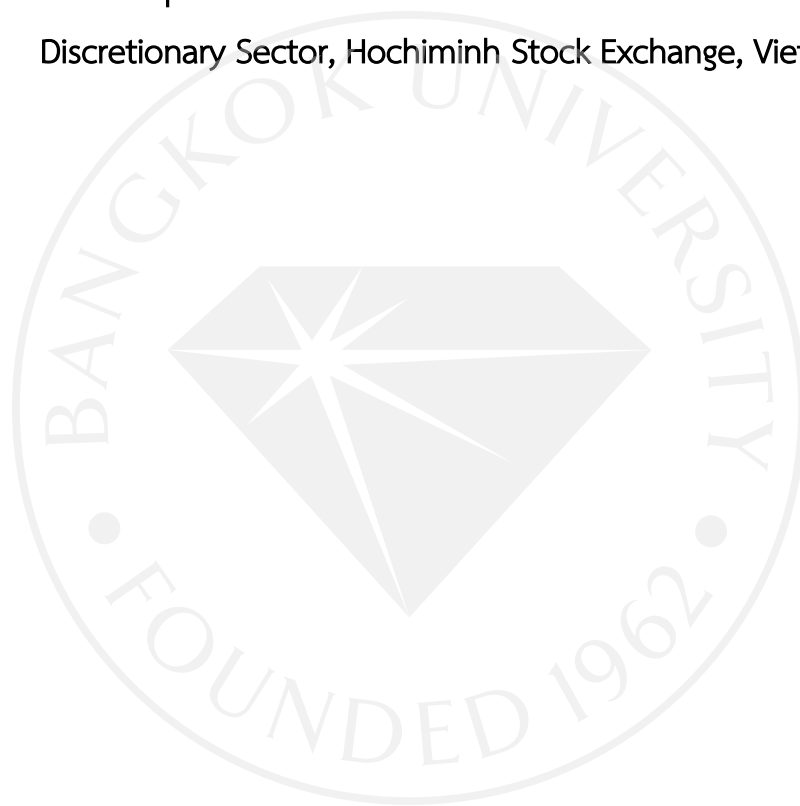


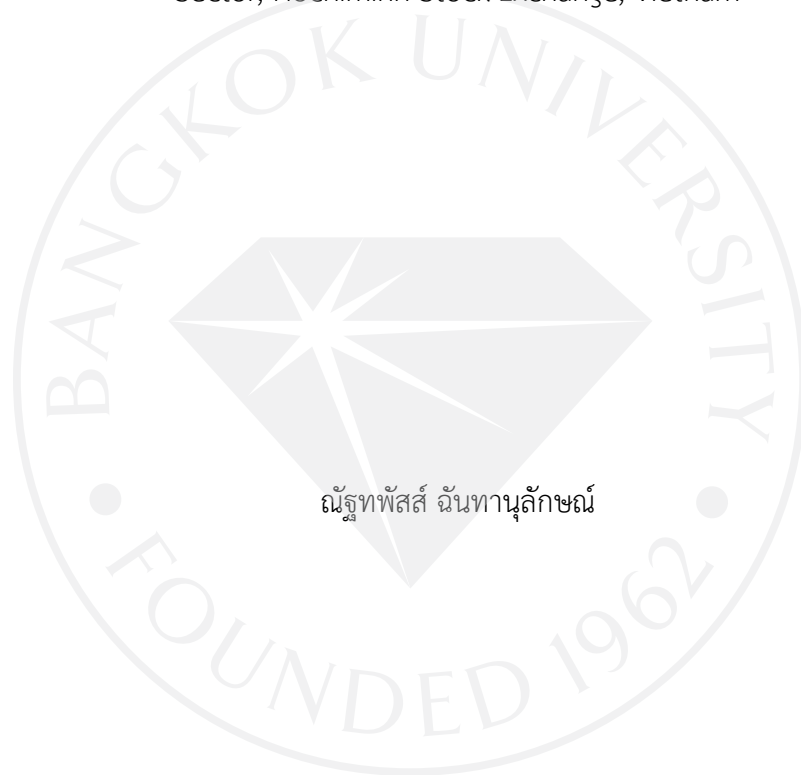
ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยใน
ตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม

The Relationship between Financial Ratio and Stock Price of Consumer
Discretionary Sector, Hochiminh Stock Exchange, Vietnam



ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์
โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม

The Relationship between Financial Ratio and Stock Price of Consumer Discretionary
Sector, Hochiminh Stock Exchange, Vietnam



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ปีการศึกษา 2560



© 2561

ณัฐทพัสส์ ฉันทานุกฤษณ์

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาด
หลักทรัพย์ไฮจิมินท์ ประเทศเวียดนาม

ผู้วิจัย ณิชฐพัทธ์ ฉันทานุกุลักษณ์

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร.รพีพร เพ็องเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ดร.สุมนี ศุภกรโกศัย)

(ดร.สุชาดา เจริญพันธุ์ศิริกุล)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

21 กรกฎาคม 2561

ณัฐทพัสส์ ฉันทานุกัษณธ์. ปริญญาบบริหารธุรกิจมหาบัณทิต, กรกฎาคม 2561, บัณทิตวิทยาลัย
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์
โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม (71 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เฟื่องเกษม

บทคัดย่อ

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคา
หลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม ว่ามีความสัมพันธ์กัน
หรือไม่ อย่างไร โดยปัจจัยที่ใช้ศึกษาได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนราคาต่อกำไร โดย
ใช้ข้อมูลอนุกรมเวลาเป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2560 รวม
ทั้งหมด 40 ไตรมาส จำนวน 11 หลักทรัพย์ โดยนำไปวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple
Regression Analysis) ที่ระดับความเชื่อมั่น 90%, 95% และ 99%

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาด
หลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม คือปัจจัยอัตราส่วนราคาต่อกำไร และอัตราผลตอบแทนต่อ
สินทรัพย์ มีความสัมพันธ์มากที่สุดโดยมีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อ
ส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์เพียงบางหลักทรัพย์ ส่วนอัตราส่วนที่ไม่มี
ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ใดๆ คืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราการหมุนเวียนของ
ลูกหนี้

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย, ตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์

Chanthanulak, N. M.B.A., July 2018, Graduate School, Bangkok University.

The Relationship between Financial Ratio and Stock Price of Consumer Discretionary Sector, Hochiminh Stock Exchange, Vietnam (71 pp.)

Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, Ph.D

ABSTACT

The objective of this study is the relationship between financial ratios and stock price of Consumer Discretionary Sector in Hochiminh Stock Exchange in Vietnam. The study had analyzed the financial ratios including Current Ratio, Account Receivable Turnover, Debt to Equity Ratio, Return on Asset and Price Earnings Ratio. This research used time series data of 40 quarters and 11 stocks from the first quarter of 2008 to the fourth quarter of 2017. For the methodology, the multiple regression analysis at the confidence level of 90%, 95% and 99%.

The evidences showed that the financial ratios that correlated with the stock price are Price Earnings Ratio and Return on Asset. The relationship was most correlated with the stock price. The Debt to Equity Ratio effected only some of the stock price. The Current Ratio and Account Receivable Turnover had no explanatory power toward stock prices.

Keywords: Financial Ratio, Consumer Discretionary, Hochiminh Stock Exchange

กิตติกรรมประกาศ

จากการค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ฉันนั้น ต้องขอกราบขอบพระคุณ ดร.รพีสร
เฟื่องเกษม อาจารย์ที่ปรึกษา ที่กรุณาสละเวลาให้ความรู้และความช่วยเหลือเกี่ยวกับการทำงานวิจัย
ไม่ว่าจะเป็นแนวคิด การชี้แนะ ตรวจสอบข้อผิดพลาด และแนวทางแก้ไข ตลอดจนคอยให้กำลังใจ ทำ
ให้การค้นคว้าอิสระฉบับนี้สมบูรณ์ รวมไปถึงขอขอบพระคุณคณะอาจารย์ทุกท่านที่ให้ความรู้ คอย
ให้คำแนะนำ และเจ้าหน้าที่มหาวิทยาลัย ทุกท่านในการอำนวยความสะดวก ในด้านต่างๆ และ
ขอบคุณมหาวิทยาลัยกรุงเทพที่ได้ให้โอกาส ทำให้การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี

ขอกราบขอบพระคุณมารดา และครอบครัว ตลอดจนเพื่อนๆ น้องๆ ทุกคน ที่คอยสนับสนุน
และให้คำปรึกษา ซึ่งเป็นกำลังใจที่ดีตลอดมา จนการค้นคว้าอิสระสำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี

สุดท้ายนี้ผู้วิจัยขอขอบคุณผู้อ่านทุกท่าน ที่ได้ให้ความสนใจการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ และหวัง
ว่าจะมีประโยชน์ต่อผู้อ่านไม่มากนัก

ณัฐพัทธ์ ฉันทานุรักษ์

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ณ
สารบัญภาพ	ญ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	4
1.3 ขอบเขตการวิจัย	4
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 ข้อมูลทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์ ประเทศเวียดนาม	5
2.2 ทฤษฎีเกี่ยวกับประสิทธิภาพของตลาดทุน	6
2.3 การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยปัจจัยพื้นฐาน	6
2.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	7
2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	10
2.6 กรอบแนวคิดในการศึกษา	12
บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย	
3.1 ประเภทงานวิจัย	13
3.2 กลุ่มตัวอย่าง	13
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	14
3.4 แหล่งที่มาของข้อมูล	15
3.5 แบบจำลองงานวิจัย	15
3.6 วิธีการดำเนินการวิจัย	16
3.7 สมมติฐานการวิจัย	17
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา	18
4.2 ผลการตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ	30

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 (ต่อ) ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.3 ผลการตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างค่าความคลาดเคลื่อน	35
4.4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ	35
บทที่ 5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	46
5.2 อภิปรายผลการศึกษา	48
5.3 ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้	50
5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป	50
บรรณานุกรม	51
ภาคผนวก	53
ประวัติผู้เขียน	71
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานค้นคว้าอิสระ	



สารบัญตาราง

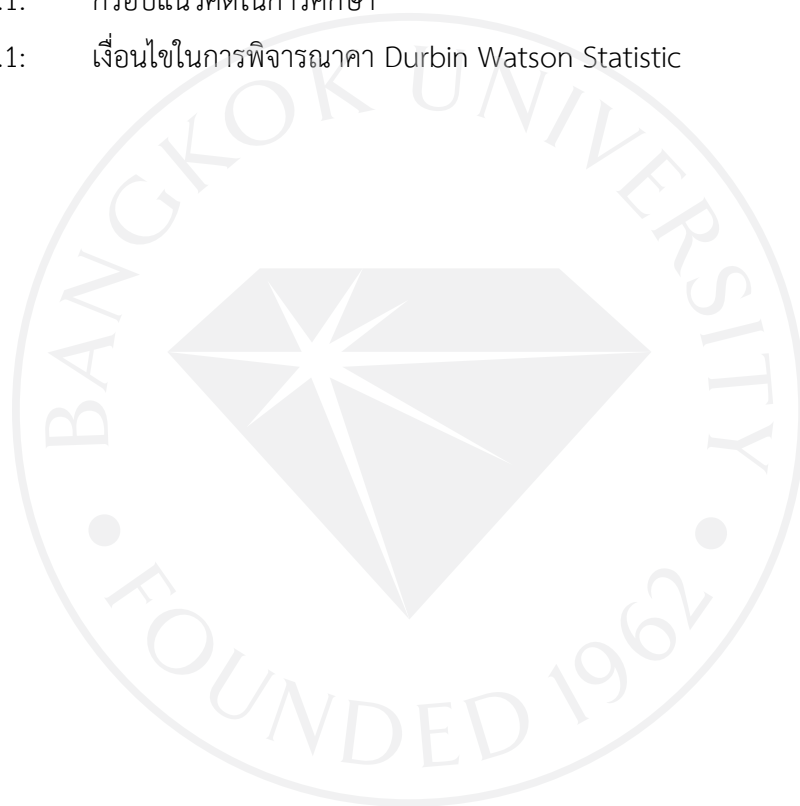
	หน้า
ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัท	13
ตารางที่ 4.1: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ DRC	18
ตารางที่ 4.2: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ GIL	19
ตารางที่ 4.3: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ GMC	20
ตารางที่ 4.4: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ HAX	21
ตารางที่ 4.5: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ PAC	22
ตารางที่ 4.6: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ SAV	23
ตารางที่ 4.7: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ SVC	24
ตารางที่ 4.8: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ TCM	25
ตารางที่ 4.9: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ TCT	26
ตารางที่ 4.10: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ TNC	28
ตารางที่ 4.11: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ VTB	29
ตารางที่ 4.12: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์ DRC	30
ตารางที่ 4.13: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์ GIL	30
ตารางที่ 4.14: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์ GMC	31
ตารางที่ 4.15: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์ HAX	31
ตารางที่ 4.16: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์ PAC	31
ตารางที่ 4.17: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์ SAV	32
ตารางที่ 4.18: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์ SVC	32
ตารางที่ 4.19: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์ TCM	33

สารบัญตาราง(ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.20: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์ TCT	33
ตารางที่ 4.21: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์ TNC	34
ตารางที่ 4.22: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์ VTB	34
ตารางที่ 4.23: แสดงค่า Durbin - Watson Statistic ของสมการการหาความสัมพันธ์ ในแต่ละหลักทรัพย์	35
ตารางที่ 4.24: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ DRC	35
ตารางที่ 4.25: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ GIL	36
ตารางที่ 4.26: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ GMC	37
ตารางที่ 4.27: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ HAX	38
ตารางที่ 4.28: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ PAC	39
ตารางที่ 4.29: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ SAV	40
ตารางที่ 4.30: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ SVC	41
ตารางที่ 4.31: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ TCM	42
ตารางที่ 4.32: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ TCT	43
ตารางที่ 4.33: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ TNC	44
ตารางที่ 4.34: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ VTB	45
ตารางที่ 5.1: สรุปผลเปรียบเทียบกับสมมติฐาน	46
ตารางที่ 5.2: สรุปอัตราส่วนทางการเงินที่มีระดับนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์	47

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1: เปรียบเทียบ Market Capitalization ตลาดหลักทรัพย์ 2 แห่งของ ประเทศเวียดนาม	2
ภาพที่ 1.2: ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคประเทศเวียดนาม	3
ภาพที่ 1.3: การใช้จ่ายของผู้บริโภคประเทศเวียดนาม	3
ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดในการศึกษา	12
ภาพที่ 3.1: เจาะใจในการพิจารณาค่า Durbin Watson Statistic	17



บทที่ 1

บทนำ

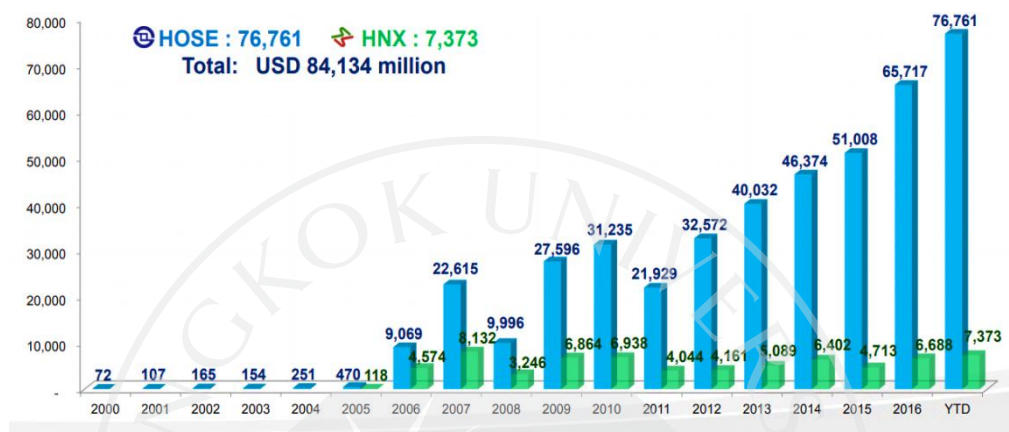
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การลงทุนระหว่างประเทศ เป็นส่วนหนึ่งในระบบเศรษฐกิจของประเทศอย่างหนึ่ง เป็นการลงทุนร่วมกันที่เกิดขึ้นอย่างน้อย 2 ประเทศ เนื่องจากปัจจุบันเป็นยุคดิจิทัลทำให้การติดต่อสื่อสารเป็นไปอย่างรวดเร็ว สามารถเชื่อมโยงข้อมูลข่าวสารได้ทั่วทุกมุมโลก จึงส่งผลให้การลงทุนเกิดขึ้นได้ตลอดเวลา นอกจากนั้นยังเห็นได้ว่ามีบริษัทข้ามชาติเข้าไปลงทุนในประเทศต่างๆมากมาย ซึ่งการลงทุนระหว่างประเทศ มีอยู่ 2 ลักษณะ คือ การลงทุนทางตรง (Direct Investment) คือการที่นำทุนจากประเทศหนึ่งไปลงทุนอีกประเทศหนึ่ง และการลงทุนทางอ้อม (Indirect Investment) คือการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในประเภทตราสารต่างๆ เช่น ตราสารหุ้น ตราสารหนี้ กองทุนรวม เป็นต้น (“การลงทุนระหว่างประเทศ”, ม.ป.ป.) ในการศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นที่นิยมของนักลงทุนเนื่องจากสามารถสร้างผลตอบแทนสูง ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับสภาพเศรษฐกิจในขณะนั้นซึ่งส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ดังนั้นนักลงทุนจะต้องมีเครื่องมือที่จะช่วยวิเคราะห์หลักทรัพย์ก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยเริ่มจากการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเพื่อดูภาพรวมของบริษัท และการวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อนำอัตราส่วนของแต่ละบริษัทมาเปรียบเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทน เพื่อช่วยให้นักลงทุนพิจารณาว่าบริษัทนั้นมีแนวโน้มการเติบโตเป็นอย่างไร มีผลิตภัณฑ์เป็นที่น่าสนใจในตลาดหรือไม่ ซึ่งจะทำให้ให้นักลงทุนตัดสินใจได้แม่นยำมากขึ้น โดยทั่วไปอัตราส่วนทางการเงินแบ่งออกเป็น 5 ประเภท อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio) อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio) อัตราส่วนวัดความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratio) อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio) โดยพิจารณาเปรียบเทียบภายใต้อุตสาหกรรมเดียวกัน

ตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยที่น่าสนใจ คือตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยเวียดนาม ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยเวียดนาม มีตลาดหลักอยู่ 2 แห่ง คือ ตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ และตลาดหลักทรัพย์ฮานอย นอกจากนั้นยังมีตลาดหลักทรัพย์อีก 1 แห่งคือ UPCOM Market ซึ่งผู้วิจัยจะทำการศึกษาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ (แบ่งหมวดตามหลัก Thomson Reuters Business Classification (TRBC) แบ่งเป็น 10 กลุ่ม ได้แก่ พลังงาน, วัสดุทั่วไป เคมีภัณฑ์, อุตสาหกรรม, สินค้าฟุ่มเฟือย, สินค้าทั่วไป, การเงิน, สุขภาพ ยา และบริการ, เทคโนโลยี, บริการโทรคมนาคมและสาธารณูปโภค (Reuters, n.d.) ตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ มีขนาดตลาด หรือ Market Capitalization ใหญ่ที่สุด โดยมีมูลค่า 76,761 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่ตลาด

หลักทรัพย์ฮานอย มีมูลค่า 7,373 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ข้อมูล ณ 28 เมษายน 2560) ดังภาพที่ 1.1

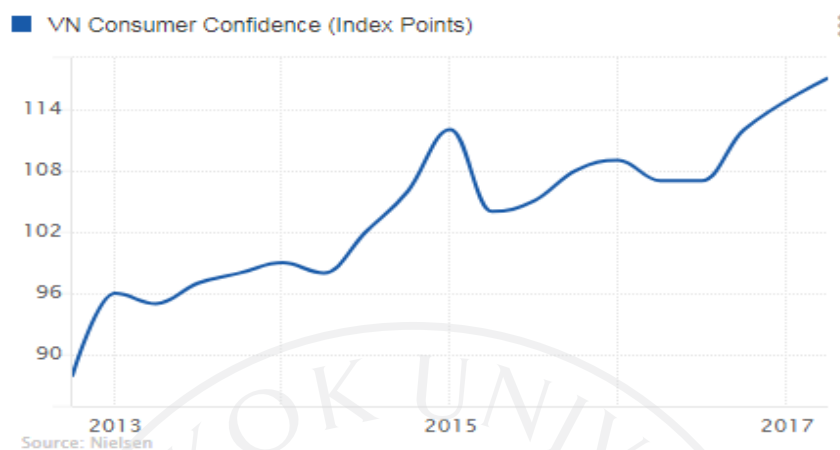
ภาพที่ 1.1: เปรียบเทียบ Market Capitalization ตลาดหลักทรัพย์ 2 แห่งของประเทศเวียดนาม



ที่มา: The Australian Chamber of Commerce in Vietnam. (2017). *HOSE-Presentation-12-May-2017*. Retrieved from <https://auschamvn.org/wp-content/uploads/2017/05/HOSE-Presentation-12-May-2017.pdf>.

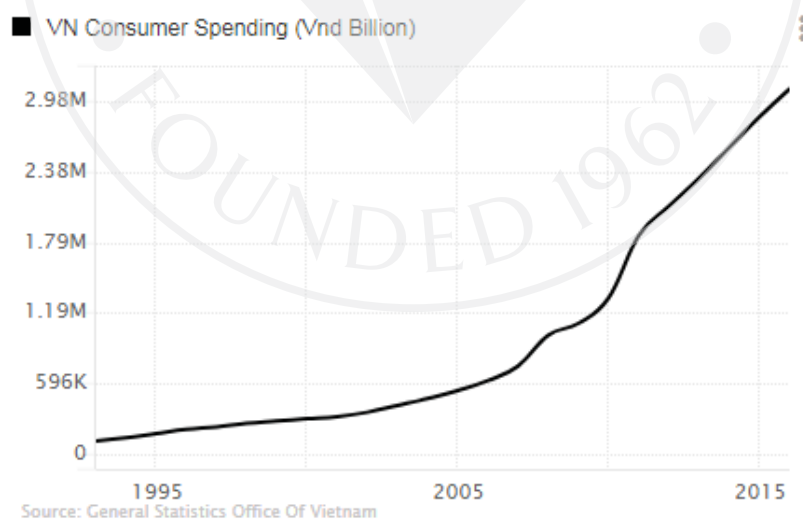
นอกจากนั้นประชากรในประเทศเวียดนามในปี 2560 มีจำนวนประชากรกว่า 93 ล้านคน เป็นประเทศที่มีประชากรมากเป็นอันดับที่ 15 ของโลก และอันดับ 3 ของอาเซียน (GENERAL STATISTICS OFFICE of VIETNAM, n.d.) และจากบทความเรื่อง การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคของเวียดนามสู่สินค้าระดับกลางถึงบน (ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย, 2557) ชี้ให้เห็นว่าพฤติกรรมของผู้บริโภคเวียดนามเปลี่ยนแปลงไปตามการเจริญเติบโตของประเทศ ส่งผลให้ผู้บริโภคเวียดนามต้องการสินค้าที่มีราคาสูงขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในวัยหนุ่มสาว เป็นกลุ่มที่มีกำลังซื้อสูง หันมาบริโภคสินค้าระดับกลางถึงระดับบนรวมทั้งสินค้าฟุ่มเฟือยมากขึ้น เนื่องจากคำนึงถึงคุณภาพเป็นสำคัญทำให้ยอมจ่ายในราคาที่แพงขึ้น โดยสินค้าฟุ่มเฟือยที่มีแนวโน้มเป็นที่ต้องการสูงของผู้บริโภคเวียดนาม ได้แก่ อุปกรณ์เทคโนโลยี เครื่องใช้ไฟฟ้า รถยนต์ เสื้อผ้า เครื่องประดับ เพอร์นิเจอร์ รองเท้า เครื่องสำอางและน้ำหอม

ภาพที่ 1.2: ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคประเทศเวียดนาม



ที่มา: IECONOMICS. (2017a). *VN Consumer Confidence*. Retrieved from <https://ieconomics.com/edit/vietnam-consumer-confidence>.

ภาพที่ 1.3: การใช้จ่ายของผู้บริโภคประเทศเวียดนาม



ที่มา: IECONOMICS. (2017a). *VN Consumer Confidence*. Retrieved from <https://ieconomics.com/edit/vietnam-consumer-confidence>.

จากข้อมูลข้างต้นทำให้ผู้วิจัยเลือกศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ตลาดหลักทรัพย์ โฮจิมินห์ โดยตั้งใจนำอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 ประเภทมาวิเคราะห์และทดสอบหลักทรัพย์ในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หรือไม่ เพื่อสามารถนำผลการศึกษาที่ได้ไปใช้เป็นข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุนสำหรับนักลงทุนที่สนใจในตลาดที่กำลังเติบโตอย่างประเทศเวียดนาม

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ อย่างไร

1.3 ขอบเขตการวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม โดยประกอบด้วยข้อมูล 2 ส่วนคือ

1.3.1 ราคาหลักทรัพย์ โดยเป็นข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ.2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ.2560 รวม 40 ไตรมาส

1.3.2 อัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราส่วนราคาต่อกำไร โดยเป็นข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ.2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2560 รวม 40 ไตรมาส

โดยนำข้อมูลมาจาก Bloomberg และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ (Hochiminh Stock Exchange, n.d.)

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1 เพื่อให้ผู้ที่ลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ของประเทศเวียดนามว่ามีความสัมพันธ์หรือไม่ อย่างไร

1.4.2 เพื่อให้ผู้ที่ลงทุนในตลาดหุ้นเวียดนามสามารถนำผลการศึกษามาใช้ประโยชน์ในการคาดการณ์ราคาหุ้นและสามารถวางแผนการลงทุนและจัด Portfolio ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

1.4.3 เพื่อให้นักวิเคราะห์หลักทรัพย์สามารถนำผลการศึกษาไปวิเคราะห์หลักทรัพย์ในตลาดหุ้นเวียดนามเพื่อให้คำแนะนำแก่ลูกค้าหรือผู้ที่สนใจจะลงทุน

1.4.4 เพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสีย สถาบันการเงิน ใช้เป็นข้อมูลในการพิจารณาบริษัทนั้นๆ

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

บทนี้เป็นการนำเสนอ แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ในการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม ผู้วิจัยได้นำแนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องมาเป็นแนวทางในการศึกษาดังต่อไปนี้

- 2.1 ข้อมูลทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์ ประเทศเวียดนาม
- 2.2 ทฤษฎีเกี่ยวกับประสิทธิภาพของตลาดทุน
- 2.3 การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยปัจจัยพื้นฐาน
- 2.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
- 2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.6 กรอบแนวคิดในการศึกษา

2.1 ข้อมูลทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์ ประเทศเวียดนาม

ตลาดหลักทรัพย์ ประเทศเวียดนาม มีตลาดหลักอยู่ 2 แห่ง ดังนี้

- ตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์เริ่มเปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 20 กรกฎาคม 2543 นับเป็นตลาดหลักทรัพย์แห่งแรกและใหญ่ที่สุดของเวียดนาม เดิมใช้ชื่อว่า Ho Chi Minh City Securities Trading Center (HOSTC) และเปลี่ยนชื่อเป็น Hochiminh Stock Exchange (HOSE) เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2550 มีจำนวนบริษัทจดทะเบียน: 324 บริษัทจดทะเบียน, 25 ตราสารหนี้, 2 Fund Certificated, 1 ETFs (ข้อมูล ณ 31 มกราคม 2560)

- ตลาดหลักทรัพย์ฮานอยเริ่มเปิดดำเนินการเมื่อวันที่ 8 มีนาคม 2548 เดิมใช้ชื่อว่า Hanoi Securities Trading Center (HOSTC) และเปลี่ยนชื่อเป็น Hanoi Stock Exchange (HNX) ในเดือนมกราคมปี 2552 มีจำนวนบริษัทจดทะเบียนใน listed stock market: 380 บริษัท (ข้อมูล ณ 31 มกราคม 2560)

นอกจากนี้ยังมีตลาดหลักทรัพย์อีก 1 แห่งคือ UPCoM Market เป็นการซื้อขายหลักทรัพย์นอกตลาดหลักทรัพย์เพื่อเพิ่มทางเลือกและลดความเสี่ยงจากการลงทุน จำนวนบริษัทจดทะเบียนใน UPCoM Market: 480 บริษัท (ข้อมูล ณ 31 มกราคม 2560)

หุ้นประเทศเวียดนาม แบ่งหมวดตามหลัก Thomson Reuters Business Classification (TRBC) แบ่งเป็น 10 กลุ่ม ได้แก่ พลังงาน, วัสดุทั่วไป เคมีภัณฑ์, อุตสาหกรรม, สินค้าฟุ่มเฟือย, สินค้าทั่วไป, การเงิน, สุขภาพ ยา และบริการ, เทคโนโลยี, บริการโทรคมนาคมและสาธารณูปโภค

2.2 ทฤษฎีเกี่ยวกับประสิทธิภาพของตลาดทุน

ตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Capital Market) คือ ตลาดที่ราคาหลักทรัพย์สามารถปรับเปลี่ยนได้ตลอดเวลา เมื่อได้รับผลกระทบจากข่าวสารหรือข้อมูลใหม่ๆ และราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันจะสะท้อนข้อมูลข่าวสารทั้งหมดที่เกี่ยวกับหลักทรัพย์ ความมีประสิทธิภาพต่อข้อมูลข่าวสารของตลาดแบ่งออกเป็น 3 ระดับคือ (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548)

2.2.1 ตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพในระดับต่ำ (Weak form Efficient Market) เป็นตลาดที่ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันสะท้อนข้อมูลหลักทรัพย์ในอดีต อัตราผลตอบแทนและข้อมูลในอดีต เช่น ราคา ปริมาณการซื้อขายและอัตราผลตอบแทนในอนาคต ควรมีความเป็นอิสระต่อกัน ดังนั้นนักลงทุนจะได้กำไรน้อยมาก หากตัดสินใจลงทุนจากข้อมูลในอดีต

2.2.2 ตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพในระดับกลาง (Semistrong form Efficient Market) เป็นตลาดที่ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันจะเปลี่ยนแปลงเมื่อได้รับผลกระทบจากข้อมูลข่าวสารที่เป็นสาธารณะทั้งหมด ซึ่งถูกรวมไปถึงข้อมูลที่อยู่ในตลาดที่มีประสิทธิภาพระดับต่ำด้วย โดยประกอบไปด้วยข้อมูล 2 ส่วนคือ

2.2.2.1 ข้อมูลตลาด (Market Information) เช่น ราคาหลักทรัพย์ ปริมาณการซื้อขายและอัตราผลตอบแทนในอดีต

2.2.2.2 ข้อมูลที่ไม่ใช่ข้อมูลตลาด (Nonmarket Information) เป็นข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะชน เช่น ข้อมูลในงบการเงิน อัตราเงินปันผล ข่าวการเมือง ข่าวเศรษฐกิจ เป็นต้น ดังนั้นนักลงทุนที่ตัดสินใจลงทุนจากข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะชนแล้ว ไม่ควรจะได้กำไรเกินกว่าปกติที่คาดว่าจะได้จากการลงทุน

2.2.3 ตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพในระดับสูง (Strong form Efficient Market) เป็นตลาดที่สะท้อนข้อมูลในส่วนที่เป็นข้อมูลสาธารณะชน (Public Information) และข้อมูลส่วนบุคคล (Private Information) ทั้งหมด ดังนั้นนักลงทุนจะได้รับข้อมูลข่าวสารพร้อมๆกัน จึงไม่มีความได้เปรียบเสียเปรียบจากการลงทุน และไม่มีใครสามารถทำกำไรส่วนเกินได้ตลอด

2.3 การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยปัจจัยพื้นฐาน

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวคิดที่วิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงจากการลงทุนและปัจจัยพื้นฐานต่างๆ ที่เกี่ยวกับการดำเนินงาน โดยมีปัจจัยดังต่อไปนี้

2.3.1 การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis) เป็นการวิเคราะห์เศรษฐกิจมหภาค โดยจะวิเคราะห์ถึงแนวโน้มสภาพเศรษฐกิจในอนาคต ทั้งเศรษฐกิจระดับภายในประเทศและระดับโลก

การวิเคราะห์วงจรของธุรกิจ นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล ตัวเลขทางเศรษฐกิจต่างๆ เช่น ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราการว่างงาน อัตราดอกเบี้ย เป็นต้น ว่ามีแนวโน้มและมีอัตราการเจริญเติบโตเป็นอย่างไร ซึ่งจากการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ ทำให้มีผลกระทบต่อการทำงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

2.3.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) เป็นการวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม (Industry Life Cycle) วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม สภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม ว่ามีแนวโน้มอัตราผลิตและการเจริญเติบโตเป็นอย่างไร และยังปัจจัยด้านอื่นที่ต้องพิจารณา เช่น การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบข้อบังคับของทางรัฐบาล ความสัมพันธ์ระหว่างอุปสงค์และอุปทาน ต้นทุนการผลิต เป็นต้น

2.3.3 การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) แบ่งการวิเคราะห์เป็น 2 ลักษณะ คือ การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ เช่น ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ขนาดของบริษัท ลักษณะของผลิตภัณฑ์ รายชื่อผู้บริหารระดับสูง โครงสร้างเงินทุน เป็นต้น และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ คือการวิเคราะห์งบการเงิน วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน โดยสามารถนำข้อมูลในปัจจุบันและในอดีตมาเปรียบเทียบ เพื่อทราบถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท

2.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน เป็นเครื่องมือที่ช่วยในการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น และกำไรสุทธิ ว่าเหมาะสมหรือไม่ เพื่อช่วยประเมินผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทนั้นๆ ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินสามารถแบ่งเป็น 4 ด้านดังนี้

2.4.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio)

2.4.1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนที่บอกว่ามีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่าบริษัทมีความคล่องตัวมาก และมีความสามารถในการชำระหนี้หมุนเวียนได้ภายในระยะเวลาที่กำหนด

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

2.4.1.2 อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (Quick Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนจากสินทรัพย์หมุนเวียนหักด้วยสินค้าคงเหลือ ซึ่งสินค้าคงเหลือมีสภาพคล่องต่ำหากจะเปลี่ยนเป็นรูปเงินสด

$$\text{อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว} = \frac{(\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ})}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

2.4.2 อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratio)

2.4.2.1 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพในการนำสินทรัพย์รวมทั้งหมดไปทำให้เกิดรายได้จากการขายกลับเข้ามาในบริษัทได้มากน้อยแค่ไหน

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{รายได้จากการขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย}}$$

2.4.2.2 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถของบริษัทในการนำลูกหนี้ไปทำให้เกิดรายได้จากการขายกลับเข้ามาในบริษัทได้มากน้อยแค่ไหน

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้} = \frac{\text{ขายเชื่อสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย}}$$

2.4.2.3 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถของบริษัทในการขายสินค้าและนำเงินสดกลับเข้าในกิจการได้มากน้อยแค่ไหน

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือถัวเฉลี่ย}}$$

2.4.3 อัตราส่วนวัดความสามารถในการก่อหนี้ (Leverage Ratio)

2.4.3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าบริษัทมีภาระหนี้สินสูง

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

2.4.3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการวัดว่าบริษัท

ใช้เงินทุนจากภายนอกเมื่อเทียบกับทุนของบริษัทว่าเป็นเท่าใด ถ้าอัตราส่วนหนี้สูงบริษัทก็มีความเสี่ยงสูงด้วยเช่นกัน

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

2.4.3.3 อัตราส่วนความสามารถจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดว่าบริษัทจะมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยหรือไม่ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงก็จะทำให้มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง

$$\text{อัตราส่วนความสามารถจ่ายดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

2.4.3.4 อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้เพื่อพิจารณาว่าบริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลเป็นอย่างไร ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าบริษัทมีกำไรเพื่อที่จะนำมาจ่ายเป็นเงินปันผล

$$\text{อัตราการจ่ายปันผล} = \frac{\text{เงินปันผล}}{\text{กำไรสุทธิ}}$$

2.4.4 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

2.4.4.1 อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset) เป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถในการนำสินทรัพย์ที่มีทั้งหมดไปทำให้เกิดกำไรสุทธิ

$$\text{อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

2.4.4.2 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

2.4.4.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงราคาตลาดของหุ้นว่าเป็นกี่เท่าของกำไร อัตราส่วนนี้จะไม่ต่างกันมากนักเมื่อเทียบกับหลักทรัพย์ในอุตสาหกรรมเดียวกัน ถ้าต่างกันมากแสดงว่าอาจมีความเสี่ยงเนื่องมาจากการปั่นราคาของหุ้น ซึ่งอัตราส่วนนี้ช่วยนักลงทุนในการตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์

$$\text{อัตราส่วนราคาต่อกำไร} = \frac{\text{ราคาหุ้น}}{\text{กำไรต่อหุ้น}}$$

2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ธราทิพย์ สิริจินดา (2554) ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549 – 2552 โดยใช้อัตราส่วนทั้ง 4 ด้าน ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราผลตอบแทนจากยอดขายพบว่าไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

สิริกาญจน์ ตายนะศาสดิ (2556) ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์ MAI โดยใช้กลุ่มตัวอย่างจำนวน 55 บริษัท ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2553 ถึงปี พ.ศ. 2555 โดยใช้อัตราส่วนทั้งหมด 5 ด้าน และราคาหลักทรัพย์เป็นรายไตรมาส จากการศึกษาพบว่าอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (Quick Ratio) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend yield) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Asset) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) นั้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์

ฐิติภรตา ดิตยานันท์กุล (2560) ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ใช้กลุ่มตัวอย่างจำนวน 27 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ. 2559 ใช้ทั้งหมด 7 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ผลการศึกษาพบว่าไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใดๆ ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์

อาภากร วนเศรษฐ (2560) ได้ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: กรณีประเทศไทยและอินโดนีเซีย อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้คือ กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร โดยใช้ข้อมูลหุ้นที่มีมูลค่าทางตลาด 100 อันดับแรกของตลาดหลักทรัพย์ทั้งสองประเทศ ระหว่างปี พ.ศ. 2554 - 2558 ผลการศึกษาพบว่า กำไรสุทธิต่อหุ้นมีผลกระทบเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างชัดเจน

ณัชพล ตั้งเมืองทอง (2560) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคของตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย โดยอัตราส่วนที่ใช้ได้แก่ อัตราส่วนทรัพย์สินคล่องตัว อัตราการหมุนของทรัพย์สินรวม อัตราส่วนแห่งหนี้สินรวมผลตอบแทนสุทธิจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ และอัตราส่วนราคาต่อกำไร โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2546 ถึง ไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2559 ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยผลตอบแทนสุทธิจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของ และอัตราส่วนราคาต่อกำไร มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์โดยเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตราส่วนทรัพย์สินคล่องตัว และอัตราส่วนแห่งหนี้สินรวม มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์เพียงบางหลักทรัพย์เท่านั้น

Keith (2002) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง ขนาดองค์กร อัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น กับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ ก.ค. 2527 ถึง มิ.ย. 2540 พบว่าปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ฮ่องกง คือ ขนาดองค์กร อัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาต่อกำไร

Oguzhan, Serdar & Gokhan (2012) ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตุรกี ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรส่งผลในทิศทางบวกต่อราคาหลักทรัพย์แต่อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงานไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

Stephen (2015) ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบของอัตราผลตอบแทนทางการเงินที่มีต่อผลตอบแทนของหุ้น หลักฐานจากบริษัทค้าปลีกจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียระหว่างปี 2554 - 2556 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 3 อัตราส่วนคืออัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราผลตอบแทนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลต่อหุ้น ผลการวิจัยสรุปได้ว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลและอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นในตลาดมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของหุ้น

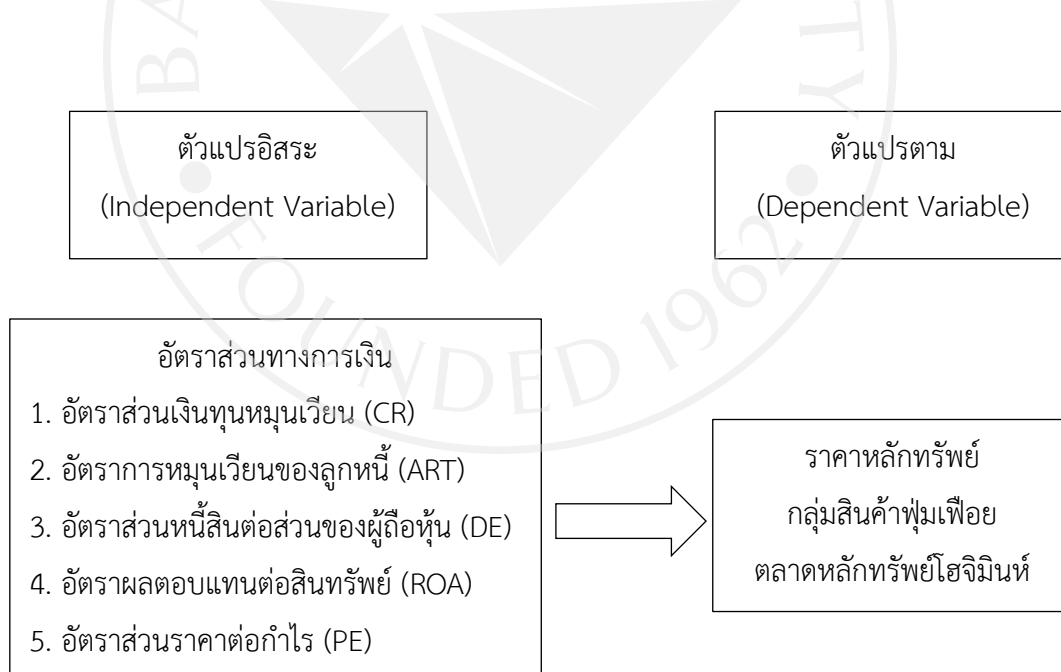
Dang, Hoang & Dang (2018) ทำการศึกษาเรื่อง ผลกระทบของข้อมูลทางการเงินต่อการบัญชีต่องบการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศเวียดนาม ซึ่ง

ศึกษาถึงผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีในงบการเงินต่อราคาหุ้นของธุรกิจพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศเวียดนาม ศึกษาปัจจัยต่างๆเช่นผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โครงสร้างทุน ขนาดองค์กร อัตราส่วนสภาพคล่องและการหมุนเวียนลูกหนี้ ที่ส่งผลไปยังราคาหุ้น ข้อมูลจากการศึกษาครั้งนี้ถูกรวบรวมจาก บริษัทพลังงาน 44 แห่งในช่วงปี ค.ศ. 2006-2016 ผลการวิจัยพบว่า ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ขนาดขององค์กรและอัตราส่วนหมุนเวียนและการหมุนเวียนของลูกหนี้ มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับราคาหุ้น

2.6 กรอบแนวคิดในการศึกษา

จากแนวคิดทฤษฎีรวมทั้งผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องจึงกำหนดกรอบแนวคิดสำหรับการศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน (ตัวแปรอิสระ) กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม (ตัวแปรตาม) โดยได้กำหนดตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาไว้ดังนี้

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดในการศึกษา



บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย

ในการทำการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม โดยผู้วิจัยได้ดำเนินการวิจัยตามระเบียบวิธีวิจัยดังต่อไปนี้

3.1 ประเภทงานวิจัย

งานวิจัยเล่มนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) เป็นข้อมูลเชิงตัวเลขมาใช้เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 อัตราส่วนและราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม ซึ่งได้ควบคุมตัวแปรที่ต้องการศึกษาโดยจัดเตรียมเครื่องมือและนำข้อมูลจากแหล่งที่เชื่อถือได้มาใช้ในการวิเคราะห์ให้ถูกต้อง และใช้วิธีการทางสถิติมาช่วยในการวิเคราะห์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นว่าอัตราส่วนทางการเงินมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หรือไม่อย่างไร

3.2 กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในงานวิจัยเล่มนี้เป็นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ (HOSE) โดยเลือกกลุ่มตัวอย่างจากบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนในช่วงระยะเวลาที่ต้องการศึกษา ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2560 รวมทั้ง 40 ไตรมาส มีจำนวน 11 หลักทรัพย์ ดังตารางที่ 3.1

ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัท

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ลักษณะธุรกิจ
1	Danang Rubber JSC	DRC	ยางรถยนต์และพลาสติก
2	Binh Thanh Import Export Production and Trade JSC	GIL	เฟอร์นิเจอร์

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ): รายชื่อบริษัท

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ลักษณะธุรกิจ
3	Saigon Garment Manufacturing Trading JSC	GMC	เครื่องแต่งกาย
4	Hang Xanh Motors Service JSC	HAX	ตัวแทนจำหน่ายรถยนต์
5	Dry Cell & Storage Battery JSC	PAC	ชิ้นส่วนรถยนต์
6	Savimex Corporation JSC	SAV	เฟอร์นิเจอร์
7	Saigon General Service Corporation JSC	SVC	ตัวแทนจำหน่ายรถยนต์
8	Thanh Cong Textile Garment Investment Trading JSC	TCM	เครื่องแต่งกายและสิ่งทอ
9	Tay Ninh Cable Car Tour JSC	TCT	ระบบขนส่งเคเบิลคาร์
10	Thong Nhat Rubber JSC	TNC	ผลิตภัณฑ์ยางพารา
11	Viettronics Tan Binh JSC	VTB	สินค้าอิเล็กทรอนิกส์

ที่มา: Hochiminh Stock Exchange. (n.d.). *Company Profile*. Retrieved from <https://www.hsx.vn/>.

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) และการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา

3.4 แหล่งที่มาของข้อมูล

งานวิจัยเล่มนี้ใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประกอบด้วย 2 ส่วน ดังนี้

3.4.1 ราคาหลักทรัพย์ โดยเป็นข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2560 รวม 40 ไตรมาส โดยนำข้อมูลมาจาก Bloomberg

3.4.2 อัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ อัตราส่วนราคาต่อกำไร โดยเป็นข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2560 รวม 40 ไตรมาส โดยนำข้อมูลมาจาก Bloomberg

3.5 แบบจำลองงานวิจัย

ผู้วิจัยได้ใช้แบบจำลองในรูปสมการเพื่อใช้ในการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ในการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยตามแบบจำลองดังนี้

$$\text{Price}_{i,t} = \alpha + \beta_1 \text{CR}_{i,t} + \beta_2 \text{ART}_{i,t} + \beta_3 \text{DE}_{i,t} + \beta_4 \text{ROA}_{i,t} + \beta_5 \text{PE}_{i,t} + \varepsilon$$

โดยที่	Price	=	ราคาหลักทรัพย์ (หน่วยเงิน: ดอง)
	i	=	บริษัทที่ i
	t	=	ไตรมาสที่ 1, 2, ..., 40
	α	=	ค่าคงที่
	β	=	ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอย
	CR	=	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า)
	ART	=	อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ครั้ง/ปี)
	DE	=	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)
	ROA	=	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (% ต่อปี)
	PE	=	อัตราส่วนราคาต่อกำไร (เท่า)
	ε	=	ค่าความคลาดเคลื่อน

3.6 วิธีการดำเนินการวิจัย

3.6.1 รวบรวมข้อมูลราคาหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงิน เป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2560 รวม 40 ไตรมาส

3.6.2 นำข้อมูลที่ได้มาทำการทดสอบข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อสรุปข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปร

3.6.3 ตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) ด้วยวิธี Correlation Matrix โดยการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) โดยที่ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นี้จะมีค่าอยู่ระหว่าง -1.0 ถึง +1.0 ซึ่งหากมีค่าใกล้ -1.0 หมายความว่าตัวแปรทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์กันอย่างมากในเชิงตรงกันข้าม หากมีค่าใกล้ +1.0 หมายความว่า ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กันโดยตรงอย่างมาก และหากมีค่าเป็น 0 นั้นหมายความว่า ตัวแปรทั้งสองตัวไม่มีความสัมพันธ์ต่อกัน (ไม่ควรมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เกิน 0.8) ก็จะทำให้ตัวประมาณค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของสมการถดถอยมีความแม่นยำและมีเสถียรภาพลดลง ซึ่งหากพบว่าตัวแปรอิสระมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เกิน 0.8 ผู้วิจัยจะทำการตัดตัวแปรอิสระที่มีค่าความสัมพันธ์ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์น้อยกว่าออกหนึ่งตัว

3.6.4 ตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างค่าความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation) ด้วย Durbin Watson Statistic โดยสมมติฐานที่ใช้ในการทดสอบ

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

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

ค่า D.W. (Durbin Watson Statistic) จะมีค่าระหว่าง 0-4 (0 เป็นกรณี Positive Autocorrelation สำหรับ 4 เป็นกรณี Negative Autocorrelation) โดยที่

ถ้าหากค่า $\rho = -1$ ค่า D.W. = 4 แสดงว่ามีปัญหา Perfect Negative Autocorrelation

ถ้าหากค่า $\rho = 0$ ค่า D.W. = 2 แสดงว่าไม่มีปัญหา Autocorrelation

ถ้าหากค่า $\rho = 1$ ค่า D.W. = 0 แสดงว่ามีปัญหา Perfect Positive Autocorrelation

ดังนั้นโดยทั่วไปมักจะพิจารณาวาหากค่า D.W. มีค่าใกล้เคียง 2 ก็แสดงว่า สมการถดถอยที่กำลังพิจารณาไม่มีปัญหา Autocorrelation แต่อย่างไรก็ตาม ในบางครั้งผู้วิจัยจะต้องนำค่า D.W. ที่คำนวณได้ไปเทียบกับค่าวิกฤติในตารางสถิติ Durbin-Watson Test โดยมีเงื่อนไขในการพิจารณาค่า Durbin Watson Statistic มีดังนี้

ถ้าค่า $d_L > D.W. > 4-d_L$ จะปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) แสดงว่ามีปัญหา Autocorrelation
 ถ้าค่า $4-d_U > D.W. > 4-d_U$ จะไม่สามารถปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) แสดงว่าไม่มีปัญหา
 Autocorrelation

ภาพที่ 3.1: เงื่อนไขในการพิจารณาค่า Durbin Watson Statistic



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

หากผู้วิจัยทำการตรวจสอบแล้วพบว่าค่า Durbin Watson Statistic มีค่าไม่ใกล้เคียง 2 จะแก้ปัญหาโดยการใส่ค่า AR(1) ลงไปในสมการ และถ้ายังพบว่าค่า Durbin Watson Statistic ยังไม่ใกล้เคียง 2 อีก ก็จะทำให้การใส่ค่า AR(n) ไปเรื่อยๆจนกว่าค่า Durbin Watson Statistic จะเข้าใกล้ 2

3.7 สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1: อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์แปรผันตรงกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์ไฮจิมีนทร์

สมมติฐานที่ 2: อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ มีความสัมพันธ์แปรผันตรงกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์ไฮจิมีนทร์

สมมติฐานที่ 3: อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์ไฮจิมีนทร์

สมมติฐานที่ 4: อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์แปรผันตรงกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์ไฮจิมีนทร์

สมมติฐานที่ 5: อัตราส่วนราคาต่อกำไร มีความสัมพันธ์แปรผันตรงกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์ไฮจิมีนทร์

บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม จำนวน 11 หลักทรัพย์ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2560 รวมทั้งหมด 40 ไตรมาส โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาต่อกำไร โดยวิเคราะห์ข้อมูลตามลำดับดังนี้

4.1 ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.2 ผลการตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)

4.3 ผลการตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างค่าความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation)

4.4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

จากการเก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) และราคาหลักทรัพย์ (Price) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ.2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ.2560 รวมทั้งหมด 40 ไตรมาส ทำการสรุปผล ซึ่งประกอบไปด้วยค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) โดยจะทำการแสดงข้อมูลในตารางแต่ละหลักทรัพย์

ตารางที่ 4.1: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ DRC

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Mean	21719.25	1.92	12.31	69.35	17.95	8.58
Median	22617.20	1.52	12.10	60.64	13.43	8.75
Maximum	42657.34	4.70	21.63	214.80	64.49	17.31

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.1 (ต่อ): ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ DRC

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Minimum	2175.60	1.19	0.00	0.00	5.91	3.99
Std. Dev.	13008.74	0.80	3.39	46.41	12.66	3.20
Observations	40	40	40	40	40	40

จากตารางที่ 4.1 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามของหลักทรัพย์ DRC ได้ดังนี้

4.1.1 ราคาหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 21719.25 ดอง ค่ามัธยฐานเท่ากับ 22617.20 ดอง ค่าสูงสุดเท่ากับ 42657.34 ดอง ค่าต่ำสุดเท่ากับ 2175.60 ดอง และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13008.74

4.1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.92 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.52 ค่าสูงสุดเท่ากับ 4.70 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.19 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.80

4.1.3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12.31 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 12.10 ค่าสูงสุดเท่ากับ 21.63 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.39

4.1.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 69.35 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 60.64 ค่าสูงสุดเท่ากับ 214.80 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 46.41

4.1.5 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.95 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 13.43 ค่าสูงสุดเท่ากับ 64.49 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 5.91 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.66

4.1.6 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.58 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 8.75 ค่าสูงสุดเท่ากับ 17.31 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 3.99 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.20

ตารางที่ 4.2: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ GIL

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Mean	30395.00	2.10	10.27	71.27	8.21	7.23
Median	28080.00	1.38	9.68	94.30	8.28	6.31
Maximum	67000.00	8.32	16.65	136.36	13.81	20.10

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.2 (ต่อ): ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ GIL

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Minimum	11440.00	1.12	5.36	3.29	2.42	3.23
Std. Dev.	11238.30	1.47	2.65	41.99	2.78	3.70
Observations	40	40	40	40	40	40

จากตารางที่ 4.2 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามของหลักทรัพย์ GIL ได้ดังนี้

4.2.1 ราคาหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 30395 ดอง ค่ามัธยฐานเท่ากับ 28080 ดอง ค่าสูงสุดเท่ากับ 67000 ดอง ค่าต่ำสุดเท่ากับ 11440 ดอง และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11238.30

4.2.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.10 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.38 ค่าสูงสุดเท่ากับ 8.32 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.12 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.47

4.2.3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.27 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 9.68 ค่าสูงสุดเท่ากับ 16.65 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 5.36 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.65

4.2.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 71.27 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 94.30 ค่าสูงสุดเท่ากับ 136.36 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 3.29 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 41.99

4.2.5 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.21 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 8.28 ค่าสูงสุดเท่ากับ 13.81 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.42 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.78

4.2.6 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.23 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.31 ค่าสูงสุดเท่ากับ 20.10 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 3.23 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.70

ตารางที่ 4.3: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ GMC

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Mean	20222.45	1.19	9.61	84.81	10.18	5.82
Median	19811.24	1.15	9.13	81.35	9.81	5.93
Maximum	38477.67	1.62	16.74	155.73	16.40	10.36

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.3 (ต่อ): ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ GMC

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Minimum	5374.33	1.03	0.00	16.40	6.22	2.70
Std. Dev.	9420.15	0.12	3.09	40.02	2.49	2.00
Observations	40	40	40	40	40	40

จากตารางที่ 4.3 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามของหลักทรัพย์ GMC ได้ดังนี้

4.3.1 ราคาหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 20222.45 ดอง ค่ามัธยฐานเท่ากับ 19811.24 ดอง ค่าสูงสุดเท่ากับ 38477.67 ดอง ค่าต่ำสุดเท่ากับ 5374.33 ดอง และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9420.15

4.3.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.19 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.15 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.62 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.03 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.12

4.3.3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.61 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 9.13 ค่าสูงสุดเท่ากับ 16.74 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.09

4.3.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 84.81 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 81.35 ค่าสูงสุดเท่ากับ 155.73 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 16.40 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 40.02

4.3.5 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.18 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 9.81 ค่าสูงสุดเท่ากับ 16.40 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 6.22 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.49

4.3.6 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.82 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 5.93 ค่าสูงสุดเท่ากับ 10.36 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.70 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.00

ตารางที่ 4.4: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ HAX

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Mean	7009.17	1.36	24.81	88.21	4.59	11.10
Median	4043.65	1.28	24.12	73.06	6.22	10.36
Maximum	32666.67	2.24	37.98	288.70	13.60	36.99

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.4 (ต่อ): ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ HAX

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Minimum	1416.67	1.01	13.20	5.56	-9.37	3.66
Std. Dev.	7647.94	0.28	7.00	67.70	6.01	6.16
Observations	40	40	40	40	40	40

จากตารางที่ 4.4 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามของหลักทรัพย์ HAX ได้ดังนี้

4.4.1 ราคาหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7009.17 ดอง ค่ามัธยฐานเท่ากับ 4043.65 ดอง ค่าสูงสุดเท่ากับ 32666.67 ดอง ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1416.67 ดอง และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7647.94

4.4.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.36 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.28 ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.24 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.01 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.28

4.4.3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 24.81 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 24.12 ค่าสูงสุดเท่ากับ 37.98 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 13.20 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.00

4.4.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 88.21 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 73.06 ค่าสูงสุดเท่ากับ 288.70 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 5.56 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 67.70

4.4.5 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.59 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.22 ค่าสูงสุดเท่ากับ 13.60 ค่าต่ำสุดเท่ากับ -9.37 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.01

4.4.6 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.10 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 10.36 ค่าสูงสุดเท่ากับ 36.99 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 3.66 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.16

ตารางที่ 4.5: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ PAC

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Mean	21778.23	1.47	21.90	73.94	11.53	9.28
Median	17471.02	1.22	18.67	75.59	8.03	8.73
Maximum	54200.00	2.59	43.15	138.53	30.20	18.97

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.5 (ต่อ): ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ PAC

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Minimum	8521.74	0.95	13.33	12.58	4.45	4.36
Std. Dev.	12763.20	0.50	7.62	35.34	6.85	3.03
Observations	40	40	40	40	40	40

จากตารางที่ 4.5 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามของหลักทรัพย์ PAC ได้ดังนี้

4.5.1 ราคาหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 21778.23 ดอง ค่ามัธยฐานเท่ากับ 17471.02 ดอง ค่าสูงสุดเท่ากับ 54200.00 ดอง ค่าต่ำสุดเท่ากับ 8521.74 ดอง และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12763.20

4.5.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.47 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 1.22 ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.59 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.95 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.50

4.5.3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 21.90 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 18.67 ค่าสูงสุดเท่ากับ 43.15 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 13.33 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.62

4.5.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 73.94 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 75.59 ค่าสูงสุดเท่ากับ 138.53 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 12.58 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 35.34

4.5.5 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.53 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 8.03 ค่าสูงสุดเท่ากับ 30.20 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 4.45 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.85

4.5.6 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.28 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 8.73 ค่าสูงสุดเท่ากับ 18.97 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 4.36 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.03

ตารางที่ 4.6: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ SAV

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Mean	13889.40	1.60	5.76	51.51	0.60	29.97
Median	10837.37	1.58	5.67	50.33	1.18	26.89
Maximum	31888.35	2.31	8.71	77.38	4.14	191.30

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.6 (ต่อ): ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ SAV

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Minimum	5457.66	1.04	3.87	27.89	-4.64	5.67
Std. Dev.	7794.39	0.36	1.25	12.10	2.52	29.22
Observations	40	40	40	40	40	40

จากตารางที่ 4.6 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามของหลักทรัพย์ SAV ได้ดังนี้

4.6.1 ราคาหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13889.40 ดอก คำมัธยฐานเท่ากับ 10837.37 ดอก ค่าสูงสุดเท่ากับ 31888.35 ดอก ค่าต่ำสุดเท่ากับ 5457.66 ดอก และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7794.39

4.6.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.60 คำมัธยฐานเท่ากับ 1.58 ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.31 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.04 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.36

4.6.3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.76 คำมัธยฐานเท่ากับ 5.67 ค่าสูงสุดเท่ากับ 8.71 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 3.87 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.25

4.6.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 51.51 คำมัธยฐานเท่ากับ 50.33 ค่าสูงสุดเท่ากับ 77.38 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 27.89 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.10

4.6.5 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.60 คำมัธยฐานเท่ากับ 1.18 ค่าสูงสุดเท่ากับ 4.14 ค่าต่ำสุดเท่ากับ -4.64 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.52

4.6.6 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 29.97 คำมัธยฐานเท่ากับ 26.89 ค่าสูงสุดเท่ากับ 191.30 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 5.67 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 29.22

ตารางที่ 4.7: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ SVC

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Mean	26720.00	0.93	40.70	93.23	2.99	9.23
Median	20600.00	0.91	43.80	90.96	2.91	9.38
Maximum	52500.00	1.48	65.61	133.55	6.55	15.46

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.7 (ต่อ): ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ SVC

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Minimum	8800.00	0.72	10.22	63.40	1.36	3.85
Std. Dev.	13990.07	0.16	14.54	19.79	1.21	2.61
Observations	40	40	40	40	40	40

จากตารางที่ 4.7 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามของหลักทรัพย์ SVC ได้ดังนี้

4.7.1 ราคาหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 26720.00 ดอง ค่ามัธยฐานเท่ากับ 20600.00 ดอง ค่าสูงสุดเท่ากับ 52500.00 ดอง ค่าต่ำสุดเท่ากับ 8800.00 ดอง และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13990.07

4.7.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.93 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.91 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.48 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.72 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.16

4.7.3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 40.70 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 43.80 ค่าสูงสุดเท่ากับ 65.61 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 10.22 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 14.54

4.7.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 93.23 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 90.96 ค่าสูงสุดเท่ากับ 133.55 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 63.40 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 19.79

4.7.5 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.99 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 2.91 ค่าสูงสุดเท่ากับ 6.55 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.36 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.21

4.7.6 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.23 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 9.38 ค่าสูงสุดเท่ากับ 15.46 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 3.85 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.61

ตารางที่ 4.8: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ TCM

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Mean	17697.91	0.97	14.22	140.63	4.93	15.29
Median	15088.47	0.96	15.27	140.19	5.14	10.09
Maximum	34952.38	1.25	20.55	210.99	13.18	59.93

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.8 (ต่อ): ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ TCM

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Minimum	5021.65	0.82	6.57	102.40	-1.00	2.41
Std. Dev.	9136.04	0.09	3.95	24.77	3.59	15.60
Observations	40	40	40	40	40	40

จากตารางที่ 4.8 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามของหลักทรัพย์ TCM ได้ดังนี้

4.8.1 ราคาหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17697.91 ดอง ค่ามัธยฐานเท่ากับ 15088.47 ดอง ค่าสูงสุดเท่ากับ 34952.38 ดอง ค่าต่ำสุดเท่ากับ 5021.65 ดอง และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9136.04

4.8.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.97 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.96 ค่าสูงสุดเท่ากับ 1.25 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.82 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.09

4.8.3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14.22 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 15.27 ค่าสูงสุดเท่ากับ 20.55 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 6.57 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.95

4.8.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 140.63 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 140.19 ค่าสูงสุดเท่ากับ 210.99 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 102.40 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.77

4.8.5 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.93 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 5.14 ค่าสูงสุดเท่ากับ 13.18 ค่าต่ำสุดเท่ากับ -1.00 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.59

4.8.6 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.29 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 10.09 ค่าสูงสุดเท่ากับ 59.93 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.41 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 15.60

ตารางที่ 4.9: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ TCT

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Mean	34729.69	11.62	469.55	0.22	29.26	8.88
Median	28975.00	10.48	260.92	0.00	28.40	9.74

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.9 (ต่อ): ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ TCT

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Maximum	77550.00	27.29	2747.13	3.10	37.83	17.44
Minimum	7875.00	2.57	9.38	0.00	20.89	3.09
Std. Dev.	22077.10	4.94	571.31	0.79	4.69	3.89
Observations	40	40	40	40	40	40

จากตารางที่ 4.9 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามของหลักทรัพย์ TCT ได้ดังนี้

4.9.1 ราคาหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 34729.69 ดอง ค่ามัธยฐานเท่ากับ 28975.00 ดอง ค่าสูงสุดเท่ากับ 77550.00 ดอง ค่าต่ำสุดเท่ากับ 7875.00 ดอง และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 22077.10

4.9.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.62 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 10.48 ค่าสูงสุดเท่ากับ 27.29 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.57 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.94

4.9.3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 469.55 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 260.92 ค่าสูงสุดเท่ากับ 2747.13 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 9.38 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 571.31

4.9.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.22 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0 ค่าสูงสุดเท่ากับ 3.10 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.79

4.9.5 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 29.26 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 28.40 ค่าสูงสุดเท่ากับ 37.83 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 20.89 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.69

4.9.6 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.88 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 9.74 ค่าสูงสุดเท่ากับ 17.44 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 3.09 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.89

ตารางที่ 4.10: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ TNC

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Mean	13217.50	6.93	10.43	0.72	11.18	10.54
Median	13750.00	6.48	7.68	0.08	8.69	8.45
Maximum	19200.00	17.12	39.31	8.13	29.69	48.10
Minimum	8200.00	2.37	2.91	0.00	2.09	3.21
Std. Dev.	2834.85	3.44	8.29	1.72	7.40	8.92
Observations	40	40	40	40	40	40

จากตารางที่ 4.10 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามของหลักทรัพย์ TNC ได้ดังนี้

4.10.1 ราคาหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13217.50 ดอง ค่ามัธยฐานเท่ากับ 13750.00 ดอง ค่าสูงสุดเท่ากับ 19200.00 ดอง ค่าต่ำสุดเท่ากับ 8200.00 ดอง และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2834.85

4.10.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.93 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.48 ค่าสูงสุดเท่ากับ 17.12 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.37 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.44

4.10.3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.43 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 7.68 ค่าสูงสุดเท่ากับ 39.31 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.91 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.29

4.10.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.72 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 0.08 ค่าสูงสุดเท่ากับ 8.13 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.72

4.10.5 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.18 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 8.69 ค่าสูงสุดเท่ากับ 29.69 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.09 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.40

4.10.6 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.54 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 8.45 ค่าสูงสุดเท่ากับ 48.10 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 3.21 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.92

ตารางที่ 4.11: ผลข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของหลักทรัพย์ VTB

	PRICE	CR	ART	DE	ROA	PE
Mean	13309.12	3.05	6.67	8.78	6.24	8.12
Median	12750.00	3.29	6.61	10.07	5.70	7.68
Maximum	27314.81	5.81	10.77	25.78	11.60	14.36
Minimum	6500.00	1.25	1.92	0.00	2.46	4.34
Std. Dev.	4161.16	1.17	2.25	6.23	2.38	2.23
Observations	40	40	40	40	40	40

จากตารางที่ 4.11 แสดงรายละเอียดผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามของหลักทรัพย์ VTB ได้ดังนี้

4.11.1 ราคาหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13309.12 ดอง ค่ามัธยฐานเท่ากับ 12750.00 ดอง ค่าสูงสุดเท่ากับ 27314.81 ดอง ค่าต่ำสุดเท่ากับ 6500.00 ดอง และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4161.16

4.11.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.05 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 3.29 ค่าสูงสุดเท่ากับ 5.81 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.25 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.17

4.11.3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.67 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 6.61 ค่าสูงสุดเท่ากับ 10.77 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.92 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.25

4.11.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.78 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 10.07 ค่าสูงสุดเท่ากับ 25.78 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.23

4.11.5 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.24 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 5.70 ค่าสูงสุดเท่ากับ 11.60 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.46 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.38

4.11.6 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.12 ค่ามัธยฐานเท่ากับ 7.68 ค่าสูงสุดเท่ากับ 14.36 ค่าต่ำสุดเท่ากับ 4.34 และมีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.23

4.2 ผลการตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)

ตารางที่ 4.12: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์สิน DRC

	CR	ART	DE	ROA	PE
CR	1.00				
ART	0.50	1.00			
DE	-0.56	-0.05	1.00		
ROA	0.83*	0.53	-0.45	1.00	
PE	-0.64	-0.29	0.24	-0.48	1.00

จากตารางที่ 4.12 พบว่าเกิดปัญหา Multicollinearity ระหว่างตัวแปรอิสระ CR และ ROA มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.83 ทางผู้วิจัยจึงตรวจสอบแล้วพบว่าตัวแปรอิสระ CR มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากกว่า จึงทำการตัดตัวแปรอิสระ ROA ออก

ตารางที่ 4.13: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์สิน GIL

	CR	ART	DE	ROA	PE
CR	1.00				
ART	-0.01	1.00			
DE	-0.81*	-0.01	1.00		
ROA	0.32	-0.04	-0.52	1.00	
PE	-0.10	0.38	0.23	-0.69	1.00

จากตารางที่ 4.13 พบว่าเกิดปัญหา Multicollinearity ระหว่างตัวแปรอิสระ CR และ DE มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.81 ทางผู้วิจัยจึงตรวจสอบแล้วพบว่าตัวแปรอิสระ CR มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากกว่า จึงทำการตัดตัวแปรอิสระ DE ออก

ตารางที่ 4.14: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์สิน GMC

	CR	ART	DE	ROA	PE
CR	1.00				
ART	0.10	1.00			
DE	-0.75	-0.21	1.00		
ROA	0.57	0.48	-0.45	1.00	
PE	0.01	-0.39	0.17	-0.24	1.00

จากตารางที่ 4.14 พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่เกิน 0.80 และน้อยกว่า -0.80 จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

ตารางที่ 4.15: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์สิน HAX

	CR	ART	DE	ROA	PE
CR	1.00				
ART	0.27	1.00			
DE	-0.65	-0.15	1.00		
ROA	0.28	0.49	0.08	1.00	
PE	-0.12	-0.25	0.02	-0.63	1.00

จากตารางที่ 4.15 พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่เกิน 0.80 และน้อยกว่า -0.80 จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

ตารางที่ 4.16: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์สิน PAC

	CR	ART	DE	ROA	PE
CR	1.00				
ART	-0.31	1.00			

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.16 (ต่อ): ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์สิน PAC

	CR	ART	DE	ROA	PE
DE	-0.77	0.30	1.00		
ROA	0.84*	-0.07	-0.49	1.00	
PE	-0.12	0.05	0.42	-0.03	1.00

จากตารางที่ 4.16 พบว่าเกิดปัญหา Multicollinearity ระหว่างตัวแปรอิสระ CR และ ROA มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.84 ทางผู้วิจัยจึงตรวจสอบแล้วพบว่าตัวแปรอิสระ CR มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากกว่า จึงทำการตัดตัวแปรอิสระ ROA ออก

ตารางที่ 4.17: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์สิน SAV

	CR	ART	DE	ROA	PE
CR	1.00				
ART	-0.37	1.00			
DE	-0.47	0.41	1.00		
ROA	0.47	-0.39	-0.74	1.00	
PE	-0.09	0.03	0.17	-0.36	1.00

จากตารางที่ 4.17 พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่เกิน 0.80 และน้อยกว่า-0.80 จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

ตารางที่ 4.18: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์สิน SVC

	CR	ART	DE	ROA	PE
CR	1.00				
ART	-0.37	1.00			
DE	-0.31	0.30	1.00		

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.18 (ต่อ): ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์ SVC

	CR	ART	DE	ROA	PE
ROA	0.60	-0.47	-0.38	1.00	
PE	0.26	-0.08	-0.09	0.29	1.00

จากตารางที่ 4.18 พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่เกิน 0.80 และน้อยกว่า-0.80 จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

ตารางที่ 4.19: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์ TCM

	CR	ART	DE	ROA	PE
CR	1.00				
ART	0.32	1.00			
DE	-0.53	-0.49	1.00		
ROA	0.45	0.37	-0.73	1.00	
PE	-0.41	-0.55	0.76	-0.60	1.00

จากตารางที่ 4.19 พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่เกิน 0.80 และน้อยกว่า 0.80 จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

ตารางที่ 4.20: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์ TCT

	CR	ART	DE	ROA	PE
CR	1.00				
ART	-0.37	1.00			
DE	0.23	0.00	1.00		
ROA	0.44	0.19	0.16	1.00	
PE	-0.10	-0.22	-0.03	-0.71	1.00

จากตารางที่ 4.20 พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่เกิน 0.80 และน้อยกว่า-0.80 จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

ตารางที่ 4.21: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์ TNC

	CR	ART	DE	ROA	PE
CR	1.00				
ART	0.36	1.00			
DE	-0.38	-0.16	1.00		
ROA	-0.27	-0.17	-0.23	1.00	
PE	-0.07	0.05	0.67	-0.60	1.00

จากตารางที่ 4.21 พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่เกิน 0.80 และน้อยกว่า-0.80 จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

ตารางที่ 4.22: ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) ของตัวแปรอิสระหลักทรัพย์ VTB

	CR	ART	DE	ROA	PE
CR	1.00				
ART	0.61	1.00			
DE	-0.08	0.38	1.00		
ROA	0.12	0.44	0.73	1.00	
PE	-0.33	-0.46	-0.51	-0.64	1.00

จากตารางที่ 4.22 พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ไม่เกิน 0.80 และน้อยกว่า-0.80 จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity

4.3 ผลการตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างค่าความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation)

ตารางที่ 4.23: แสดงค่า Durbin - Watson Statistic ของสมการการหาความสัมพันธ์ในแต่ละหลักทรัพย์

หลักทรัพย์	ค่า Durbin - Watson Statistic	ปัญหา Autocorrelation
DRC	1.83	ไม่พบปัญหา
GIL	1.85	ไม่พบปัญหา
GMC	1.85	ไม่พบปัญหา
HAX	1.98	ไม่พบปัญหา
PAC	1.93	ไม่พบปัญหา
SAV	2.30	ไม่พบปัญหา
SVC	2.37	ไม่พบปัญหา
TCM	1.96	ไม่พบปัญหา
TCT	2.02	ไม่พบปัญหา
TNC	2.00	ไม่พบปัญหา
VTB	1.98	ไม่พบปัญหา

4.4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 4.24: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ DRC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	399.00	1349.94	0.30	0.77
ART	13.97	129.32	0.11	0.91
DE	-19.19	14.20	-1.35	0.19
PE	1669.99	150.96	11.06	0***
C	2148.33	11866.29	0.18	0.86

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 4.24 (ต่อ): ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ DRC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
R-squared	0.96			

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

จากตารางที่ 4.24 พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่า Prob. มากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.10 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่า Prob. 0 น้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% และมีค่าสัมประสิทธิ์ 1669.99 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ราคาหลักทรัพย์ DRC จะเปลี่ยนแปลงไป 1669.99 ดอง ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

ค่า R-squared เท่ากับ 0.96 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ได้ 96% และอีก 4% เป็นผลมาจากตัวแปรอื่น และเขียนสมการได้ดังนี้

$$P_{DRC,t} = 2148.33 + 399CR_t + 13.97ART_t - 19.19DE_t + 1669.99PE_t^{***} + \varepsilon_{i,t}$$

ตารางที่ 4.25: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ GIL

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	-1471.99	1539.01	-0.96	0.35
ART	-127.55	454.71	-0.28	0.78
ROA	1573.99	643.04	2.45	0.02**
PE	1546.72	381.83	4.05	0***
C	10734.93	8972.21	1.20	0.24
R-squared	0.72			

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

จากตารางที่ 4.25 พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ (ART) มีค่า Prob. มากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.10 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่า Prob. 0.02 น้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% มีค่าสัมประสิทธิ์ 1573.99 หมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ราคาหลักทรัพย์ GIL จะเปลี่ยนแปลงไป 1573.99 ดอง ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่า Prob. 0 น้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% มีค่าสัมประสิทธิ์ 1546.72 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ราคาหลักทรัพย์ GIL จะเปลี่ยนแปลงไป 1546.72 ดอง ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

ค่า R-squared เท่ากับ 0.72 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ (ART) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ได้ 72% และอีก 28% เป็นผลมาจากตัวแปรอื่น เขียนสมการได้ดังนี้

$$P_{GIL,t} = 10743.93 - 1471.99CR_t - 127.55ART_t + 1573.99ROA_t^{**} + 1546.72PE_t^{***} + \varepsilon_{i,t}$$

ตารางที่ 4.26: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ GMC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	2082.84	11873.19	0.18	0.86
ART	-59.69	123.95	-0.48	0.63
DE	28.37	32.16	0.88	0.38
ROA	960.45	558.73	1.72	0.10*
PE	1422.87	332.80	4.28	0***
C	-2575.24	17048.92	-0.15	0.88
R-squared	0.96			

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

จากตารางที่ 4.26 พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ (ART) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่า Prob. มากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่า Prob. 0.10 ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.10 ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% มีค่าสัมประสิทธิ์ 960.45 หมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ราคาหลักทรัพย์ GMC จะเปลี่ยนแปลงไป 960.45 ดอง ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่า Prob. 0 น้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% มีค่าสัมประสิทธิ์ 1422.87 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ราคาหลักทรัพย์ GMC จะเปลี่ยนแปลงไป 1422.87 ดอง ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

ค่า R-squared เท่ากับ 0.96 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ได้ 96% และอีก 4% เป็นผลมาจากตัวแปรอื่น เขียนสมการได้ดังนี้

$$P_{GMC,t} = -2575.24 + 2082.84CR_t - 56.69ART_t + 28.37DE_t + 960.45ROA_t^* + 1422.87PE_t^{***} + \epsilon_{i,t}$$

ตารางที่ 4.27: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ HAX

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	2784.89	7138.73	0.39	0.70
ART	-6.15	75.74	-0.08	0.94
DE	10.42	14.52	0.72	0.48
ROA	-322.49	298.72	-1.08	0.29
PE	108.31	57.96	1.87	0.07*
C	7425.21	20546.66	0.36	0.72
R-squared				0.91

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

จากตารางที่ 4.27 พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่า Prob. มากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่า Prob. 0.07 น้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.10 ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% มีค่าสัมประสิทธิ์ 108.31 หมายความว่า

ถ้าอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ราคาหลักทรัพย์ HAX จะเปลี่ยนแปลงไป 108.31 ดอง ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

ค่า R-squared เท่ากับ 0.91 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ได้ 91% และอีก 9% เป็นผลมาจากตัวแปรอื่น เขียนสมการได้ดังนี้

$$P_{HAX,t} = 7425.21 + 2784.89CR_t - 6.15ART_t + 10.42DE_t - 322.49ROA_t + 108.31PE_t^* + \varepsilon_{i,t}$$

ตารางที่ 4.28: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ PAC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	6703.99	4424.18	1.52	0.14
ART	51.66	104.05	0.50	0.62
DE	88.50	46.27	1.91	0.06*
PE	1423.21	205.47	6.93	0***
C	-9570.49	11286.50	-0.85	0.40
R-squared				0.91

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

จากตารางที่ 4.28 พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) มีค่า Prob. มากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่า Prob. 0.06 น้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.10 ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% มีค่าสัมประสิทธิ์ 88.50 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ราคาหลักทรัพย์ PAC จะเปลี่ยนแปลงไป 88.50 ดอง ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งขัดแย้งกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่า Prob. 0 มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% มีค่าสัมประสิทธิ์ 1423.21 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ราคาหลักทรัพย์ PAC จะเปลี่ยนแปลงไป 1423.21 ดอง ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

ค่า R-squared เท่ากับ 0.91 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ได้ 91% และอีก 9% เป็นผลมาจากตัวแปรอื่น เขียนสมการได้ดังนี้

$$P_{PAC, t} = -9570.49 + 6703.99CR_t + 51.66ART_t + 88.50DE_t^* + 1423.21PE_t^{***} + \varepsilon_{i, t}$$

ตารางที่ 4.29: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ SAV

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	-4393.47	3671.66	-1.20	0.24
ART	87.65	632.25	0.14	0.89
DE	36.58	66.68	0.55	0.59
ROA	809.52	798.50	1.01	0.32
PE	1.69	20.60	0.08	0.94
C	18768.32	8570.50	2.19	0.04
R-squared	0.87			

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

จากตารางที่ 4.29 พบว่าอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 อัตราส่วน มีค่า Prob. มากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ

ค่า R-squared เท่ากับ 0.87 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ได้ 87% และอีก 13% เป็นผลมาจากตัวแปรอื่น เขียนสมการได้ดังนี้

$$P_{SAV, t} = 18768.32 - 4393.47CR_t + 87.65ART_t + 36.58DE_t + 809.52ROA_t + 1.69PE_t + \varepsilon_{i, t}$$

ตารางที่ 4.30: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ SVC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	3044.40	3886.15	0.78	0.44
ART	-64.93	63.01	-1.03	0.31
DE	118.45	47.98	2.47	0.02**
ROA	5713.12	628.66	9.09	0***
PE	2605.65	197.03	13.22	0***
C	-27554.60	11435.27	-2.41	0.02
R-squared	0.97			

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

จากตารางที่ 4.30 พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ (ART) มีค่า Prob. มากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่า Prob. 0.02 น้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% ค่าสัมประสิทธิ์ 118.45 หมายความว่าถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ราคาหลักทรัพย์ SVC จะเปลี่ยนแปลงไป 118.45 ดอง ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งขัดแย้งกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่า Prob. 0 มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% และมีค่าสัมประสิทธิ์ 5713.12, 2605.65 ตามลำดับหมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ราคาหลักทรัพย์ SVC จะเปลี่ยนแปลงไป 5713.12 ดอง ในทิศทางเดียวกัน และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ราคาหลักทรัพย์ SVC จะเปลี่ยนแปลงไป 2605.65 ดอง ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

ค่า R-squared เท่ากับ 0.97 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ได้ 97% และอีก 3% เป็นผลมาจากตัวแปรอื่น เขียนสมการได้ดังนี้

$$P_{SVC,t} = -27554.60 + 3044.40CR_t - 64.93ART_t + 118.45DE_t^{**} + 5713.12ROA_t^{***} + 2605.65PE_t^{***} + \epsilon_{i,t}$$

ตารางที่ 4.31: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ TCM

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	-2719.30	12032.88	-0.23	0.82
ART	-218.11	375.67	-0.58	0.57
DE	-89.78	65.14	-1.38	0.18
ROA	1064.02	543.57	1.96	0.06*
PE	142.77	192.64	0.74	0.46
C	29520.77	20689.53	1.43	0.16
R-squared				0.86

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

จากตารางที่ 4.31 พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่า Prob. มากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่า Prob. 0.06 น้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.10 ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% มีค่าสัมประสิทธิ์ 1064.02 หมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ราคาหลักทรัพย์ TCM จะเปลี่ยนแปลงไป 1064.02 ดอง ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

ค่า R-squared เท่ากับ 0.86 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ได้ 86% และอีก 14% เป็นผลมาจากตัวแปรอื่น เขียนสมการได้ดังนี้

$$P_{TCM,t} = 29520.77 - 2719.30CR_t - 218.11ART_t - 89.78DE_t + 1064.02ROA_t^* + 142.77PE_t + \epsilon_{i,t}$$

ตารางที่ 4.32: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ TCT

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	114.86	223.80	0.51	0.61
ART	-0.69	2.41	-0.29	0.78
DE	-740.45	762.63	-0.97	0.34
ROA	146.16	334.67	0.44	0.67
PE	2543.01	245.11	10.37	0***
C	8752.16	22369.57	0.39	0.70
R-squared	0.97			

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

จากตารางที่ 4.32 พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่า Prob. มากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่า Prob. 0 มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% มีค่าสัมประสิทธิ์ 2543.01 หมายความว่า ถ้าอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ราคาหลักทรัพย์ TCT จะเปลี่ยนแปลงไป 2543.01 ดอลลาร์ ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

ค่า R-squared เท่ากับ 0.97 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ได้ 97% และอีก 3% เป็นผลมาจากตัวแปรอื่น เขียนสมการได้ดังนี้

$$P_{TCT,t} = 8752.16 + 114.86CR_t - 0.69ART_t - 740.45DE_t + 146.16ROA_t + 2543.01PE_t^{***} + \epsilon_{i,t}$$

ตารางที่ 4.33: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ TNC

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	-37.70	120.59	-0.31	0.76
ART	-15.83	70.99	-0.22	0.83
DE	-40.20	245.55	-0.16	0.87
ROA	270.09	94.73	2.85	0.01***
PE	120.78	95.88	1.26	0.22
C	9537.06	2238.59	4.26	0.00
R-squared	0.54			

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

จากตารางที่ 4.33 พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่า Prob. มากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่า Prob. 0.01 มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% มีค่าสัมประสิทธิ์ 270.09 หมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ราคาหลักทรัพย์ TNC จะเปลี่ยนแปลงไป 270.09 ดอง ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

ค่า R-squared เท่ากับ 0.54 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ได้ 54% และอีก 46% เป็นผลมาจากตัวแปรอื่น เขียนสมการได้ดังนี้

$$P_{TNC,t} = 9537.06 - 37.70CR_t - 15.83ART_t - 40.20DE_t + 270.09ROA_t^{***} + 120.78PE_t + \epsilon_{i,t}$$

ตารางที่ 4.34: ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณของหลักทรัพย์ VTB

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CR	-474.64	933.33	-0.51	0.61
ART	54.54	214.84	0.25	0.80
DE	43.43	84.79	0.51	0.61
ROA	1230.47	408.97	3.01	0.01***
PE	1090.08	157.51	6.92	0***
C	-81.46	4831.10	-0.02	0.99
R-squared	0.86			

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

จากตารางที่ 4.34 พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่า Prob. มากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีค่า Prob. 0.01 และ 0 ตามลำดับ มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ณ ระดับความเชื่อมั่น 99% และมีค่าสัมประสิทธิ์ 1230.47, 1090.08 ตามลำดับ หมายความว่า ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ราคาหลักทรัพย์ VTB จะเปลี่ยนแปลงไป 1230.47 ดอง ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) เปลี่ยนแปลงไป 1 หน่วย ราคาหลักทรัพย์ VTB จะเปลี่ยนแปลงไป 1090.08 ดอง ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งตรงกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

ค่า R-squared เท่ากับ 0.86 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีความสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ได้ 86% และอีก 14% เป็นผลมาจากตัวแปรอื่นๆ ที่ไม่ได้นำมาทดสอบ เขียนสมการได้ดังนี้

$$P_{VTB,t} = -81.46 - 474.64CR_t + 54.54ART_t + 43.43DE_t + 1230.47ROA_t^{***} + 1090.08PE_t^{***} + \mathcal{E}_{i,t}$$

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2560 รวมทั้งหมด 40 ไตรมาส จำนวน 11 หลักทรัพย์ สามารถสรุปผลการศึกษาดังนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาต่อกำไร กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย จำนวน 11 หลักทรัพย์ ซึ่งข้อมูลเป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2560 โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ทดสอบที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10, 0.05 และ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 90%, 95% และ 99% ตามลำดับ ได้ผลการศึกษาดังนี้

ตารางที่ 5.1: สรุปผลเปรียบเทียบกับสมมติฐาน

หลักทรัพย์	สมมติฐานที่ 1	สมมติฐานที่ 2	สมมติฐานที่ 3	สมมติฐานที่ 4	สมมติฐานที่ 5
DRC	×	×	×	×	✓
GIL	×	×	×	✓	✓
GMC	×	×	×	✓	✓
HAX	×	×	×	×	✓
PAC	×	×	×	×	✓
SAV	×	×	×	×	×
SVC	×	×	×	✓	✓
TCM	×	×	×	✓	×
TCT	×	×	×	×	✓

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 5.1 (ต่อ): สรุปผลเปรียบเทียบกับสมมติฐาน

หลักทรัพย์	สมมติฐานที่ 1	สมมติฐานที่ 2	สมมติฐานที่ 3	สมมติฐานที่ 4	สมมติฐานที่ 5
TNC	×	×	×	✓	×
VTB	×	×	×	✓	✓

หมายเหตุ: ✓ = ยอมรับสมมติฐาน, × = ไม่ยอมรับสมมติฐาน

จากตาราง 5.1 สรุปผลเปรียบเทียบกับสมมติฐาน พบว่าสมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุด รองลงมาเป็นสมมติฐานที่ 4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และสมมติฐานที่ 1, 2, 3 ไม่สามารถนำมาอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้

ตารางที่ 5.2: สรุปอัตราส่วนทางการเงินที่มีระดับนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์

หลักทรัพย์	อัตราส่วนทางการเงิน				
	CR	ART	DE	ROA	PE
DRC					+++
GIL				++	+++
GMC				+	+++
HAX					+
PAC			+		+++
SAV					
SVC			++	+++	+++
TCM				+	
TCT					+++
TNC				+++	

(ตารางมีต่อ)

ตารางที่ 5.2 (ต่อ): สรุปอัตราส่วนทางการเงินที่มีระดับนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์

หลักทรัพย์	อัตราส่วนทางการเงิน				
	CR	ART	DE	ROA	PE
VTB				+++	+++

หมายเหตุ: +, ++, +++ คืออัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10, 0.05, และ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 90%, 95% และ 99% ตามลำดับ

-, --, --- คืออัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์แปรผกผันกับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10, 0.05, และ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 90%, 95% และ 99% ตามลำดับ

จากตาราง 5.2 พบว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์เกือบทุกหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ยกเว้นหลักทรัพย์ HAX ที่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 90% ถัดมาเป็นอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์ 6 หลักทรัพย์ โดยมีทุกระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.10, 0.05, และ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 90%, 95% และ 99% อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์ 2 หลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.10 กับ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 90% กับ 95% และพบว่าอัตราส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ART) ไม่มีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์ใดๆเลย

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยมากที่สุดถึง 8 หลักทรัพย์ ซึ่งมีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องมาจากบริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มนี้ได้รับการตอบสนองที่ดีจากประชากรในประเทศ สภาพเศรษฐกิจ ทำให้มีผลประกอบการที่ดี ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ กล่าวคือ ถ้าราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นอัตราส่วนนี้จะสูงขึ้นตามไปด้วย สอดคล้องกับงานวิจัยของ Keith (2002) ศึกษาในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง และ Stephen (2015) ศึกษาในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย รวมไปถึง

ถึงงานวิจัยของ ณัชพล ตั้งเมืองทอง (2560) ที่พบว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ทั้งหมด 6 หลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากสินทรัพย์และประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัท เมื่อบริษัทมีกำไรจะทำให้อัตราส่วนนี้สูงขึ้น ซึ่งสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับงานวิจัยของ สิริกาญจน์ ตายนะศาสตร์ (2556) ที่พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์เพียง 2 หลักทรัพย์ ซึ่งขัดแย้งกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยปกติอัตราส่วนนี้จะอยู่ในลักษณะความสัมพันธ์แปรผกผันกับราคาหลักทรัพย์ อาจเป็นเพราะบริษัทส่วนใหญ่ต้องการลดความเสี่ยงจากการใช้เงินทุนจากภายนอก ทำให้หนี้สินรวมของบริษัทต่ำ จึงขัดแย้งกับงานวิจัยของ สิริกาญจน์ ตายนะศาสตร์ (2556) ที่ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ จากกรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์ MAI สาเหตุมาจากเป็นการศึกษาหลักทรัพย์ในประเทศที่ต่างกันและขนาดของตลาดก็ต่างกัน

อัตรากារหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ใดๆเลย ขัดแย้งกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ จึงขัดแย้งกับงานวิจัยของ Dang, Hoang & Dang (2018) ซึ่งศึกษาบริษัทพลังงานในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศเวียดนาม ที่ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับราคาหุ้น ซึ่งสาเหตุมาจากการศึกษาคนละกลุ่มอุตสาหกรรมและขนาดของบริษัท รูปแบบการดำเนินธุรกิจ ก็มีความแตกต่างกัน จึงทำให้ไม่สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ใดๆ ได้

อัตราส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ขัดแย้งกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ อาจเนื่องมาจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินในระยะสั้นเท่านั้น ไม่ได้สะท้อนถึงผลกำไรของบริษัท ดังนั้นนักลงทุนไม่ควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้มากนัก ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ธาราทิพย์ สิริจินดา (2554) ที่พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

5.3 ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้

สำหรับผู้ลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยหรือหุ้นกลุ่มอื่น ตลาดหลักทรัพย์ไฮจิมีนทร์ ประเทศเวียดนาม สามารถนำผลการศึกษานี้ไปใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาเลือกอัตราส่วนทางการเงินที่มีความเหมาะสมกับหลักทรัพย์นั้นๆ และเพื่อเป็นประโยชน์ในการคาดการณ์ราคาหุ้นและสามารถวางแผนการลงทุนและจัด Portfolio ได้อย่างมีประสิทธิภาพเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนและวิเคราะห์หลักทรัพย์ แต่ควรเปรียบเทียบภายใต้อุตสาหกรรมเดียวกัน ทั้งนี้ควรให้ความสำคัญกับปัจจัยอื่นๆ เช่น นโยบายของภาครัฐ การเมือง เศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และค่าธรรมเนียมการซื้อขายหุ้น เป็นต้น เพื่อใช้เป็นข้อมูลสนับสนุนในการลงทุนหลักทรัพย์ประเทศเวียดนาม

5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

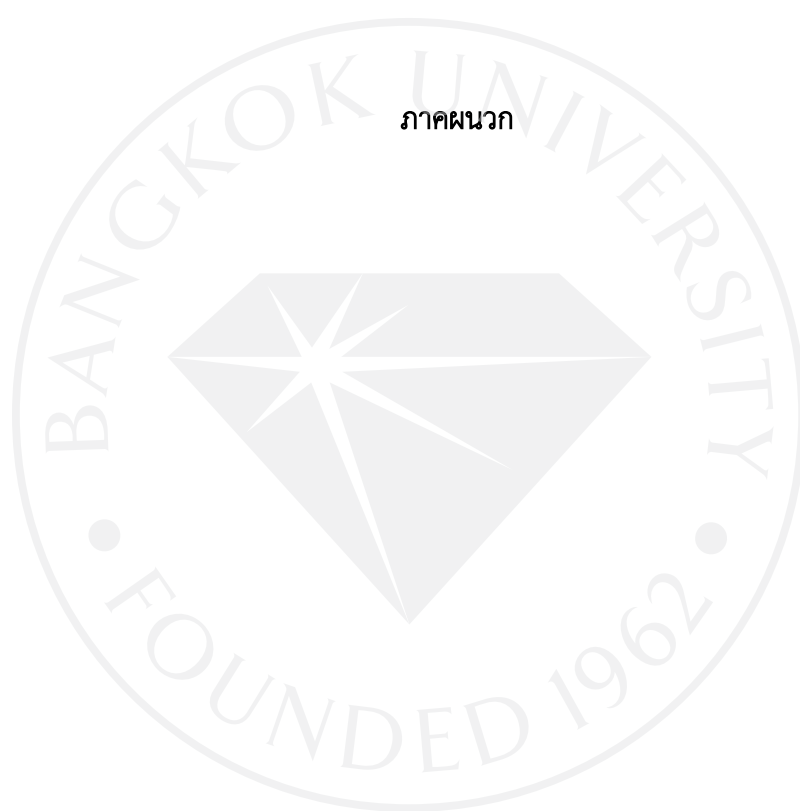
5.4.1 ผู้วิจัยควรเลือกใช้อัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ ที่อยู่ในหมวดหมู่เดียวกันให้มากขึ้น เพื่อศึกษาว่ามีความแตกต่างกันหรือไม่

5.4.2 ผู้วิจัยควรศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ในประเทศที่มีลักษณะใกล้เคียงกับประเทศเวียดนาม ซึ่งเป็นประเทศที่กำลังเจริญเติบโต

บรรณานุกรม

- การลงทุนระหว่างประเทศ. (ม.ป.ป.). สืบค้นจาก <https://sites.google.com/site/parichatsirisom17/hnwy-kar-reiyn-ru-thi-5-khwam-rwm-mux-thang-sersthkic-rahwang-prathes/5-2-kar-lngthun-rahwang-prathes>
- ฐิภัทรา ดิตยานันท์กุล. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ณัชพล ตั้งเมืองทอง. (2559). *ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอินโดนีเซีย*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). *การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน*. สืบค้นจาก <http://www01.bualuang.co.th/le/help/kw/ebook003.pdf>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). *การลงทุนในตราสารทุน*. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/dat/setbooks/e-book/80.pdf>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน*. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.). *ข้อมูลทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์*. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/th/gms_exchanges/overview.html.
- ธราทิพย์ สิริจินดา. (2553). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- นุชจรี พิเชฐกุล. (2553). *การบัญชีชั้นกลาง 2*. กรุงเทพฯ: คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- สิริภาญจน์ ตายนะสานติ. (2555). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อาภากร วนเศรษฐ์. (2559). *ผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: กรณีประเทศไทยและอินโดนีเซีย*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

- อักรพงศ์ อ้นทอง. (2550). *คู่มือการใช้โปรแกรม Eviews เบื้องต้น: สำหรับการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ*. เชียงใหม่: สถาบันวิจัยสังคม มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- Dang, N.H., Hoang, T.V.H., & Dang, T.B. (2018). Impact of Accounting Information on Financial Statements to the Stock Price of the Energy Enterprises Listed on Vietnam's Stock Market. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 8(2), 1-6.
- GENERAL STATISTICS OFFICE of VIETNAM. (n.d.). *Population, labor and employment*. Retrieved from http://www.gso.gov.vn/default_en.aspx?tabid=501&thangtk=12/2017.
- Hochiminh Stock Exchange. (n.d.). *Company Profile*. Retrieved from <https://www.hsx.vn/>.
- IECONOMICS. (2017a). *VN Consumer Confidence*. Retrieved from <https://ieconomics.com/edit/vietnam-consumer-confidence>.
- IECONOMICS. (2017b). *VN Consumer Spending*. Retrieved from <https://ieconomics.com/vietnam-consumer-spending>.
- 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*, 13, 163-179.
- Oguzhan, Serdar & Gokhan. (2012). The Rule of Financial Ratios in Determining The Stock Prices. *Journal of Management & Economics*, 19(2), 277-288.
- Stephen, C. (2015). The Impact of Financial Ratios on Stock Return: Evidence from Retail Company Listed in Indonesia Stock Exchange during 2011-2013. *iBuss Management*, 3(2), 164-172.
- Reuters, T. (n.d.). *Business Classification*. Retrieved from <https://financial.thomsonreuters.com/content/dam/openweb/documents/pdf/financial/trbc-fact-sheet.pdf>.
- The Australian Chamber of Commerce in Vietnam. (2017). *HOSE-Presentation-12-May-2017*. Retrieved from <https://auschamvn.org/wp-content/uploads/2017/05/HOSE-Presentation-12-May-2017.pdf>.



ตารางภาคผนวกที่ 1: ข้อมูลทุติยภูมิของหลักทรัพย์ DRC

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2008	6,145.77	1.5474	12.1356	169.3868	12.9079	9.44
30/6/2008	3,610.64	1.473	12.4354	205.8593	12.6236	5.6586
30/9/2008	4,493.65	1.3098	13.273	214.8022	9.925	8.4944
31/12/2008	2,175.60	1.3976	0	0	7.788	5.5501
31/3/2009	3,056.20	1.3708	11.6538	110.4221	9.2373	6.5533
30/6/2009	10,554.26	2.0228	12.0668	50.1921	29.2701	6.7917
30/9/2009	22,274.02	2.571	17.4548	29.8662	41.8252	8.8427
31/12/2009	15,799.02	2.9623	19.2869	24.3695	56.4119	4.7729
31/3/2010	15,281.02	4.704	15.2412	11.5043	64.4874	4.4045
30/6/2010	13,468.01	3.5037	14.2806	13.6563	44.377	5.0515
30/9/2010	10,541.31	3.7869	15.7923	10.655	29.226	5.3936
31/12/2010	10,360.01	2.9765	21.6318	29.7203	21.3077	6.2997
31/3/2011	8,236.21	2.2827	12.306	44.3627	18.9253	5.2545
30/6/2011	8,469.31	2.7361	12.1748	36.9898	18.8064	5.101
30/9/2011	7,886.56	2.5615	10.9365	38.3948	17.7911	4.7397
30/12/2011	6,643.36	2.1858	17.1072	54.0806	14.7957	3.9941
30/3/2012	10,683.76	2.3131	11.1617	43.4256	15.0903	5.914
29/6/2012	15,209.79	2.7316	10.7537	27.1883	16.5107	7.4835
28/9/2012	14,393.94	2.04	10.3968	56.5835	16.1958	6.1756
31/12/2012	14,976.69	1.9422	17.0936	75.9492	15.227	5.7002
29/3/2013	22,960.37	1.8861	10.7886	92.258	14.9821	8.2008
28/6/2013	26,573.43	1.4118	10.0809	102.0895	15.6694	8.8708
30/9/2013	28,601.40	1.3147	12.6629	96.6705	14.8077	9.1218
31/12/2013	27,272.73	1.3821	13.8977	102.8118	13.1947	8.6566
31/3/2014	31,608.39	1.5638	11.2667	98.7858	12.6136	9.8335
30/6/2014	35,314.69	1.4073	10.36	95.4795	12.1191	11.2937
30/9/2014	42,657.34	1.4069	12.5886	91.0564	11.3676	14.6639

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 1(ต่อ): ข้อมูลทุติยภูมิของหลักทรัพย์ DRC

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/12/2014	39,160.84	1.401	12.5326	74.5566	11.1437	13.1853
31/3/2015	42,307.69	1.4424	10.9787	74.8992	10.9715	14.1715
30/6/2015	40,769.23	1.2101	10.1103	85.8935	11.0328	12.813
30/9/2015	35,615.38	1.3877	11.3532	74.0704	12.4314	10.6227
31/12/2015	33,538.46	1.4864	12.6362	62.0766	13.1748	9.4592
31/3/2016	34,230.77	1.652	10.2846	54.8113	13.1187	9.637
30/6/2016	39,400.00	1.1943	9.439	63.9812	11.9919	11.4256
30/9/2016	42,000.00	1.3783	12.2881	55.9362	13.2907	12.2288
30/12/2016	32,000.00	1.5135	10.5372	56.3403	14.0639	9.0614
31/3/2017	31,250.00	1.5256	10.5271	57.699	13.5613	9.2393
30/6/2017	32,050.00	1.2322	10.4838	65.9636	10.2712	11.6704
29/9/2017	23,000.00	1.336	12.8916	60.0954	9.3725	10.1826
29/12/2017	24,200.00	1.2702	9.5407	61.1768	5.9115	17.3146

ตารางภาคผนวกที่ 2: ข้อมูลทุติยภูมิของหลักทรัพย์ GIL

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2008	21,200.00	8.3169	11.1436	3.2867	9.2966	8.9322
30/6/2008	15,840.00	4.8001	8.6701	10.8486	9.0829	7.2437
30/9/2008	14,800.00	2.3962	14.674	13.7874	7.4356	6.0528
31/12/2008	11,440.00	4.6259	5.3598	5.1223	8.1304	4.7024
31/3/2009	11,520.00	4.7019	11.6187	4.6983	8.8514	4.314
30/6/2009	16,240.00	3.3589	9.1798	12.9592	9.9879	5.0447
30/9/2009	27,200.00	2.7076	13.4639	18.7262	9.8853	7.5961
31/12/2009	28,160.00	3.1352	11.2359	14.4584	13.8066	6.2213
31/3/2010	32,000.00	3.7123	13.1314	7.7967	13.3935	7.1582
30/6/2010	26,300.00	3.1607	9.4132	9.7592	11.0356	6.8121
30/9/2010	23,900.00	3.3234	10.9029	7.2036	9.9458	6.4703

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 2(ต่อ): ข้อมูลทฤษฎีของหลักทรัพย์ GIL

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2011	22,400.00	1.9454	7.5551	52.8272	8.4232	6.3945
30/6/2011	24,500.00	1.8607	9.6665	56.1055	10.4393	4.3126
30/9/2011	27,300.00	1.6203	12.1446	73.6583	11.0409	4.2326
30/12/2011	31,000.00	1.4224	11.0015	95.3946	10.3111	4.5736
30/3/2012	33,700.00	1.4351	9.6848	102.9336	9.2808	4.8447
29/6/2012	42,500.00	1.3622	11.4276	109.4504	6.0997	10.1877
28/9/2012	42,500.00	1.3437	11.6655	119.3187	4.1665	10.1877
31/12/2012	32,000.00	1.2056	14.1968	136.3605	3.647	13.2588
29/3/2013	32,000.00	1.2502	12.1941	109.8803	2.6565	20.103
28/6/2013	29,000.00	1.3222	13.3306	103.9053	3.0832	18.2184
30/9/2013	23,000.00	1.2942	9.3312	81.4989	2.4184	14.2735
31/12/2013	27,800.00	1.3027	7.0414	93.7116	7.0869	4.7132
31/3/2014	28,000.00	1.323	6.4228	96.8096	6.8623	5.0468
30/6/2014	24,000.00	1.3555	7.9562	94.8113	8.8911	3.9029
30/9/2014	25,100.00	1.3214	7.9943	105.8235	10.751	3.2609
31/12/2014	36,000.00	1.3809	6.4385	103.4433	5.5072	7.964
31/3/2015	27,200.00	1.3007	8.784	108.8111	6.2531	5.577
30/6/2015	25,700.00	1.3693	7.7937	93.9113	7.9137	4.3296
30/9/2015	30,100.00	1.3844	7.4706	95.4109	7.6845	4.7764
31/12/2015	35,000.00	1.3919	8.9632	103.1357	7.1713	5.8815
31/3/2016	36,300.00	1.4327	11.1882	96.9212	10.5439	4.5724
30/6/2016	52,000.00	1.1571	11.5505	83.6292	11.6264	6.2221
30/9/2016	67,000.00	1.1243	14.276	84.6751	10.7945	8.3289
30/12/2016	45,000.00	1.1423	14.0398	100.0805	8.0283	7.0757
31/3/2017	51,300.00	1.1935	7.961	96.7971	7.6954	8.182
30/6/2017	44,000.00	1.1544	7.8203	94.6946	6.1486	8.6782
29/9/2017	33,900.00	1.1449	16.6462	114.4696	4.6523	8.1841
29/12/2017	35,000.00	1.2146	8.0682	97.5339	10.9729	3.228

ตารางภาคผนวกที่ 3: ข้อมูลตุติยภูมิของหลักทรัพย์ GMC

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2008	8,704.91	1.4182	11.5991	31.6006	9.4234	4.9193
30/6/2008	6,093.44	1.222	9.109	49.6593	7.3423	4.6356
30/9/2008	7,304.55	1.258	0	27.1363	7.3423	6.8301
31/12/2008	5,374.33	1.2635	15.4292	20.7309	9.0665	3.9876
31/3/2009	5,714.96	1.2807	11.275	17.8154	10.1004	3.528
30/6/2009	13,950.56	1.2644	8.0965	29.9787	9.2045	7.9553
30/9/2009	22,507.86	1.6186	6.8288	16.3987	16.3977	8.0914
31/12/2009	20,350.56	1.3907	16.7413	33.9374	16.3116	7.4672
31/3/2010	19,271.91	1.439	9.6805	38.1775	14.9732	7.2471
30/6/2010	17,330.34	1.2195	8.0307	69.1355	13.4998	6.2684
30/9/2010	14,525.84	1.2228	8.4887	80.0693	9.5147	7.1085
31/12/2010	13,447.19	1.2327	12.2206	68.9251	13.4169	4.7434
31/3/2011	12,152.81	1.1564	14.8659	79.9931	12.3292	4.2948
30/6/2011	11,074.16	1.1197	12.4428	155.7265	9.7	3.6912
30/9/2011	10,786.52	1.2483	10.5172	65.7264	12.9588	2.8417
30/12/2011	10,570.79	1.2299	10.4604	57.3472	12.1764	2.7848
30/3/2012	12,008.99	1.1325	12.5237	106.4518	11.7781	3.1898
29/6/2012	12,224.72	1.1395	12.1042	131.1701	10.9962	2.7046
28/9/2012	13,375.28	1.1556	8.4651	105.9472	11.2423	2.9591
31/12/2012	14,606.91	1.1739	11.0614	78.0147	12.0083	3.4648
29/3/2013	14,914.42	1.143	10.1285	93.551	11.3019	3.4736
28/6/2013	15,990.72	1.0939	8.4733	103.6522	8.9854	3.854
30/9/2013	20,526.55	1.1105	7.3568	76.5952	9.9245	4.834
31/12/2013	23,601.69	1.1224	9.9862	90.7579	10.1514	5.6968
31/3/2014	25,523.65	1.1212	15.1698	58.4126	11.0863	5.9744
30/6/2014	25,285.32	1.0746	8.9238	122.2242	7.8099	6.165
30/9/2014	28,245.14	1.1289	9.6806	74.8456	10.3107	5.8473

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 3(ต่อ): ข้อมูลทุดิยภูมิของหลักทรัพย์ GMC

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2015	32,135.19	1.1084	12.8661	82.3498	10.8812	7.3122
30/6/2015	36,617.21	1.0973	7.854	96.9687	10.0572	6.4143
30/9/2015	38,477.67	1.0341	6.8556	149.5077	8.8922	7.9189
31/12/2015	31,120.40	1.0634	7.4418	142.1332	8.5311	8.6211
31/3/2016	33,149.99	1.0879	8.9785	141.7198	8.5803	10.3586
30/6/2016	31,289.53	1.1068	7.1803	151.41	7.6305	8.2703
30/9/2016	31,200.00	1.1377	6.0059	136.1607	6.8039	9.2821
30/12/2016	25,200.00	1.136	6.6561	123.4406	7.0914	5.7193
31/3/2017	28,400.00	1.232	10.1709	82.97	8.7101	6.2729
30/6/2017	29,600.00	1.1699	8.2589	88.1623	6.2228	8.163
29/9/2017	29,800.00	1.1512	6.415	115.0527	7.4253	6.9445
29/12/2017	26,000.00	1.1461	6.7905	118.2761	7.6458	5.8859

ตารางภาคผนวกที่ 4: ข้อมูลทุดิยภูมิของหลักทรัพย์ HAX

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2008	6,854.17	2.2395	29.2846	26.6417	10.5527	10.8976
30/6/2008	4,497.00	2.2075	32.5978	37.6523	12.0891	6.624
30/9/2008	4,045.63	1.9099	21.3825	33.2348	10.4927	7.0064
31/12/2008	2,256.86	1.7021	21.3825	33.2348	10.1711	4.136
31/3/2009	2,724.95	1.4454	16.7128	5.555	6.145	6.0482
30/6/2009	7,773.63	1.7471	34.2024	24.0875	5.6403	17.4069
30/9/2009	7,773.63	1.7003	37.977	9.8376	5.5728	15.8146
31/12/2009	5,254.98	1.5531	20.0359	33.1554	8.0652	7.3894
31/3/2010	4,975.12	1.5188	23.698	21.901	6.5395	7.4488
30/6/2010	5,130.60	1.2354	24.5505	53.7732	6.0372	7.3399
30/9/2010	4,228.86	1.3333	33.9898	63.661	6.2896	6.3611
31/12/2010	4,322.14	1.3181	15.4073	50.1842	3.8687	10.6107

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 4(ต่อ): ข้อมูลทศนิยมของหลักทรัพย์ HAX

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2011	3,917.91	1.3125	24.9436	40.3602	3.154	11.7493
30/6/2011	2,736.32	1.3226	13.201	54.0524	1.2002	16.0596
30/9/2011	2,708.33	1.3428	20.4401	32.6043	-1.593	16.1399
30/12/2011	2,000.00	1.2622	20.7159	60.0688	-2.6289	16.1399
30/3/2012	2,083.33	1.3054	19.9542	100.4695	-6.0905	16.1399
29/6/2012	2,333.33	1.2382	13.5463	83.0353	-8.824	16.1399
28/9/2012	1,583.33	1.1979	19.9605	112.9291	-9.3745	16.1399
31/12/2012	1,416.67	1.2351	15.6963	95.5182	-7.6597	16.1399
29/3/2013	1,958.33	1.2859	16.7975	77.393	-4.3454	16.1399
28/6/2013	1,666.67	1.2915	25.8382	75.0912	-1.711	16.1399
30/9/2013	1,583.33	1.2158	21.1829	117.3467	1.2801	13.7174
31/12/2013	1,750.00	1.268	17.6871	110.6621	1.4076	14.2869
31/3/2014	3,125.00	1.2672	28.2587	81.6938	1.0017	36.9866
30/6/2014	2,875.00	1.2779	30.6237	52.0099	3.1111	10.6559
30/9/2014	2,916.67	1.391	37.4125	72.6524	4.5664	7.1585
31/12/2014	3,625.00	1.366	29.008	57.5953	7.2264	5.6413
31/3/2015	4,041.67	1.4252	33.3696	28.811	8.6166	5.615
30/6/2015	3,750.00	1.2333	30.5982	73.4695	8.9849	3.6593
30/9/2015	4,500.00	1.1628	32.92	162.7493	7.5812	4.3911
31/12/2015	7,333.33	1.1689	33.3901	112.8059	8.677	6.5939
31/3/2016	8,708.33	1.1949	27.5473	134.1037	13.6014	4.736
30/6/2016	15,625.00	1.1303	25.7664	228.7074	9.0164	8.8052
30/9/2016	15,125.00	1.2268	33.3689	111.6942	11.8469	5.4698
30/12/2016	17,083.33	1.1956	22.9144	110.6772	11.9712	6.1175
31/3/2017	22,916.67	1.1547	30.0118	194.2093	10.6125	8.2893
30/6/2017	32,666.67	1.0532	21.9899	238.8006	6.831	15.5481
29/9/2017	26,066.67	1.0137	19.6461	288.6959	6.3321	12.3383
29/12/2017	24,433.33	1.0202	14.2855	227.2254	7.2025	10.1055

ตารางภาคผนวกที่ 5: ข้อมูลตุติยภูมิของหลักทรัพย์ PAC

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2008	15,075.66	1.8932	14.0778	45.9933	12.5739	13.4172
30/6/2008	11,147.04	2.3952	18.0291	22.1917	15.6824	8.592
30/9/2008	14,861.66	2.5667	17.6153	12.5758	19.3672	8.673
31/12/2008	11,910.41	2.1308	17.5299	12.5758	16.5396	7.0782
31/3/2009	12,226.61	2.55	13.3286	21.143	19.7171	5.7628
30/6/2009	18,620.99	2.5818	14.7429	19.2513	27.7185	6.317
30/9/2009	36,890.65	2.5867	17.1943	22.1846	30.1953	10.5666
31/12/2009	32,498.90	2.11	16.5415	36.5166	25.3008	10.0883
31/3/2010	30,961.79	1.9409	18.7531	61.3218	22.3912	10.1823
30/6/2010	32,367.15	1.893	27.4194	59.2752	17.8378	12.2391
30/9/2010	25,120.77	1.7758	26.2598	69.1132	15.3846	9.9438
31/12/2010	26,086.96	1.3832	28.2524	82.0661	15.2111	9.1569
31/3/2011	22,946.86	1.3857	33.7529	88.3105	14.2133	7.8996
30/6/2011	20,869.57	1.2751	39.9689	89.3217	12.5912	7.7542
30/9/2011	17,275.36	1.2621	28.7649	82.1204	8.2498	8.8911
30/12/2011	8,811.59	1.2032	28.6959	67.8721	8.5575	4.3563
30/3/2012	11,188.41	1.287	27.8806	62.8284	7.4772	6.4949
29/6/2012	9,507.25	1.1917	21.4715	61.5266	5.8345	6.6869
28/9/2012	8,521.74	1.2138	16.0233	46.983	5.7174	6.1435
31/12/2012	8,695.65	1.1829	14.3427	55.2079	5.3132	6.2286
29/3/2013	11,014.49	1.2477	19.4125	45.1991	5.5528	8.1192
28/6/2013	9,565.22	1.1995	16.0509	44.5736	5.6122	6.5317
30/9/2013	10,202.90	1.1413	14.8395	50.0098	5.653	6.5895
31/12/2013	11,246.38	1.087	15.1971	95.833	4.7679	8.4132
31/3/2014	13,449.28	1.1068	18.5945	118.3802	5.1247	9.8556
30/6/2014	12,579.71	1.1269	15.3907	122.0315	4.8814	8.9485
30/9/2014	13,913.04	1.1279	16.877	125.7366	4.4452	10.2389

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 5(ต่อ): ข้อมูลทฤษฎีภูมิของหลักทรัพย์ PAC

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2015	15,188.41	1.234	21.4911	68.764	6.5617	8.5148
30/6/2015	17,666.67	1.1662	19.2973	87.6087	6.5424	8.7908
30/9/2015	19,266.67	1.1628	19.8063	104.9719	6.561	9.327
31/12/2015	22,200.00	1.1812	34.7527	83.2708	7.1924	10.779
31/3/2016	22,400.00	1.2175	20.7327	85.4707	7.7287	10.6113
30/6/2016	38,400.00	1.1506	16.6568	108.2317	6.5215	18.9669
30/9/2016	40,000.00	1.1534	18.3166	107.3113	7.3086	17.3279
30/12/2016	32,900.00	1.229	35.6983	98.178	15.09	7.3251
31/3/2017	36,300.00	1.1612	27.399	102.9518	14.9547	8.2006
30/6/2017	54,200.00	1.1662	15.6247	135.7765	14.0015	10.9864
29/9/2017	53,400.00	1.1025	18.3971	138.5337	13.6389	11.2948
29/12/2017	48,550.00	0.9521	43.1505	120.9905	7.8144	15.9898

ตารางภาคผนวกที่ 6: ข้อมูลทฤษฎีภูมิของหลักทรัพย์ SAV

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2008	24,403.56	1.6188	5.9098	49.7092	3.087	19.1749
30/6/2008	14,813.66	1.8479	4.4865	52.5839	3.0579	12.8119
30/9/2008	11,772.96	1.7692	4.8556	61.4163	2.2702	12.2764
31/12/2008	11,149.23	1.7957	4.8556	33.3566	2.6712	9.4639
31/3/2009	12,864.49	1.7568	5.1149	37.6507	2.6748	9.9939
30/6/2009	23,857.79	1.7334	4.0307	40.6408	3.1693	16.4339
30/9/2009	29,003.59	1.781	4.4654	42.4855	4.139	14.5086
31/12/2009	31,888.35	1.8325	4.2174	42.6555	2.4356	27.6538
31/3/2010	28,847.65	2.0155	4.3693	41.3016	2.4674	25.447
30/6/2010	24,715.42	2.1894	4.0846	27.8918	2.5097	22.1678
30/9/2010	23,779.82	2.0781	3.8719	34.3681	1.6359	30.8081
31/12/2010	27,756.12	2.1467	4.3344	46.9627	2.2024	27.4691

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 6(ต่อ): ข้อมูลทุดีทียภูมิของหลักทรัพย์ SAV

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
30/6/2011	22,220.49	2.295	4.9073	47.8223	1.5228	35.2143
30/9/2011	17,776.39	1.8492	4.9947	45.1721	0.9868	38.4265
30/12/2011	15,671.29	1.8905	6.4769	53.9738	1.261	26.4355
30/3/2012	8,498.36	1.9899	6.8163	59.5752	1.1623	16.3826
29/6/2012	8,030.56	1.5934	5.8528	38.012	1.1877	13.7515
28/9/2012	5,457.66	1.5681	5.3469	42.1377	1.7555	5.6703
31/12/2012	5,457.66	1.5405	7.3399	40.0637	1.0995	9.29
29/3/2013	5,925.46	1.5488	8.7108	50.9419	1.1034	10.4755
28/6/2013	6,237.33	1.5079	6.6238	58.1537	0.9394	11.5523
30/9/2013	6,861.06	1.546	5.6644	45.494	0.0621	191.3043
31/12/2013	10,525.50	1.5956	5.8269	55.1465	0.623	31.0345
31/3/2014	13,488.23	1.6739	7.0853	63.338	0.5077	50.2907
30/6/2014	11,539.06	1.5116	7.2368	70.9712	-1.4898	40.6977
30/9/2014	10,213.63	1.4932	6.9343	51.1947	-1.5431	40.6977
31/12/2014	10,057.70	1.4707	6.9705	77.2975	-3.8522	40.6977
31/3/2015	8,420.40	1.4942	8.4913	58.5084	-4.6446	40.6977
30/6/2015	7,718.70	1.4606	7.5615	65.3638	-3.4503	40.6977
30/9/2015	8,186.50	1.4024	5.7574	66.7808	-4.5065	40.6977
31/12/2015	9,044.13	1.0439	4.6193	77.3786	-4.5115	40.6977
31/3/2016	8,595.04	1.0528	5.6855	76.6367	-4.2113	40.6977
30/6/2016	7,438.02	1.0632	6.1891	60.559	-3.1991	40.6977
30/9/2016	6,983.47	1.1024	5.0776	53.092	-1.5334	40.6977
30/12/2016	7,181.82	1.1012	5.2205	49.4217	0.5667	40.6977
31/3/2017	8,545.45	1.1079	5.1782	48.5635	0.8512	25.4271
30/6/2017	12,700.00	1.1314	5.8571	52.6759	2.571	12.7611
29/9/2017	12,550.00	1.1312	6.5022	54.5955	3.0311	10.6857
29/12/2017	10,450.00	1.1418	7.6243	41.103	3.4466	6.7969

ตารางภาคผนวกที่ 7: ข้อมูลตุติยภูมิของหลักทรัพย์ SVC

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2008	34,900.00	0.8684	10.2249	75.8912	6.5468	10.9085
30/6/2008	22,000.00	0.8535	15.2635	75.8912	4.7922	8.3377
30/9/2008	20,200.00	0.8335	13.764	75.8912	3.3278	9.3173
31/12/2008	11,200.00	1.2386	13.764	75.8912	2.5088	5.9893
31/3/2009	11,700.00	0.9417	11.4399	75.8912	2.4874	5.9663
30/6/2009	36,000.00	1.015	16.0216	73.9929	4.4832	10.7978
30/9/2009	50,000.00	1.1401	16.7544	83.8029	4.3226	15.456
31/12/2009	36,000.00	1.4831	22.5366	63.4043	4.737	10.101
31/3/2010	35,600.00	1.2157	42.7632	72.1088	4.7839	9.7454
30/6/2010	32,900.00	0.945	51.2245	78.2344	3.2687	13.994
30/9/2010	28,700.00	1.0428	42.7088	91.0766	3.3447	11.2329
31/12/2010	25,000.00	0.9663	39.4682	93.701	3.7771	7.9923
31/3/2011	23,000.00	0.9032	48.6013	90.8477	3.2868	8.1705
30/6/2011	19,900.00	0.962	42.8936	102.0374	2.4897	9.1284
30/9/2011	18,500.00	0.9243	47.4905	115.7856	2.5988	7.3676
30/12/2011	17,500.00	0.7745	51.8812	105.7545	1.7587	9.7968
30/3/2012	15,000.00	0.7774	56.8201	117.4804	1.6881	8.4067
29/6/2012	11,000.00	0.7711	49.3027	133.5536	2.4434	4.2099
28/9/2012	8,800.00	0.7928	35.3173	132.1647	2.0182	3.8497
31/12/2012	13,600.00	0.8221	47.1148	111.2781	1.6475	7.5741
29/3/2013	12,100.00	0.7661	49.0291	100.5436	1.7961	6.1278
28/6/2013	12,900.00	0.7793	47.5705	109.3507	1.4674	7.8324
30/9/2013	14,600.00	0.7592	39.4154	99.7275	1.3602	9.4498
31/12/2013	15,000.00	0.8372	42.288	106.8686	1.4916	9.1019
31/3/2014	18,000.00	0.7161	56.0396	81.9373	1.7424	10.1067
30/6/2014	15,300.00	0.7692	52.9121	88.8633	1.5136	9.5985
30/9/2014	16,500.00	0.8047	46.4694	85.8779	1.5513	9.9218

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 7(ต่อ): ข้อมูลทฤษฎีภูมิของหลักทรัพย์ SVC

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2015	19,400.00	0.7238	65.6056	68.5775	2.1296	9.1294
30/6/2015	19,400.00	0.7553	57.5156	68.5944	2.8718	6.5942
30/9/2015	21,000.00	0.9511	42.9494	63.4263	3.5055	5.7692
31/12/2015	41,400.00	1.0658	43.8283	74.457	3.6653	10.457
31/3/2016	30,100.00	1.1001	56.8332	72.2208	4.1379	7.0491
30/6/2016	50,000.00	1.0094	48.0731	99.7773	3.6204	12.416
30/9/2016	49,700.00	1.0632	50.931	126.0496	3.2603	12.9797
30/12/2016	48,000.00	1.0823	40.5036	112.374	4.0355	9.7509
31/3/2017	50,600.00	1.0617	50.1747	103.0507	4.3069	10.0844
30/6/2017	52,500.00	0.8968	38.3325	121.8275	3.5855	10.8819
29/9/2017	45,000.00	0.9076	47.5119	121.3983	2.9488	10.79
29/12/2017	49,800.00	0.9074	32.685	96.1972	2.3475	15.3595

ตารางภาคผนวกที่ 8: ข้อมูลทฤษฎีภูมิของหลักทรัพย์ TCM

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2008	17,883.41	0.9647	8.1187	193.7966	0.3534	59.9339
30/6/2008	8,838.13	0.8811	8.1187	210.9915	0.3534	59.9339
30/9/2008	8,769.09	0.8541	8.1187	181.2941	0.3534	59.9339
31/12/2008	6,529.53	0.8261	8.1187	181.2941	0.5853	59.9339
31/3/2009	5,553.85	0.8197	13.021	150.5461	1.1478	21.0634
30/6/2009	10,882.55	0.8877	12.3561	120.2656	2.5211	11.997
30/9/2009	15,046.44	0.9668	13.423	143.5235	3.8335	11.0328
31/12/2009	15,130.50	0.9393	6.5746	164.3496	3.3493	11.4725
31/3/2010	13,281.22	0.8751	12.4158	159.2369	3.9635	9.0797
30/6/2010	14,037.74	0.9313	17.4681	153.8458	5.1341	7.9184
30/9/2010	14,458.03	0.9097	18.6303	153.4069	6.315	7.0869
31/12/2010	20,346.32	1.0953	14.479	111.7365	9.394	6.2068

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 8(ต่อ): ข้อมูลทุดีเบทของหลักทรัพย์ TCM

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
30/6/2011	11,428.57	1.016	20.5546	124.16	13.1755	2.4104
30/9/2011	12,900.43	1.0306	19.6474	140.0263	10.7405	3.2943
30/12/2011	7,272.73	1.1417	16.9142	136.4199	5.7131	3.3453
30/3/2012	8,917.75	1.1358	12.2382	143.0359	1.2854	18.5252
29/6/2012	7,532.47	1.0138	16.922	152.219	-0.7511	15.1079
28/9/2012	5,367.97	1.0264	19.8877	143.4258	-0.9248	15.1079
31/12/2012	5,021.65	0.9532	16.532	157.3442	-1.0032	15.1079
29/3/2013	6,233.77	0.9931	14.5838	164.9064	0.8241	19.4406
28/6/2013	11,255.41	0.9478	13.9139	160.3453	1.8085	15.552
30/9/2013	15,333.33	0.9923	16.9921	141.311	3.9327	10.0429
31/12/2013	19,619.05	1.0152	17.0687	124.6628	6.246	7.9511
31/3/2014	26,476.19	1.0737	17.1612	111.9918	7.139	9.6163
30/6/2014	26,190.48	0.9947	16.325	120.2556	7.3882	8.7959
30/9/2014	32,952.38	1.058	17.0265	107.5581	8.1466	10.7015
31/12/2014	30,476.19	1.0084	17.8987	106.7874	8.3173	9.3291
31/3/2015	30,476.19	1.0635	15.3616	105.2728	8.403	9.5462
30/6/2015	32,476.19	0.9233	15.5599	116.7164	7.9386	9.8005
30/9/2015	34,952.38	0.9389	17.4287	115.9183	7.9281	10.5752
31/12/2015	29,333.33	0.9513	19.4033	129.293	6.72	9.8494
31/3/2016	26,857.14	0.9413	15.5396	137.3373	6.215	10.1399
30/6/2016	24,000.00	0.8564	16.0866	139.2548	4.8216	11.8517
30/9/2016	17,761.90	0.9039	15.1817	138.3985	4.5135	10.313
30/12/2016	13,809.52	0.8924	12.336	140.3564	4.2889	8.3059
31/3/2017	20,619.05	0.9426	8.7963	146.6945	5.1454	9.6922
30/6/2017	29,800.00	0.9625	8.3279	148.5537	6.4388	10.3225
29/9/2017	27,000.00	0.969	8.105	128.3639	6.8424	8.5264
29/12/2017	28,550.00	0.9877	8.285	117.8055	6.5496	9.0287

ตารางภาคผนวกที่ 9: ข้อมูลทุติยภูมิของหลักทรัพย์ TCT

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2008	15,250.00	11.9734	119.2337	3.0962	32.9622	9.8698
30/6/2008	7,875.00	26.6298	130.0706	3.0962	36.0104	4.7756
30/9/2008	14,000.00	27.2912	194.8339	0	37.5346	8.1136
31/12/2008	9,937.50	21.3348	9.3797	0	37.8282	5.6128
31/3/2009	9,500.00	14.9204	302.7091	0	32.797	4.929
30/6/2009	22,250.00	14.8605	302.7091	0	32.4779	11.7881
30/9/2009	21,000.00	12.208	302.7091	0	33.3918	11.1258
31/12/2009	16,050.00	10.6549	10.4787	0	33.6373	7.5031
31/3/2010	20,225.00	10.2944	249.8947	0	26.1685	10.0797
30/6/2010	14,600.00	11.7453	249.8947	0	29.6461	6.7297
30/9/2010	12,200.00	10.6664	249.8947	0	27.9406	5.5765
31/12/2010	14,550.00	10.5236	28.822	0	27.4848	6.7769
31/3/2011	11,375.00	17.2368	405.4724	0	30.3281	4.0958
30/6/2011	10,050.00	13.1457	650.8135	0	31.5892	3.294
30/9/2011	11,100.00	10.4363	954.4264	0	33.8907	3.2772
30/12/2011	11,000.00	10.3671	1041.8752	0	35.6147	3.0884
30/3/2012	14,500.00	10.0755	398.8965	0	36.149	3.2935
29/6/2012	17,125.00	7.1944	1471.4031	0	35.4593	3.8039
28/9/2012	18,100.00	7.7471	1638.1583	0	35.3653	4.0205
31/12/2012	21,225.00	8.5344	951.6605	0	33.1954	5.0549
29/3/2013	35,700.00	6.3897	378.7025	0	29.9608	7.4641
28/6/2013	39,250.00	2.5665	1265.0893	0	26.9894	9.0031
30/9/2013	40,125.00	5.9373	2747.1253	0	27.1241	9.7264
31/12/2013	42,250.00	7.0498	1255.8414	2.6294	25.755	11.0782
31/3/2014	51,000.00	8.9673	371.2729	0	23.8087	11.5717
30/6/2014	51,000.00	13.9351	596.9632	0	24.9067	11.4403
30/9/2014	77,550.00	15.6408	899.6961	0	26.5182	17.4371

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 9(ต่อ): ข้อมูลทุดีความของหลักทรัพย์ TCT

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2015	72,100.00	7.5356	79.9502	0	20.8868	16.8647
30/6/2015	64,200.00	12.4759	114.6046	0	22.2385	14.5995
30/9/2015	55,000.00	9.8089	99.2752	0	24.1754	12.3806
31/12/2015	50,500.00	9.2977	171.7746	0	25.958	11.1525
31/3/2016	51,000.00	8.9627	58.8404	0	23.739	9.7475
30/6/2016	56,500.00	13.8099	55.6693	0	25.3737	10.5696
30/9/2016	56,100.00	12.6583	43.1252	0	26.116	10.6522
30/12/2016	55,200.00	14.7395	171.9985	0	28.8635	10.7912
31/3/2017	57,000.00	7.8122	40.6263	0	23.9583	10.4047
30/6/2017	50,900.00	8.2047	44.7124	0	24.4984	9.664
29/9/2017	53,500.00	9.3638	37.8393	0	24.03	10.1828
29/12/2017	64,000.00	9.7972	413.6258	0	29.5645	10.4183

ตารางภาคผนวกที่ 10: ข้อมูลทุดีความของหลักทรัพย์ TNC

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2008	19,200.00	2.3677	6.433	0.5399	12.1829	5.8818
30/6/2008	13,200.00	2.6477	6.433	2.5235	12.1829	5.8818
30/9/2008	14,300.00	2.8613	6.433	0.7253	12.1829	8.2184
31/12/2008	8,200.00	2.4772	6.433	0.7253	2.7189	21.4099
31/3/2009	9,000.00	2.6497	7.8297	5.7844	3.5685	17.3077
30/6/2009	13,900.00	3.7137	8.5553	8.1317	2.0919	48.0969
30/9/2009	16,700.00	4.3424	6.8484	2.805	3.0092	39.4799
31/12/2009	14,300.00	5.3107	6.0007	0.4866	11.2116	9.1902
31/3/2010	14,600.00	8.5835	4.6514	0.4628	12.5417	8.0752
30/6/2010	18,100.00	5.0974	5.8751	4.4436	15.1632	8.7907
30/9/2010	16,700.00	5.0111	6.8288	0.4708	15.3255	7.7243
31/12/2010	16,500.00	4.6747	8.4785	0.4346	17.9823	6.1224

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 10(ต่อ): ข้อมูลตุติยภูมิของหลักทรัพย์ TNC

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
30/6/2011	14,600.00	7.3577	7.7716	0.0852	29.6861	3.2466
30/9/2011	15,300.00	5.8008	7.4599	0.0815	28.3962	3.3435
30/12/2011	12,000.00	6.0902	10.0202	0.0815	22.0691	3.2107
30/3/2012	14,400.00	3.0149	3.5625	0.0851	15.9519	4.8394
29/6/2012	16,300.00	6.4409	9.0283	0.0786	22.076	4.2709
28/9/2012	15,300.00	6.3851	8.9411	0.0767	19.7333	4.2755
31/12/2012	15,600.00	5.2276	24.7848	0.0748	19.6714	4.2139
29/3/2013	17,800.00	8.3878	7.5901	0.0733	13.0021	7.1228
28/6/2013	14,300.00	5.4672	4.9043	0.0806	11.579	6.7869
30/9/2013	13,600.00	5.6469	5.1954	0.0792	10.7477	6.8273
31/12/2013	14,000.00	6.8742	9.4229	0.0782	9.2897	7.9591
31/3/2014	15,100.00	10.4234	13.431	0.0782	7.4185	11.1275
30/6/2014	10,800.00	7.4717	4.0505	0.0837	6.0059	10.2955
30/9/2014	11,900.00	6.8142	5.1364	0.0835	4.3359	15.5556
31/12/2014	11,800.00	6.8386	4.5503	0	5.1425	12.9813
31/3/2015	11,400.00	7.1332	10.5435	0.0805	6.8312	9.5557
30/6/2015	10,500.00	6.5261	9.6937	0	4.4739	8.8013
30/9/2015	9,600.00	16.3263	3.6537	0	6.6761	8.6176
31/12/2015	9,600.00	10.0799	18.8422	0	3.9446	14.3126
31/3/2016	9,700.00	12.8255	32.5588	0	2.6389	21.6162
30/6/2016	8,800.00	7.4039	15.9473	0	7.2184	7.1097
30/9/2016	8,900.00	10.9379	2.9085	0	5.597	9.5623
30/12/2016	10,500.00	10.4103	9.3148	0	6.9296	9.0284
31/3/2017	12,200.00	17.1216	16.9008	0	7.3824	9.9673
30/6/2017	12,000.00	10.1969	31.8967	0	6.9944	10.1095
29/9/2017	11,500.00	8.463	39.3129	0	7.5181	9.0125
29/12/2017	11,500.00	8.2807	12.4672	0	8.0996	8.2793

ตารางภาคผนวกที่ 11: ข้อมูลทฤษฎีของหลักทรัพย์ VTB

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2008	27,314.81	2.256	10.2073	20.7552	10.7859	7.7672
30/6/2008	20,000.00	3.0618	9.0911	15.8811	11.6039	5.6976
30/9/2008	17,300.00	3.8136	7.9915	10.7661	9.5297	5.4825
31/12/2008	14,000.00	3.4696	3.4179	10.092	8.2108	6.7082
31/3/2009	12,000.00	3.3337	5.8496	10.092	6.861	7.5864
30/6/2009	13,200.00	1.8499	6.5361	10.092	7.8622	6.8615
30/9/2009	17,600.00	1.8002	5.5556	10.092	8.9849	7.7807
31/12/2009	16,200.00	2.0668	6.6891	25.7755	9.4452	6.588
31/3/2010	16,500.00	2.5012	9.359	16.749	10.5869	6.4453
30/6/2010	18,700.00	2.4577	8.3526	16.4243	9.3957	7.1374
30/9/2010	17,800.00	3.0693	6.9909	17.8172	8.6871	7.227
31/12/2010	14,000.00	3.0352	5.4138	12.8057	7.9487	6.3607
31/3/2011	11,900.00	3.2739	6.4844	11.486	8.3284	5.5633
30/6/2011	8,700.00	3.5205	6.9834	10.0562	6.5134	5.0594
30/9/2011	8,700.00	4.1716	8.2055	7.4237	6.2527	5.4085
30/12/2011	6,500.00	3.2989	6.0918	7.4237	5.9129	4.3395
30/3/2012	8,900.00	3.5805	7.8637	10.7992	6.4617	5.7166
29/6/2012	9,000.00	3.4197	10.7674	14.2686	5.1504	7.5106
28/9/2012	7,000.00	3.3852	10.3019	13.244	4.5085	6.6553
31/12/2012	7,500.00	3.5728	6.5198	7.0112	4.0876	7.3421
29/3/2013	8,300.00	5.1543	9.311	0	4.6924	7.4607
28/6/2013	10,400.00	4.7584	10.5838	0.9796	4.9244	8.8699
30/9/2013	10,400.00	4.5147	8.4804	3.929	5.482	7.5857
31/12/2013	11,700.00	3.4679	6.3849	11.7016	5.4799	8.466
31/3/2014	11,900.00	4.55	7.827	5.0412	5.0692	10.0253
30/6/2014	10,600.00	3.6721	8.7597	11.5474	5.3998	8.1917
30/9/2014	11,400.00	5.8101	7.5076	5.5975	5.2199	9.5477

(ตารางมีต่อ)

ตารางภาคผนวกที่ 11(ต่อ): ข้อมูลตุติภูมิของหลักทรัพย์ VTB

Dates	Price	CR	ART	DE	ROA	PE
31/3/2015	12,400.00	5.0218	6.8843	0.8396	6.901	8.3232
30/6/2015	13,000.00	3.6026	6.7387	2.6007	6.2212	9.5112
30/9/2015	12,700.00	2.1939	4.7681	13.2185	5.3819	9.8235
31/12/2015	13,000.00	2.054	4.5238	9.6131	4.1076	10.952
31/3/2016	12,800.00	2.7467	6.195	3.9619	3.8642	12.8385
30/6/2016	14,000.00	1.6686	4.0162	2.2564	3.0384	14.3579
30/9/2016	12,250.00	1.599	3.2006	1.3219	2.6506	13.0587
30/12/2016	12,800.00	1.2534	2.7442	5.594	2.7466	8.8165
31/3/2017	17,200.00	1.4548	4.8466	0	4.5126	9.796
30/6/2017	17,700.00	1.3284	3.7151	0.7623	3.6533	10.2545
29/9/2017	16,200.00	1.3507	3.5909	1.7467	3.9049	8.8959
29/12/2017	18,100.00	1.2613	1.924	0	2.4644	10.5982

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล	นางสาวณัฐทพัทธ์ ฉันทานุรักษ์
วัน/เดือน/ปีเกิด	25 พฤศจิกายน พ.ศ.2531
อีเมล	natthapat25.ch@gmail.com
ประวัติการศึกษา	ปริญญาตรี คณะบัญชี สาขาบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ประสบการณ์ทำงาน	พ.ศ.2554-ปัจจุบัน บริษัท หลักทรัพย์จัดการกองทุน กลีกรไทย จำกัด



มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ 21 เดือน กรกฎาคม พ.ศ. 2561

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) นันทพงศ์ ฉันทะวงษ์ อยู่บ้านเลขที่ 174/303

ซอย - ถนน ประชากรุโรน 2 ตำบล/แขวง นางหล่อ

อำเภอ/เขต นางหล่อ จังหวัด กทม. รหัสไปรษณีย์ 10500

เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว 759 0204266

ระดับปริญญา ตรี โท เอก

หลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชา -

คณะ บริหารธุรกิจ ซึ่งต่อไปเรียกว่า “ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ” ฝ่ายหนึ่ง และ

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร 10110 ซึ่งต่อไปเรียกว่า “ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ” อีกฝ่ายหนึ่ง ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานวิทยานิพนธ์ / สารนิพนธ์หัวข้อ

ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนแพคเกจจิ้ง กับขนาดน้ำหนัก (ค่าเริ่มต้น) ในตลาดน้ำหนัก
โพลิเอทิลีน ฟิล์มเคลือบ

ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ (ต่อไปเรียกว่า “วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์”)

ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มีกำหนดระยะเวลาในการนำวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ต่อสาธารณชน ให้เช่าต้นฉบับหรือสำเนา งาน ให้ประโยชน์อันเกิดจากลิขสิทธิ์แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไขอย่างหนึ่งอย่างใดด้วยหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการกระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน

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

สัญญาฉบับนี้ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญาโดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ..... ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ
(นางสาวณัฐภรณ์ ชัยเทพกุล)

ลงชื่อ..... ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ
(อาจารย์ อัญฉิกา จุลพิสิฐ)
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและพื้นที่การเรียนรู้

ลงชื่อ..... พยาน
(ดร.สุชาติา เจริญพันธุ์ศิริกุล)
คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

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