	1.1682
31/12/2014	24.53	111.2803	12.3483	1.4352	85.2804	1.1829
31/3/2015	23	104.1591	11.9081	1.2862	84.9267	1.201
30/6/2015	23.07	92.472	11.5614	1.3029	83.8176	1.2371
30/9/2015	18.55	116.2467	11.5675	1.0605	83.0761	1.2552
31/12/2015	19.61	105.7735	11.2178	1.099	86.2161	1.3898
31/3/2016	18.87	104.4043	10.7189	1.0357	82.1728	1.357
30/6/2016	18.42	94.5959	10.9356	1.0145	85.5447	1.4396
30/9/2016	18.83	102.1299	10.5568	1.0154	86.6115	1.6081
30/12/2016	20.4	116.5793	10.2106	1.0841	88.386	1.4748



ตารางภาคผนวกที่ 4: ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท DBS

	Price	LD	NPL	DE	ROE	PBV
Mean	14.83995	77.75906	2.069041	122.5445	10.46602	1.255789
Median	14.65000	77.03765	1.473050	127.6585	11.21000	1.243750
Maximum	20.69000	92.98480	6.753300	180.5289	12.92360	1.828400
Minimum	7.930200	56.63920	0.855800	60.08340	4.988500	0.644900
Std. Dev.	2.930202	10.34572	1.568085	27.88545	2.272789	0.231792
Skewness	-0.203653	-0.258700	2.198508	-0.472200	-1.059768	0.055994
Kurtosis	3.136063	1.869496	6.897332	2.940276	2.966389	3.297988
Jarque-Bera	0.430293	3.606729	80.55353	2.089404	10.48498	0.236456
Probability	0.806423	0.164744	0.000000	0.351797	0.005287	0.888493
Sum	831.0370	4354.507	115.8663	6862.493	586.0971	70.32420
Sum Sq. Dev.	472.2345	5886.869	135.2391	42767.90	284.1064	2.955019
Observations	56	56	56	56	56	56

ตารางภาคผนวกที่ 5: ข้อมูลสมการถดถอยพหุคูณของบริษัท DBS

Dependent Variable: Price				
Method: Least Squares				
Date: 07/14/17 Time: 18:51				
Sample: 2003Q1 2016Q4				
Included observations: 56				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LD	0.194837	0.028339	6.875314	0.0000
NPL	-0.415142	0.166055	-2.500025	0.0157
DE	-0.008295	0.007088	-1.170280	0.2474
ROE	0.229079	0.087142	2.628817	0.0114
PBV	10.42662	0.900022	11.58486	0.0000
C	-13.92608	3.221038	-4.323474	0.0001
R-squared	0.840959	Mean dependent var	14.83995	
Adjusted R-squared	0.825054	S.D. dependent var	2.930202	
S.E. of regression	1.225601	Akaike info criterion	3.345696	
Sum squared resid	75.10487	Schwarz criterion	3.562698	
Log likelihood	-87.67950	Hannan-Quinn criter.	3.429828	
F-statistic	52.87668	Durbin-Watson stat	0.610779	
Prob(F-statistic)	0.000000			

ตารางภาคผนวกที่ 6: ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท OCBC

	Price	LD	NPL	DE	ROE	PBV
Mean	7.780461	86.90779	2.302864	128.6375	12.98428	1.507466
Median	8.572850	86.41475	1.358600	130.2316	12.22865	1.538050
Maximum	10.57000	98.37110	6.698400	184.9418	18.78580	1.959000
Minimum	3.827100	79.40950	0.609600	77.41020	6.766700	1.018000
Std. Dev.	1.850927	4.127324	1.982256	30.30781	2.517935	0.252985
Skewness	-0.536374	0.535528	1.187647	0.022557	0.463442	-0.334990
Kurtosis	2.119841	3.198411	3.017728	1.892241	3.043145	2.420292
Jarque-Bera	4.492754	2.768567	13.16544	2.868051	2.008939	1.831514
Probability	0.105782	0.250503	0.001384	0.238348	0.366239	0.400214
Sum	435.7058	4866.836	128.9604	7203.699	727.1196	84.41810
Sum Sq. Dev.	188.4261	936.9142	216.1137	50520.99	348.6999	3.520076
Observations	56	56	56	56	56	56

ตารางภาคผนวกที่ 7: ข้อมูลสมการถดถอยพหุคูณของบริษัท OCBC

Dependent Variable: Price				
Method: Least Squares				
Date: 07/14/17 Time: 18:52				
Sample: 2003Q1 2016Q4				
Included observations: 56				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LD	-0.037643	0.050392	-0.747010	0.4586
NPL	-0.874666	0.094224	-9.282872	0.0000
DE	0.013513	0.005762	2.345199	0.0230
ROE	0.028456	0.067005	0.424689	0.6729
PBV	1.184578	0.645365	1.835517	0.0724
C	9.172706	4.285477	2.140416	0.0372
R-squared	0.796335	Mean dependent var	7.780461	
Adjusted R-squared	0.775969	S.D. dependent var	1.850927	
S.E. of regression	0.876079	Akaike info criterion	2.674237	
Sum squared resid	38.37574	Schwarz criterion	2.891239	
Log likelihood	-68.87863	Hannan-Quinn criter.	2.758368	
F-statistic	39.10031	Durbin-Watson stat	0.450852	
Prob(F-statistic)	0.000000			

ตารางภาคผนวกที่ 8: ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของบริษัท UOB

	Price	LD	NPL	DE	ROE	PBV
Mean	17.78357	85.95041	3.127516	181.1641	12.23457	1.472979
Median	18.64000	85.69570	1.650800	180.1807	12.12230	1.469500
Maximum	24.53000	95.20740	9.527800	274.5626	17.37110	2.051200
Minimum	9.720000	73.86670	0.001800	34.16820	9.793100	1.014500
Std. Dev.	3.474487	3.731874	2.663111	55.60574	1.727900	0.244593
Skewness	-0.366872	-0.199340	1.109868	-0.160172	1.444078	0.055344
Kurtosis	2.347919	4.110128	2.744746	2.499405	5.284280	2.855150
Jarque-Bera	2.248378	3.246435	11.64889	0.824170	31.63854	0.077545
Probability	0.324916	0.197263	0.002954	0.662268	0.000000	0.961970
Sum	995.8799	4813.223	175.1409	10145.19	685.1360	82.48680
Sum Sq. Dev.	663.9633	765.9785	390.0689	170059.9	164.2101	3.290424
Observations	56	56	56	56	56	56

ตารางภาคผนวกที่ 9: ข้อมูลสมการถดถอยพหุคูณของบริษัท UOB

Dependent Variable: Price				
Method: Least Squares				
Date: 07/14/17 Time: 18:54				
Sample: 2003Q1 2016Q4				
Included observations: 56				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
LD	0.106319	0.079219	1.342085	0.1856
NPL	-0.816476	0.117278	-6.961854	0.0000
DE	-0.034481	0.007285	-4.733020	0.0000
ROE	0.425390	0.203836	2.086929	0.0420
PBV	7.181101	1.600773	4.486022	0.0000
C	1.663637	8.043141	0.206839	0.8370
R-squared	0.704293	Mean dependent var		17.78357
Adjusted R-squared	0.674723	S.D. dependent var		3.474487
S.E. of regression	1.981607	Akaike info criterion		4.306651
Sum squared resid	196.3383	Schwarz criterion		4.523652
Log likelihood	-114.5862	Hannan-Quinn criter.		4.390782
F-statistic	23.81730	Durbin-Watson stat		0.493364
Prob(F-statistic)	0.000000			

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ – นามสกุล พิชรณัฐ เจริญภัณฑารักษ์
อีเมล minniemint_rb@hotmail.com
ประวัติการศึกษา จบปริญญาตรี ภาควิชาการจัดการธุรกิจระหว่างประเทศ คณะบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ



มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 22 เดือน พฤศจิกายน พ.ศ. 2560

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) [REDACTED] อยู่บ้านเลขที่ 11/65

ซอย นันทน์ 4 ถนน แจ้งวัฒนะ 14 ตำบล/แขวง ทุ่งทองหล่อ

อำเภอ/เขต นวลจันทร์ จังหวัด กทม รหัสไปรษณีย์ 10210

เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 7590201666

ระดับปริญญา ตรี โท เอก

หลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชา - คณะ บริหารธุรกิจ

ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า “ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ” ฝ่ายหนึ่ง และ

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย

กรุงเทพมหานคร 10110 ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า “ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ” อีกฝ่ายหนึ่ง

ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และ ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานสารนิพนธ์/วิทยานิพนธ์หัวข้อ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารในเวลาตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งต่อไป


ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ (ต่อไปนี้เรียกว่า “สารนิพนธ์/วิทยานิพนธ์”)

ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มีกำหนดระยะเวลาในการนำสารนิพนธ์/วิทยานิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ต่อสาธารณชน ให้เช่าต้นฉบับหรือสำเนา งาน ให้ประโยชน์อันเกิดจากลิขสิทธิ์แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไขอย่างหนึ่งอย่างใดด้วยหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการกระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน


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

สัญญาทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญาโดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

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

ลงชื่อ..........ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ
(ดร.ชนันนา รอดสุทธิ)
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและศูนย์การเรียนรู้

ลงชื่อ..........พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์กฤติกา ลีมล่าวลัย)
รองคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ..........พยาน
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เกษมสันต์ พิพัฒน์ศิริศักดิ์)
ผู้อำนวยการหลักสูตร/ ผู้รับผิดชอบหลักสูตร