

การศึกษาอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อ
หุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ

อริสรา ดวงจันทร์

ภาคินพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต
วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

พ.ศ.2564

**THE STUDY OF EARNINGS PER SHARE AND BOOK VALUE PER
SHARE AND MARKET PRICE PER SHARE INFLUENCE BEFORE
AND AFTER THE COVID-19 SITUATION OF COMPANIES LISTED ON
THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND: A CASE STUDY
OF SERVICE BUSINESS GROUPS**

ARISARA DUANGCHAN



**This Thematic Submitted in Partial Fulfillment of Requirement
for the Degree of Master of Accountancy Program
College of innovative Business and Accountancy Dhurakij Pundit University
2021**



ใบรับรองสารนิพนธ์

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

ปริญญา บัญชีมหาบัณฑิต

หัวข้อสารนิพนธ์ การศึกษาอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น
ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
: กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ

เสนอโดย นางสาวอริสรา ดวงจันทร์

สาขาวิชา บัญชีมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ผศ.ดร.รัชดาภรณ์ เสมาชັນธ์

ได้พิจารณาเห็นชอบโดยคณะกรรมการสอบสารนิพนธ์แล้ว

.....ประธานกรรมการ

(ผศ.ดร.พัทธนันท์ เพชรเชิดชู)

.....กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

(ผศ.ดร.รัชดาภรณ์ เสมาชັນธ์)

..... กรรมการ

(ผศ.ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชีรับรองแล้ว

..... คณบดีวิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี

(ผศ.ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วันที่ ๖๐ เดือน ก.ค. พ.ศ. ๒๕๖๔

ชื่อสารนิพนธ์	การศึกษาอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ
ชื่อผู้เขียน	อริสรา ควงจันทร์
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รัชดาภรณ์ เสมามันต์
สาขาวิชา	การบัญชี
ปีการศึกษา	2563

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเปรียบเทียบอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจบริการ โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษาในครั้งนี้ คือ กลุ่มธุรกิจบริการ ทั้งหมด 6 หมวดธุรกิจ โดยเก็บข้อมูลจากงบการเงินสำหรับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562-2563 วิธีการศึกษาใช้การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปร การวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ โดยกำหนดนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.001

ผลการศึกษา พบว่า ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี 2562 กำไรสุทธิต่อหุ้นมีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น สินทรัพย์ต่อหุ้นมีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนสนใจข้อมูลกำไรสุทธิต่อหุ้น และสินทรัพย์ต่อหุ้น ส่วนช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี 2563 กำไรสุทธิต่อหุ้นไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น แสดงว่าผู้ลงทุนไม่ได้สนใจข้อมูลกำไรสุทธิต่อหุ้น ซึ่งน่าจะเกิดจากสภาพแวดล้อมในสถานการณ์ Covid-19 ทำให้ข้อมูลกำไรสุทธิต่อหุ้นมีอิทธิพล

Thematic Paper Title THE STUDY OF EARNINGS PER SHARE AND BOOK VALUE PER SHARE AND MARKET PRICE PER SHARE INFLUENCE BEFORE AND AFTER THE COVID-19 SITUATION OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND: A CASE STUDY OF SERVICE BUSINESS GROUPS

Author Arisara Duangchan
Advisor Asst.Prof.Dr. Ratchadaporn Semakan
Program Masters of Accountancy
Academic Year 2020

ABSTRACT

The purpose of this study was to compare the influence of earnings per share and book value per share and market price per share before and after the Covid-19 situation of companies listed on the Stock Exchange of Thailand Service Business Group. The sample group used in this study was the service business group. The sample group used in this study was service business groups, including all 6 business categories using the collected data from financial statements of the year 2019-2020. The research analysis method used was descriptive analysis of variables which influence independent variables and analysis of multiple regression equations. The statistical significance level was determined at 0.001.

The research results found that before the Covid-19 situation in 2019, earnings per share were influence to the market price per share and assets per share are also influence to the market price per share. This information supports that investors are interested in earnings per share data and assets per share. As for the post-Covid-19 situation in 2020, net profit per share has no influence on the market price per share. This information supports that investors are not interested in earnings per share statistical information. This is likely due to the situation in the Covid-19 situation, causing the earnings per share influence

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ จะไม่สำเร็จลุล่วงไปด้วยดี หากปราศจากความอนุเคราะห์ในการให้คำปรึกษา ข้อคิดเห็น คำแนะนำ ความช่วยเหลือในด้านวิชาการ และการสละเวลาในการแก้ไขและการตรวจทาน รวมถึงกำลังใจจากบุคคลต่างๆ ที่ทำให้ผู้ศึกษาสามารถจัดทำสารนิพนธ์ฉบับนี้ได้สำเร็จ

ขอขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รัชดาภรณ์ เสมอจันทร์ ผู้เป็นอาจารย์ที่ปรึกษาในการจัดทำสารนิพนธ์ครั้งนี้ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม ที่ได้กรุณามาเป็นกรรมการเข้าร่วมฟังการนำเสนอสารนิพนธ์ รวมถึงยังได้ให้คำแนะนำที่ช่วยให้สารนิพนธ์ฉบับนี้มีความสมบูรณ์มากขึ้น

นอกจากนี้ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณ บิดา มารดา ครอบครัว และเพื่อน ที่ได้ให้การสนับสนุนความคิดเห็นและความรู้เชิงวิชาการ รวมถึงกำลังใจ ในการจัดทำสารนิพนธ์ฉบับนี้จนสำเร็จลุล่วงไปด้วยดี และหากสารนิพนธ์ฉบับนี้มีข้อผิดพลาดประการใด ผู้ศึกษาขออภัยไว้ ณ ที่นี้

อริสรา ดวงจันทร์



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ฅ
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	ง
กิตติกรรมประกาศ.....	จ
สารบัญตาราง.....	ซ
สารบัญภาพ.....	ฌ
บทที่	
1. บทนำ	
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	3
1.3 สมมติฐานของการศึกษา.....	3
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	3
1.5 ขอบเขตของการศึกษา.....	4
1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ.....	4
2. แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	6
2.1 แนวคิดเกี่ยวกับกำไรสุทธิ.....	6
2.2 แนวคิดเกี่ยวกับมูลค่าตามบัญชีของกิจการ.....	10
2.3 ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาตลาดต่อหุ้น.....	13
2.4 แนวคิดโครงสร้างการจัดกลุ่มบริการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	23
2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	25
2.6 กรอบแนวคิดในการศึกษา.....	28
3. ระเบียบวิธีวิจัย.....	29
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	29
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล.....	35
3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	36
3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล.....	36

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	38
4.1 ลักษณะข้อมูลเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา.....	38
4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปร.....	40
4.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ.....	47
4.4 ผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ.....	51
5. บทสรุปและข้อเสนอแนะ.....	58
5.1 สรุปผลการศึกษา.....	58
5.2 อภิปรายผลการศึกษา.....	59
5.3 ข้อจำกัด.....	61
5.4 ข้อเสนอแนะ.....	61
บรรณานุกรม.....	63
ประวัติผู้เขียน.....	67



สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
2.1 โครงสร้างกลุ่มบริการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	23
3.1 แสดงรายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษาคหวมวดพาดนชช.....	29
3.2 แสดงรายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษาคหวมวดการแพทย.....	31
3.3 แสดงรายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษาคหวมวดสื่อและสิ่งพิมพ์.....	32
3.4 แสดงรายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษาคหวมวดบริการเฉพาะกจ.....	33
3.5 แสดงรายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษาคหวมวดขนส่งโลจิสติกส์.....	34
3.6 แสดงรายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษาคหวมวดการทองเทย.....	35
4.1 กลุ่มบริษัทที่ทำการศึกษาค.....	39
4.2 จานวนบริษัทที่ทำการศึกษาคกลุ่มธุรกิจบริการ แยกตามประเภทหวมวดธุรกิจ.....	39
4.3 สถิตตเชงพรรณนาของกลุ่มธุรกิจบริการ หวมวดพาดนชช ปพ.ศ. 2562 และปพ.ศ. 2563.....	40
4.4 สถิตตเชงพรรณนาของกลุ่มธุรกิจบริการ หวมวดการแพทย ปพ.ศ. 2562 และปพ.ศ. 2563.....	41
4.5 สถิตตเชงพรรณนาของกลุ่มธุรกิจบริการ หวมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ ปพ.ศ. 2562 และปพ.ศ. 2563... ..	42
4.6 สถิตตเชงพรรณนาของกลุ่มธุรกิจบริการ หวมวดบริการเฉพาะกจ ปพ.ศ. 2562 และปพ.ศ. 2563. ..	43
4.7 สถิตตเชงพรรณนาของกลุ่มธุรกิจบริการ หวมวดขนส่งโลจิสติกส์ ปพ.ศ. 2562 และปพ.ศ. 2563. ..	45
4.8 สถิตตเชงพรรณนาของกลุ่มธุรกิจบริการ หวมวดการทองเทย ปพ.ศ. 2562 และปพ.ศ. 2563.....	46
4.9 รายละเอยดตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาค.....	47
4.10 การวเคราะห้ความสัมพันธ์ระหวางตัวแปรอิสระ (Correlation Coefficient) ช่วงกอนเกิดเหตุการณ Covid-19 พ.ศ. 2562.....	48
4.11 สรพทศทางความสัมพันธ์กับราคาตลาดต่อหูน ช่วงกอนเกิดเหตุการณ Covid-19 พ.ศ. 2562 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ	49
4.12 การวเคราะห้ความสัมพันธ์ระหวางตัวแปรอิสระ (Correlation Coefficient) ช่วงหลังเกิดเหตุการณ Covid-19 พ.ศ. 2563.....	50
4.13 สรพทศทางความสัมพันธ์กับราคาตลาดต่อหูน ช่วงหลังเกิดเหตุการณ Covid-19 พ.ศ. 2563 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ.....	50

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
4.14 ผลการวิเคราะห์อิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562.....	52
4.15 สรุปผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) การวิเคราะห์อิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ ปี 2562	53
4.16 ผลการวิเคราะห์อิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563	54
4.17 สรุปผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) การวิเคราะห์อิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ ปี 2563.....	55
4.18 เปรียบเทียบความสัมพันธ์ของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรสุทธิต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้นระหว่างปี 2562 และ ปี 2563 ด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis).....	56

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
2.1 กรอบแนวคิดในการศึกษา.....	28



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

จากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ที่มีความรุนแรงและขยายเป็นวงกว้างไปทั่วโลกและองค์การอนามัยโลก หรือ World Health Organization (WHO) ได้ประกาศให้ COVID-19 เป็นโรคระบาดใหญ่ทั่วโลก (Pandemic) ในวันที่ 12 มีนาคม 2563 และการแพร่ระบาดนี้ส่งผลกระทบทถึงห่วงโซ่อุปทานโลก (global supply chain system) และเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ ไม่ว่าจะเป็น เศรษฐกิจ สังคม การเมือง รวมไปถึงรายได้และอำนาจการซื้อของประชาชน ประกอบกับรัฐบาลมีมติขยายขอบเขตการปิดสถานศึกษาและสถานบริการ รวมไปถึงบริษัทเอกชนบางพื้นที่ก็ได้มีการสั่งหยุดเพื่อเตรียมพร้อมรับมือการระบาดของไวรัสโควิด-19 ส่งผลให้หน่วยงานต่าง ๆ ปรับลดประมาณการเติบโตทางเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจรายประเทศ จากการสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน (CEO Survey : Economic Outlook) ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 คาดว่าเศรษฐกิจไทยในช่วง 6 เดือนจะเติบโตลดลงจากช่วงที่ผ่านมา แต่ยังมีมุมมองเป็นบวกต่อเศรษฐกิจไทยโดยคาดว่าเศรษฐกิจไทยในปี 2563 จะเติบโตระหว่าง 2% ถึง 3% (สมิตรา ตั้งสมรพงษ์, 2563) ประเทศไทยถึงจะเป็น 1 ในประเทศที่ควบคุมการแพร่ระบาดระลอกแรกได้ดีเป็นอันดับต้น ๆ ของโลก ก็ได้รับผลกระทบอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ เพราะเมื่อเจาะลึกไปคู่สัดส่วนของเศรษฐกิจของไทย จะพบว่าประเทศไทยมีสัดส่วนของรายได้มาจากการส่งออกทั้งสินค้าและบริการมากกว่า 60% ส่งผลให้ SET Index ซึ่งเป็นตัวแทนของตลาดหุ้นไทย ปรับตัวลงจากช่วงต้นปีสู่จุดต่ำสุดในไตรมาสแรกของปี 2563 ถึง 35% นำโดยกลุ่มปิโตรเคมี ธนาकार ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โรงพยาบาล และกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ซึ่งปรับตัวลงมาซื้อขายกันที่ระดับต่ำกว่า 1 เท่าของมูลค่าทางบัญชี (P/BV) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

การเคลื่อนไหวของราคาตลาดหุ้นเมื่อการระบาดระลอกที่ 2 และ 3 สะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนมองการแพร่ระบาดเป็นปัจจัยชั่วคราวแต่ยังขาดความมั่นใจเนื่องจากเศรษฐกิจได้รับปัจจัยหนุนการเติบโต โดยกลุ่มที่พึ่งพาการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศอย่างธนาकार อสังหาริมทรัพย์ ร้านอาหาร

และท่องเที่ยว ซึ่งราคาหุ้นของกลุ่มที่กำไรถูกปรับประมาณการขึ้นก็ปรับตัวต่างจากกลุ่มที่ยังรับแรงกดดันอย่างชัดเจน ขณะที่กลุ่มธนาคารซึ่งเป็นอีกอุตสาหกรรมที่สำคัญของ SET Index ความกังวลต่อรายได้จากการปล่อยสินเชื่อที่ชะลอตัวและหนี้เสียที่ยังไม่น่าไว้วางใจในสถานการณ์เศรษฐกิจเช่นนี้ จึงสะท้อนผ่านราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาเพียง 53.14% (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) ด้านภาคการท่องเที่ยวซึ่งได้รับผลกระทบอย่างจัง จากการปิดพรมแดน และมาตรการห้ามเดินทางในบางช่วงเวลา ส่งผลให้ภาพรวมผลการดำเนินงานของกลุ่มท่องเที่ยววันนี้พลิกกลายเป็นขาดทุน แต่กลุ่มธุรกิจขนส่งไทยเติบโตในช่วงการล็อกดาวน์ที่ผ่านมา

อย่างไรก็ตามเนื่องจากการลงทุนในช่วงสถานการณ์โควิด 19 ของกลุ่มธุรกิจบริการนั้นมีความเสี่ยง ซึ่งประกอบด้วยหมวดพาณิชย์ (Commerce) หมวดการแพทย์ (Health Care Services) หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) หมวดบริการเฉพาะกิจ (Professional Services) หมวดขนส่ง โลจิสติกส์ (Transportation) และหมวดการท่องเที่ยว (Tourisms) ซึ่งตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงประเทศไทยมีความไม่แน่นอนและความผันผวนสูงขึ้นมา นักลงทุนจึงจำเป็นต้องพิจารณาถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อราคาตลาดหุ้น และจะต้องระมัดระวังอย่างมากในการพิจารณาเลือกหมวดธุรกิจที่ต้องการลงทุน โดยปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดราคาหุ้นหลัก ๆ จัดกลุ่มได้ 2 กลุ่ม คือ ภาวะเศรษฐกิจ ถ้าเศรษฐกิจดีราคาหุ้นมักจะเพิ่มขึ้น เพราะผู้ลงทุนจึงกล้าที่จะลงทุนในหุ้นส่วนเพิ่มขึ้น กล่าวคือ ในช่วงที่เศรษฐกิจดี ประชาชนจะจับจ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ยอดขายและกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้น บริษัทก็จะสามารถจ่ายผลตอบแทนให้แก่ผู้ลงทุนได้มากขึ้นตามไปด้วย ในทางตรงกันข้าม ถ้าเศรษฐกิจไม่ดี ราคาหุ้นก็มักจะลดลง เพราะผู้ลงทุนมีความกังวลในผลประกอบการของบริษัท กล่าวคือ ช่วงที่เศรษฐกิจไม่ดี กำลังซื้อของประชาชนลดลงยอดขายของบริษัทจะลดลง กำไรของบริษัทก็จะลดลงหรืออาจจะขาดทุน ท้ายที่สุดผู้ลงทุนก็จะไม่ได้รับการจัดสรรกำไรจากบริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) เหตุการณ์ดังกล่าวทำให้ผู้ลงทุนรู้สึกถึงความเสี่ยงจากการลงทุน จึงมีการขายหุ้นออกมา ก็จะทำให้ราคาหุ้นปรับลดลงในที่สุด และตัวกำหนดราคาหุ้นที่สำคัญอีกตัวหนึ่ง คือ ผลการดำเนินงานบริษัทนั้น ๆ เป็นตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานบริษัทนั้น โดยตรง

ทั้งนี้ผู้ศึกษามีความสนใจที่จะศึกษาอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ โดยวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เพื่อเป็นแนวทางและข้อมูลเบื้องต้นสำหรับนักลงทุนและผู้ถือหุ้น ในการตัดสินใจเลือก

ลงทุนในกลุ่มธุรกิจบริการ ในช่วงสถานการณ์ Covid-19 และเป็นประโยชน์กับผู้บริหาร เจ้าของกิจการ ในการวางแผนการดำเนินงานในอนาคตได้

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจบริการ
2. เพื่อเปรียบเทียบอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจบริการ

1.3 สมมติฐานของการศึกษา

การศึกษานี้ได้ศึกษาอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ มีสมมติฐานของการศึกษา ดังต่อไปนี้

H_1 : กำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดต่อหุ้น ช่วงก่อนเกิดสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจบริการ

H_2 : กำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดต่อหุ้น ช่วงหลังเกิดสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจบริการ

H_3 : อิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจบริการ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 แตกต่างจากหลังเกิดสถานการณ์ Covid-19

1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ผลจากการศึกษาจะทำให้ผู้มีส่วนได้เสีย เช่น ผู้ถือหุ้น พนักงานในองค์กร รวมถึงนักลงทุนตลอดจนผู้ใช้งบการเงิน สามารถทราบถึงสภาพแวดล้อมภายนอกกิจการที่ส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการและมูลค่ากิจการตามราคาตลาด

2. ผลจากการศึกษาจะทำให้นักลงทุนมีข้อมูลที่จะช่วยตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจบริการได้อย่างมีประสิทธิภาพ

1.5 ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษานำข้อมูลรายงานทางการเงินสำหรับงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ของกลุ่มธุรกิจบริการจำนวน 6 หมวดธุรกิจ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับปี 2562-2563 และนำเสนออิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ

1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ

ดัชนี (Index) เป็นตัววัดที่เกิดจากการคำนวณทางสถิติ เพื่อติดตามการเปลี่ยนแปลงของสิ่งที่ต้องการวัด หรือเป็นเครื่องมือในการบ่งชี้สถานการณ์ต่าง ๆ ที่สนใจ ซึ่งในภาคเศรษฐกิจต่าง ๆ ก็จะมีดัชนีที่ใช้ชี้วัดภาวะและการเปลี่ยนแปลงต่าง ๆ ที่แตกต่างกันไป เช่น ดัชนีราคาผู้บริโภค ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ฯลฯ

ดัชนีราคาหุ้น เป็นดัชนีที่ใช้สำหรับในตลาดเงินหรือตลาดทุน ซึ่งเป็นเครื่องมือบ่งชี้ระดับราคาและแนวโน้มของตลาดหุ้น โดยดัชนีราคาหุ้นในประเทศ ได้แก่ ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ดัชนี FTSE SET ดัชนี FTSE/ASEAN และดัชนีผลตอบแทนรวม

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) หมายถึง ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 เพื่อทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมทุนระยะยาวที่มีประสิทธิภาพเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องตลอดจนควบคุมดูแลให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพเป็นระเบียบ คล่องตัวและยุติธรรมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดการซื้อขายหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

มูลค่าตามบัญชี (Book Value : BV) เป็นมูลค่าของหุ้นสามัญหรือมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท (Net Asset Value) ตามงบแสดงฐานะการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ที่คำนวณได้จากการนำสินทรัพย์รวมหักด้วยหนี้สินรวม ซึ่งก็คือ ส่วนของผู้ถือหุ้น

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share) มีความหมายว่า หากบริษัทมีการชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ และสามารถจะนำสินทรัพย์ที่มีอยู่แปรเป็นเงินสดตามมูลค่าที่ระบุในงบแสดงฐานะการเงินและชำระหนี้สินต่าง ๆ ให้เจ้าหน้าที่ตามยอดหนี้ที่ปรากฏ ณ วันที่ในงบแสดงฐานะการเงินแล้ว ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินทุนต่อหุ้นคืนในจำนวนเท่ากับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

ราคาตลาดของหุ้น (Market Price) เป็นราคาที่ตกลงซื้อขายหุ้นกัน หากความต้องการเสนอซื้อหุ้นมีมากกว่าการเสนอขายหุ้น เช่น มีการคาดการณ์ว่าแนวโน้มการดำเนินงานของบริษัทจะดีและสามารถก่อให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการราคาตลาดของหุ้นก็จะสูง แต่ถ้าความต้องการเสนอขายมีมากกว่าความต้องการเสนอซื้อหุ้น จะส่งผลให้ราคาตลาดของหุ้นนั้นตกต่ำลง

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เกิดจากการเทียบระหว่างกำไรต่อจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท โดยค่า EPS หรือ Earnings Per Share คือตัวเลขที่จะทำให้เห็นว่าบริษัทมีมูลค่ากำไรคิดเป็นเท่าไรต่อหุ้น 1 หุ้น



บทที่ 2

แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ผู้ศึกษาได้จัดทำการศึกษาอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ จึงได้ศึกษาและรวบรวมทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องรวมถึงรายละเอียดที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้

- 2.1 แนวคิดเกี่ยวกับกำไรสุทธิ
- 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับมูลค่าตามบัญชีของกิจการ
- 2.3 ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาตลาดต่อหุ้น
- 2.4 แนวคิดโครงสร้างการจัดกลุ่มบริการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.6 กรอบแนวคิดในการศึกษา

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับกำไรสุทธิ

เป้าหมายในการประกอบธุรกิจ คือการแสวงหากำไรสูงสุด (Maximized Profit) ในการพิจารณากำไรนั้นสามารถแยกพิจารณาได้ 2 ลักษณะ คือ กำไรรวมที่ได้รับและกำไรต่อหุ้น แต่ในปัจจุบันธุรกิจมีการแข่งขันมากขึ้น นอกจากนี้ธุรกิจมีบทบาทในการรับผิดชอบต่อบุคคลหลายกลุ่มในสังคม จึงทำให้เป้าหมายในการประกอบธุรกิจเปลี่ยนแนวความคิดจากเดิมเพื่อแสวงหากำไรสูงสุดเป็นแนวความคิดใหม่ คือ เพื่อให้มีความมั่งคั่งสูงสุด (Maximized Wealth) หรือการพยายามทำให้มูลค่าของธุรกิจสูงสุด (Maximized Value of the Firm) สิ่งที่จะสะท้อนถึงผลประโยชน์สูงสุดที่ผู้ถือหุ้นได้รับ ธุรกิจที่เป็นบริษัท สามารถพิจารณาได้จากราคาตลาดของหุ้นสามัญสูงสุด อย่างไรก็ตามการที่ผู้บริหารการเงินไม่ใช่กำไรสูงสุดมาเป็นเป้าหมายในการบริหารทางการเงิน เพราะมีข้อบ่งชี้ข้ออยู่หลายประการ คือ (ดวงรัตน์ เรืองอุไร, 2555)

1. ไม่ได้คำนึงถึงค่าของเงินตามกาลเวลา (Time Value of Money) คือ ไม่ได้ให้ความสำคัญของมูลค่าเงินที่เปลี่ยนไปตามเวลา

2. ไม่ได้คำนึงถึงความเสี่ยง เนื่องจากธุรกิจต้องการกำไรสูงสุด ดังนั้น ผู้บริหารจะยอมรับโครงการลงทุนที่ให้กำไรสูงสุดโดยไม่ได้สนใจในเรื่องความเสี่ยงที่เกิดขึ้น โครงการที่มีผลกำไรสูงโดยทั่วไปมักจะมีความเสี่ยงสูง ถ้าผู้บริหารมุ่งจะพิจารณาแต่กำไรต่อหุ้นย่อมทำให้เกิดการตัดสินใจที่ผิดพลาดได้ เพราะไม่ได้คำนึงถึงความเสี่ยงของธุรกิจหรือธุรกิจที่มีกำไรต่อหุ้นเท่ากัน ก็ไม่ได้หมายความว่าความเสี่ยงของธุรกิจจะเท่ากัน

3. วิธีการบันทึกทางบัญชีตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป มีหลายวิธี เช่น การตีราคาสินค้าคงเหลือและการคิดค่าเสื่อมราคา เป็นต้น นอกจากนี้ ถ้ามีการเปรียบเทียบบริษัทสองบริษัทที่นำมาวิเคราะห์ ซึ่งมีวิธีการบันทึกบัญชีที่แตกต่างกัน ก็จะไม่สามารถวัดได้ว่าบริษัทไหนดีกว่ากันถ้าบริษัททั้งสองมียอดขายที่ ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายสินทรัพย์ถาวรสุทธิเท่ากัน แต่ใช้วิธีคิดค่าเสื่อมราคาแตกต่างกัน

4. นโยบายการจัดการหาเงินทุน กรณีธุรกิจจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืม ดอกเบี้ยจ่ายถือเป็นรายจ่ายก่อนคำนวณภาษี มีผลทำให้กำไรสุทธิของธุรกิจลดลง

5. ไม่ได้คำนึงถึงผลกระทบของนโยบายเงินปันผล ถ้าธุรกิจต้องการกำไรสูงสุดธุรกิจจะไม่ยอมจ่ายเงินปันผล แต่จะนำกำไรที่ได้รับไปลงทุนต่อเพื่อให้ได้รับผลประโยชน์เพิ่มขึ้น ผู้ถือหุ้นจะไม่ได้ผลตอบแทนเป็นตัวเงินในปัจจุบันจึงมีผลกระทบ ทำให้ราคาตลาดของหุ้นสามัญของธุรกิจลดลง ดังนั้นเป้าหมายกำไรสูงสุดจึงมีข้อบกพร่อง

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้นเป้าหมายทางธุรกิจจึงมีแนวคิดใหม่ โดยการดำเนินธุรกิจจะมุ่งเน้นให้มูลค่าของธุรกิจสูงสุด (Maximized Value of the Firm) เพื่อให้ผู้ถือหุ้นมีความมั่งคั่งสูงสุด (Maximized Wealth) การทำให้เกิดความมั่งคั่งสูงสุดพิจารณาได้จากราคาของตลาดหุ้นสามัญที่สูงสุด แต่ราคาของตลาดหุ้นสามัญมักจะเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญประกอบด้วย

1. ปัจจัยภายนอก เป็นสิ่งที่กระทบต่อธุรกิจ และเป็นสิ่งที่ธุรกิจไม่สามารถควบคุมได้ เช่น ภาวะเศรษฐกิจของประเทศ การเมือง ราคาน้ำมัน อัตราภาษี เป็นต้น

2. ปัจจัยภายใน เป็นสิ่งที่ธุรกิจสามารถควบคุมได้ ได้แก่ ฐานะทางการเงินของธุรกิจ ความเสี่ยงและความมั่นคงของธุรกิจ เป็นต้น

มูลค่าของธุรกิจที่เป็นบริษัท สามารถวัดได้จากมูลค่ารวมของราคาตลาดหุ้นสามัญที่ธุรกิจนำออกมาจำหน่าย ผู้บริหารทางการเงินต้องพยายามทำให้มูลค่าของธุรกิจมีค่าสูงสุด ปัจจัยที่กำหนดมูลค่าของธุรกิจ ได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร และความเสถียร

ปัจจัยที่กระทบต่อมูลค่าของธุรกิจ ได้แก่

1. ประเภทของธุรกิจ ธุรกิจแต่ละประเภทจะมีความสามารถในการทำกำไร และความเสถียรแตกต่างกัน ธุรกิจมีความสามารถในการทำกำไรสูงสุดจะมีความเสี่ยงสูง ส่วนธุรกิจที่มีความสามารถในการทำกำไรต่ำจะมีความเสี่ยงต่ำตาม

2. ขนาดของธุรกิจ ธุรกิจที่มีเงินทุนมากความเสี่ยงจะสูงและมีโอกาสที่จะทำกำไรสูง แต่ธุรกิจที่ใช้เงินทุนน้อยจะมีความเสี่ยงต่ำ และมีโอกาสที่จะทำกำไรน้อย

3. ชนิดของเครื่องจักร ธุรกิจที่ลงทุนใช้เครื่องจักรที่มีคุณภาพสูง มักจะใช้เงินลงทุนสูง ประสิทธิภาพในการผลิตจะสูงด้วย ทำให้ความสามารถในการทำกำไรสูง และความเสี่ยงก็จะสูงด้วย

4. การใช้ประโยชน์จากหนี้ ธุรกิจที่กู้ยืมเงินมาลงทุนมาก ต้นทุนของเงินกู้ทำให้ผลกำไรเพิ่มขึ้น ความเสี่ยงจะสูง ตรงกันข้ามถ้ากู้ยืมเงินมาลงทุนน้อย กำไรก็จะน้อย และความเสี่ยงต่ำ สภาพคล่องธุรกิจที่ต้องการสภาพคล่องสูงเงินทุนหมุนเวียนจะมาก และลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนน้อย กำไรก็จะน้อย ถ้าธุรกิจต้องการกำไรมากก็จะลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนน้อย และจะลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมากทำให้สภาพคล่องต่ำ ความเสี่ยงสูง กำไรสูง

2.1.1 ความหมายและที่มาของกำไรเชิงทฤษฎี

กำไร (Profit) นับเป็นตัวแปรที่สำคัญยิ่งในระบบเศรษฐกิจเสรีนิยม ในอันที่จะเข้ามาจัดสรรทรัพยากรให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ นักธุรกิจโดยทั่ว ๆ ไปได้ให้คำจำกัดความคำว่ากำไรว่า หมายถึง ส่วนต่างระหว่างรายรับทั้งหมด กับ ต้นทุนทางบัญชีทั้งหมด และเรียกกำไรดังกล่าวว่า กำไรทางบัญชี (Accounting profit) กำไรทางธุรกิจ (Business profit) ในขณะที่นักเศรษฐศาสตร์ได้ให้ความหมายของกำไรที่แตกต่างออกไปว่า หมายถึง ส่วนต่างระหว่างรายรับทั้งหมด กับต้นทุนทางเศรษฐศาสตร์ทั้งหมดจากการดำเนินธุรกิจนั้น ๆ และเรียกกำไรดังกล่าวว่า กำไรทางเศรษฐศาสตร์ (Economic profit) ความแตกต่างของ กำไรทางบัญชี และกำไรทางเศรษฐศาสตร์จึงอยู่ที่การคิดคำนวณต้นทุนทั้งหมด ต้นทุนทางบัญชี (Accounting cost) ที่คิดเฉพาะต้นทุนที่แลเห็นได้ชัดว่าจ่ายออกไปจริง ๆ (Explicit cost) เท่านั้น ในขณะที่นักเศรษฐศาสตร์จะนำต้นทุนทางเศรษฐศาสตร์ (Economic cost) อัน

หมายถึง ต้นทุนทุกชนิดทุกประเภทที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจไม่ว่าจะมีการจ่ายออกไปจริงหรือไม่ก็ตาม มาคิดคำนวณหักออกจากรายรับทั้งหมด ต้นทุนจากการดำเนินธุรกิจที่ไม่ได้มีการจ่ายออกไปจริงจะเกิดขึ้นเมื่อเจ้าของธุรกิจได้นำทรัพยากรในส่วนที่เป็นของตนเข้ามาใช้ในการผลิตร่วมอยู่ด้วย เช่น การนำเงินทุนของตนเองมาลงทุน หรือการเข้ามาจัดการธุรกิจด้วยตนเองซึ่งในทางประพฤติปฏิบัติมักจะมิได้มีการคิดค่าใช้จ่ายให้กับปัจจัยการผลิตดังกล่าวถือเสมือนว่ากิจการไม่มีต้นทุนในการจัดหาเงินทุนหรือค่าจ้างที่จะต้องจ่ายให้กับผู้ประกอบการและเมื่อไม่ได้มีการจ่ายเป็นค่าตอบแทนให้กับปัจจัยการผลิตจึงไม่ปรากฏมีรายการค่าใช้จ่ายเหล่านี้ในบัญชีต้นทุนของหน่วยธุรกิจต้นทุนทางบัญชีจึงมีเฉพาะรายการค่าใช้จ่ายที่จ่ายออกไปจริง ๆ เท่านั้น แต่ในแง่ทางเศรษฐศาสตร์ปัจจัยใดที่มีส่วนร่วมในการผลิตจะต้องได้รับค่าตอบแทนและต้องถือเป็นต้นทุนของการผลิตนั้น ๆ ด้วยทั้งสิ้น ทั้งนี้ด้วยเหตุผลพื้นฐานที่ว่าทรัพยากรทุกชนิดเป็นสิ่งที่ขาดแคลน เมื่อได้มีการนำทรัพยากรนั้น ๆ มาใช้ในทางหนึ่งย่อมหมายถึงการหมดโอกาสที่จะนำทรัพยากรดังกล่าวไปใช้ในทางอื่น ๆ การคำนวณหาต้นทุนของการใช้ปัจจัยการผลิตในส่วนของผู้เป็นเจ้าของที่ไม่ได้จ่ายออกไปจริง (Implicit cost) จึงสามารถคิดได้จากต้นทุนค่าเสียโอกาส (Opportunity cost) เป็นต้นว่าต้นทุนของการใช้เงินทุนส่วนของผู้เจ้าของก็จะเท่ากับอัตราผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นกับการใช้เงินลงทุนนั้นในไปลงทุนในทางอื่น หรือต้นทุนค่าจ้างสำหรับผู้ประกอบการที่เป็นเจ้าของกิจการเอง ก็จะเท่ากับรายได้ที่เขาจะได้รับถ้าไปประกอบธุรกิจอื่น ๆ แทนที่จะมาดำเนินการผลิตในกิจการด้วยตนเอง เช่นนี้ เป็นต้น ดังนั้น

ในขณะที่กำไรทางบัญชี เท่ากับ รายรับทั้งหมดหักด้วยต้นทุนทางบัญชี (ต้นทุนแจ้งชัด) กำไรทางเศรษฐศาสตร์ จะเท่ากับ รายรับทั้งหมด หักด้วยต้นทุนทางเศรษฐศาสตร์ (ต้นทุนแจ้งชัดบวกด้วยต้นทุนไม่แจ้งชัด) กำไรทางบัญชี จึงมีแนวโน้มที่จะสูงกว่ากำไรทางเศรษฐศาสตร์ตราบเท่าที่ยังมีส่วนของต้นทุนไม่แจ้งชัดปรากฏอยู่ (มนตรี สิงหะวาระ, 2547)

2.1.2 ความหมายและที่มาของกำไรในทางปฏิบัติ

กำไรในความหมายทั่ว ๆ ไปจะหมายถึง ส่วนเกินของรายรับที่หน่วยธุรกิจทำได้ทีเกินกว่าต้นทุนที่หน่วยธุรกิจใช้ไปในการดำเนินธุรกิจแต่การคิดต้นทุนอาจแตกต่างกันไปได้ อย่างไรก็ตามจากการยอมรับถึงลักษณะของรายได้และรายจ่ายของธุรกิจว่ามีได้สิ้นสุดในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งแต่จะเป็นกระแสของรายได้และรายจ่ายที่เกิดต่อเนื่องในช่วงเวลาหนึ่งติดต่อกันไปกับการยอมรับถึงสภาพความไม่แน่นอน ในโลกแห่งความเป็นจริงกำไรสูงสุดของหน่วยธุรกิจที่ระบุไว้ในเป้าหมายธุรกิจจึงมีความหมายที่กว้างกว่ากำไรที่ได้กล่าวไว้ในหัวข้อที่ผ่านมา โดยกำไรสูงสุดจะหมายถึงกำไรสูงสุดของ

มูลค่าสุทธิของหน่วยธุรกิจตลอดช่วงเวลาของการดำเนินธุรกิจภายใต้สภาพของความเสี่ยงและความไม่แน่นอน

คำว่ามูลค่าสุทธิ (Net worth) หรือที่อาจเรียกว่าส่วนของเจ้าของ (Owner's equity) คือส่วนของสินทรัพย์ อันได้แก่ เงินสด หลักทรัพย์ ที่ดิน สิ่งก่อสร้าง เครื่องจักร เครื่องมือ และอื่น ๆ ที่เกินกว่าส่วนของหนี้สินทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ทั้งนี้ในงบแสดงฐานะการเงินของหน่วยธุรกิจหนึ่ง ๆ นั้น เราสามารถที่จะแยกการออกได้เป็นสามกลุ่มใหญ่ ๆ ได้แก่ สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของเจ้าของ ดังนั้น เป้าหมายของการพยายามทำให้มูลค่าสุทธิของหน่วยธุรกิจสูงสุดจึงหมายถึงการพยายามทำให้ส่วนต่างระหว่างสินทรัพย์ และหนี้สิน ซึ่งก็คือ ส่วนของเจ้าของมีค่าสูงสุดนั่นเองและเมื่อคำนึงถึงทั้งเรื่องช่วงเวลาที่เกิดรายได้รายจ่าย และเรื่องของความแน่นอนและไม่แน่นอนของสภาพแวดล้อม เป้าหมายของการทำให้มูลค่าสุทธิของหน่วยธุรกิจมีค่าสูงสุด จึงสามารถแยกออกเป็นเป้าหมายที่แน่ชัดภายใต้สถานการณ์ต่าง ๆ ได้

2.2 แนวคิดเกี่ยวกับมูลค่าตามบัญชีของกิจการ

2.2.1 ความหมายของมูลค่าตามบัญชี

การสำรวจของ Block's 1999 survey กับนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ (AIMR หรือ ICFA ในปัจจุบัน) พบว่ามูลค่าตามบัญชีถูกนำมาใช้มากเป็นลำดับ 3 รองจากกำไรสุทธิ และกระแสเงินสด แต่อยู่ก่อนเงินปันผล และจากการสำรวจของ Merrill Lynch Institute Factor Survey พบว่าระหว่างปี ค.ศ. 1889 – 2001 อัตราส่วน P/BV ได้รับความนิยมนักวิเคราะห์ และนักลงทุนสถาบันน้อยกว่า P/E เพียงเล็กน้อยเท่านั้น ในอัตราส่วน P/E การใช้ข้อมูล E ซึ่งเป็นตัวส่วนนั้นเป็นข้อมูลกำไรต่อหุ้น ซึ่งมีลักษณะเป็นตัวแปรจลน์ (flow variable) จากงบกำไรขาดทุน แต่สำหรับ P/BV ตัวส่วนคือ BV หรือมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นนั้น ถือว่าเป็นตัวแปรสถิต (static variable) จากงบแสดงฐานะการเงิน โดยมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นจะอธิบายเม็ดเงินที่ใช้ลงทุนในสินทรัพย์ที่มาจากส่วนของเจ้าของ แต่เป็นเม็ดเงินตามมูลค่าตามบัญชี

การคำนวณมูลค่าตามบัญชีเริ่มจากการนำตัวเลขส่วนของผู้ถือหุ้น (shareholders' equity) ในงบแสดงฐานะการเงิน ซึ่งคำนวณได้จากสูตรต่อไปนี้

$$\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น} = \text{สินทรัพย์} - \text{หนี้สิน}$$

ทำการปรับข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้นให้เป็นมูลค่าตามบัญชี (book value of equity หรือ common shareholder equity) จากสูตรต่อไปนี้

$$\text{มูลค่าตามบัญชี} = \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น} - \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ}$$

และคำนวณมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ได้จากสูตรต่อไปนี้

$$\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น} = \frac{\text{มูลค่าตามบัญชี}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญจดทะเบียนที่เรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว}}$$

การคำนวณหามูลค่าตามบัญชีสามารถกระทำได้ง่ายและมีความถูกต้องสูง เนื่องจากข้อมูลงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนเป็นข้อมูลที่เปิดเผยเป็นการทั่วไป และมีผู้สอบบัญชีตรวจสอบให้เป็นไปตามมาตรฐานการสอบบัญชีซึ่งเป็นที่ยอมรับเป็นการทั่วไป อย่างไรก็ตาม มาตรฐานบัญชีกำหนดให้การบันทึกบัญชีทรัพย์สินดำเนินงานต่าง ๆ ของบริษัทต้องบันทึกที่ราคาทุนและมีการตัดค่าเสื่อมราคาระหว่างอายุการใช้งาน ทำให้มูลค่าทรัพย์สินอาจจะต่ำกว่ามูลค่าที่ควรจะเป็นหากพิจารณาราคาตลาดในปัจจุบัน และไม่ได้สะท้อนมูลค่าบริษัทที่ควรจะเป็นบางครั้งการประเมินมูลค่าหุ้นก็อาจให้ความสนใจในการใช้มูลค่าตามราคาตลาด เนื่องจากมูลค่าของสินทรัพย์สุทธิที่ถูกบันทึกตามบัญชีนั้นเป็นมูลค่าที่บันทึกในราคาต้นทุน ดังนั้นจึงอาจไม่สะท้อนถึงสถานะที่แท้จริงของกิจการ การใช้มูลค่าตามราคาตลาดจึงเป็นสิ่งที่น่าจะสะท้อนให้เห็นถึงสถานะของกิจการได้ดีกว่า

2.2.2 เหตุผลสนับสนุนและข้อจำกัดการใช้อัตราส่วน P/BV

เหตุผลสนับสนุนการใช้อัตราส่วน P/BV ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญมีดังนี้

1. เนื่องจากมูลค่าตามบัญชี (book value) แสดงถึงมูลค่าสะสมของเงินลงทุนในส่วนของเจ้าของกิจการซึ่งปรากฏยอดในงบแสดงฐานะการเงิน และไม่ค่อยปรากฏยอดติดลบ (ถ้ากิจการไม่ประสบภาวะขาดทุนสะสมมาก ๆ จนเกินกว่าทุนจดทะเบียนชำระแล้ว) จึงเป็นตัวแปรที่เหมาะสมในการนำมาใช้ประเมินมูลค่าโดยเฉพาะในกรณีที่กำลัง (E) มีค่าติดลบ ทำให้ไม่เหมาะสมที่จะใช้ค่า P/E

2. จากการตรวจสอบความผันผวน (volatility) ของตัวแปรพบว่าค่า Book Value มีความผันผวนน้อยกว่า EPS ทำให้การใช้ข้อมูล Book Value มีความน่าเชื่อถือมากกว่า

3. ในกิจการที่มีสินทรัพย์สภาพคล่อง (liquid assets) มาก เช่น สถาบันการเงิน (ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทประกันภัย เป็นต้น) นั้น Book Value มีความสำคัญในการใช้วัดความมั่นคงของกิจการ จึงมีความเหมาะสมในการนำมาใช้ประเมินมูลค่ากิจการ

4. ในกรณีคาดการณ์ว่ากิจการอาจไม่ได้ดำเนินการอย่างต่อเนื่องอีกต่อไป (are not expected to continue as a going concern) การใช้ Book Value จะเป็นตัวแปรที่เหมาะสม

5. มีงานวิจัยสนับสนุนว่า P/BV มีผลต่ออัตราผลตอบแทนในระยะยาวของหุ้นสามัญ

จุดอ่อนของ P/BV มีดังนี้

1. การใช้ Book value นั้นมีรากฐานการคำนวณมาจากมูลค่าสินทรัพย์ทางบัญชีของกิจการ ซึ่งละเลยสินทรัพย์ที่เป็นทรัพยากรมนุษย์ (human capital) เช่น มูลค่าที่ได้จากความรู้ความชำนาญของพนักงานในองค์กร ซึ่งมีผลอย่างมากต่อมูลค่าของกิจการ

2. บริษัทที่มีกลยุทธ์และแผนธุรกิจที่ต่างกัน P/BV ที่คำนวณได้อาจแตกต่างกันได้ ทำให้การเปรียบเทียบเกิดความยุ่งยาก ไม่เหมาะสมได้

3. การใช้ Book Value อาจทำให้มองไม่เห็นภาพการลงทุนของกิจการในด้านการวิจัย โดยผ่านค่าใช้จ่าย R&D ในงบกำไรขาดทุน ซึ่งจะมีผลอย่างมากต่อมูลค่าของกิจการในอนาคต

4. การใช้ Book Value ละเลยการประเมินค่าสินทรัพย์ที่อาจมีมูลค่าตลาดเปลี่ยนแปลงไป อันเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรม เช่น เงินเฟ้อ ความต้องการของลูกค้า ทำให้การใช้มูลค่าสินทรัพย์ทางบัญชีอาจเกิดความไม่เหมาะสมได้

2.2.3 การคำนวณ Benchmark P/BV

การคำนวณ Benchmark P/BV จากกลุ่มตัวแทน เช่นเดียวกับกรณี P/E เมื่อคำนวณ P/BV ของหุ้นสามัญรายตัวที่เราสนใจจะประเมินมูลค่าแล้วต้องนำไปเปรียบเทียบกับ Benchmark P/BV ซึ่งสามารถคำนวณได้จากข้อมูลของบริษัทตัวแทน กลุ่มบริษัทตัวแทน กลุ่มอุตสาหกรรม หรือข้อมูลของตลาด และสามารถคำนวณได้ในลักษณะ Trailing P/BV และ Leading P/BV อย่างไรก็ตาม โดยทั่วไปพบว่าการพยากรณ์ค่า P/BV ในอนาคต และนำมาเปิดเผยยังไม่มีแพร่หลายนัก ดังนั้นในทางปฏิบัติ นักวิเคราะห์จึงมักจะใช้ Trailing P/BV

การคำนวณ Benchmark P/BV จาก Gordon Growth Model

Benchmark Trailing P/BV สามารถคำนวณได้จาก Gordon Growth Model ซึ่งสรุปได้จากสูตรต่อไปนี้

$$\frac{P_0}{BV_0} = \frac{ROE - g}{k - g}$$

2.2.4 การคำนวณหา Intrinsic value จากวิธี P/BV ratio

การคำนวณหามูลค่าที่แท้จริงจากการใช้ P/BV สามารถแสดงได้ดังนี้

$$V_0 = \text{Benchmark Trailing P/BV} \times BV_0$$

โดยที่

$$\begin{aligned} V_0 &= \text{มูลค่าที่เหมาะสมของหุ้นสามัญ (intrinsic value) ณ ปีที่ 0} \\ BV_0 &= \text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ณ ปีที่ 0} \end{aligned}$$

2.3 ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาตลาดต่อหุ้น

ผู้ลงทุนที่เพิ่งเริ่มรู้จักกับหุ้นอาจสงสัย และมีคำถามในใจว่าวันนี้หุ้นที่ถือไว้ ราคาจะเพิ่มขึ้นหรือจะลดลง ราคาหุ้นที่เปลี่ยนแปลงเกิดจากอะไร หรือเราจะสามารถคาดการณ์หรือรู้ทิศทาง การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นได้หรือไม่ การจะตอบคำถามเหล่านี้ได้ ผู้ลงทุนต้องเข้าใจถึงปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดราคาหุ้น หรือปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น ซึ่งแนวคิดที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนตอบคำถามดังกล่าวได้ และช่วยให้ผู้ลงทุนเข้าใจถึงปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดราคาหุ้น คือ การหามูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ของหุ้นสามัญ

การหามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นเกิดจากความเชื่อที่ว่าผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นวันนี้ ย่อมคาดหวังผลประโยชน์หรือผลตอบแทนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตจากการลงทุนในหุ้นดังกล่าว ดังนั้นราคาหุ้นที่ผู้ลงทุนยอมจ่ายในวันนี้ จึงเป็นราคาสำหรับสิ่งที่คาดหวังว่าจะได้รับในอนาคต กล่าวคือ ราคาหุ้นที่เปลี่ยนแปลงไป น่าจะเกิดจากการที่ผู้ลงทุนคาดการณ์ว่า สิ่งที่ได้รับในอนาคต ทั้งในรูปของเงินปันผล และส่วนต่างราคาที่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม เช่น ถ้ามีผู้คาดการณ์ว่าการลงทุนในหุ้น ABC จะ

ได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลมากขึ้น ก็จะทำให้บุคคลนั้นยินดีที่จะจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้น ABC ในราคาที่สูงขึ้น ราคาหุ้น ABC ก็จะปรับตัวสูงขึ้น ในทางกลับกัน ถ้าผู้ลงทุนคนหนึ่งคาดการณ์ว่าหากลงทุนในหุ้น ABC ณ ปัจจุบัน โดยถือไปอีก 2 - 3 เดือนแล้วขายต่อ อาจจะได้ราคาขายต่อน้อยกว่าตอนที่ซื้อมา ผู้ลงทุนคนนั้นก็จะไม่ยอมจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้น ABC ณ ราคาปัจจุบัน แต่จะยอมจ่ายในราคาที่ต่ำกว่า เพื่อชดเชยกับความเสี่ยงที่คาดว่าอาจจะเผชิญในอีก 2 - 3 เดือนข้างหน้าราคาหุ้น ABC ก็จะปรับตัวลดลง

2.3.1 ปัจจัยกำหนดระดับของเงินปันผล ราคาหุ้นที่คาดว่าจะขายได้ และความเสี่ยงจากการลงทุน

แนวโน้มผลกำไรในอนาคตของบริษัท ซึ่งเกิดจากผลการดำเนินงานของบริษัท รูปแบบธุรกิจของบริษัท การก่อหนี้ของบริษัท รวมทั้งแนวโน้มนโยบายอุตสาหกรรม ภาวะเศรษฐกิจ และตลาดหุ้นปัจจัยต่าง ๆ ที่กำหนดราคาหุ้นเหล่านี้ ล้วนเป็นพื้นฐานสำคัญที่สามารถนำมาจัดกลุ่มเป็น 3 ปัจจัยใหญ่ ๆ คือ ปัจจัยด้านภาวะเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านภาวะอุตสาหกรรม และปัจจัยที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัท ดังนั้น หากต้องการวิเคราะห์ปัจจัยที่กำหนดราคาหุ้น ก็ต้องวิเคราะห์ทั้ง 3 ปัจจัยนี้ ซึ่งเราเรียกการวิเคราะห์หลักทรัพย์ตามแนวคิดนี้ว่า การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis)

1. ปัจจัยด้านภาวะเศรษฐกิจ

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ จะเป็นการวิเคราะห์และพยากรณ์แนวโน้มนโยบายเศรษฐกิจในอนาคต ทั้งแนวโน้มระยะยาวและระยะสั้น ทั้งเศรษฐกิจของประเทศและเศรษฐกิจโลก นอกจากนั้น ยังรวมไปถึงการวิเคราะห์วัฏจักรเศรษฐกิจ (Economic Cycle) ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ และนโยบายเศรษฐกิจของรัฐ เช่น นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง นโยบายการค้าระหว่างประเทศ ว่าจะมีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์มากน้อยเพียงใด

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ เป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญต่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ จะส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ เช่น หลักทรัพย์บางกลุ่มมีระดับราคาตกลง เมื่อสภาพเศรษฐกิจชะลอตัว และจะมีระดับราคาสูงขึ้น เมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น แสดงให้เห็นว่า ภาวะเศรษฐกิจโดยทั่วไปจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ เมื่อภาวะเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไป อุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมอาจได้รับผลกระทบไม่เท่ากัน หลักทรัพย์ในบางอุตสาหกรรมอาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจเพียงเล็กน้อย ขณะที่หลักทรัพย์ในบางอุตสาหกรรมอาจได้รับผลกระทบอย่างมาก เมื่อภาวะเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลง ดังนั้น การวิเคราะห์

หลักทรัพย์จึงมีความจำเป็นต้องวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ทิศทางของการขยายตัวของเศรษฐกิจ และกำหนดอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้รับผลประโยชน์จากการขยายตัวของเศรษฐกิจ ก็จะสามารถเลือกบริษัทที่ควรลงทุนในอุตสาหกรรมนั้นได้

1.1 ภาวะเศรษฐกิจโลก

ในการวิเคราะห์เศรษฐกิจ ผู้ลงทุนควรพิจารณาทั้งภาวะเศรษฐกิจในประเทศ และภาวะเศรษฐกิจโลก เนื่องจากสถานการณ์การเงินในปัจจุบันมีการเปิดเสรีมากขึ้น มีความเชื่อมโยงถึงกันมากขึ้น ภาวะเศรษฐกิจการเงินในประเทศอื่น สามารถส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินและการลงทุนภายในประเทศได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงจำเป็นต้องรู้สถานการณ์ของโลก เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์ด้วย

1.2 ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ

การพิจารณาและการพยากรณ์ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ จะทำให้ผู้ลงทุนทราบถึงอุตสาหกรรมที่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งมีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทนั้น ๆ กล่าวคือ ถ้าแนวโน้มในอนาคตของเศรษฐกิจเป็นไปในด้านลบ ก็มักจะคาดการณ์ว่าหลักทรัพย์ส่วนใหญ่จะมีระดับราคาต่ำลง หรือถ้าแนวโน้มเศรษฐกิจเป็นไปในด้านบวก หลักทรัพย์โดยทั่วไปก็น่าจะมีระดับราคาสูงขึ้นตามไปด้วย ในการสังเกตและวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจว่า ณ ขณะนั้นระบบเศรษฐกิจอยู่ในช่วงใด สามารถพิจารณาได้จาก "วัฏจักรเศรษฐกิจ" (Economic cycle) ซึ่งจะบ่งบอกถึงลักษณะการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจในช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง

1.3 วัฏจักรเศรษฐกิจแบ่งออกเป็น 4 ระยะ ได้แก่

1.3.1 เศรษฐกิจขยายตัว (Expansion / Recovery) เป็นช่วงที่การผลิตและการจ้างงานเริ่มเพิ่มขึ้น รายได้และรายจ่ายของครัวเรือนสูงขึ้น ทิศทางการลงทุนมีแนวโน้มดีขึ้น

1.3.2 เศรษฐกิจรุ่งเรือง (Peak) เป็นจุดสูงสุดของวัฏจักร ณ จุดนี้ระบบเศรษฐกิจจะมีประสิทธิภาพสูงสุด ทั้งการผลิตและการบริโภค เริ่มมีการขาดแคลนแรงงานและวัตถุดิบ ทำให้ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น ระดับราคาสินค้าสูง ธุรกิจมีกำไรสูงตามไปด้วย

1.3.3 เศรษฐกิจถดถอย (Contraction / Recession) เป็นช่วงที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มลดลง GDP และความต้องการสินค้าโดยรวมลดลง ธุรกิจเริ่มขาดแคลนเงินทุนหมุนเวียน การผลิตและการจ้างงานลดลง

1.3.4 เศรษฐกิจตกต่ำ (Trough) ช่วงเวลานี้การว่างงานสูง ความต้องการสินค้าโดยรวมลดลง สินค้าที่ผลิตขึ้นมาไม่สามารถขายได้ กำไรของธุรกิจลดลง การขยายตัวทางธุรกิจจะอยู่ในอัตราต่ำ เนื่องจากความเสี่ยงในการขาดทุนสูง

ดังนั้น หากผู้ลงทุนรู้ว่ากำลังอยู่ในช่วงไหนของวัฏจักรเศรษฐกิจ ผู้ลงทุนก็น่าจะประเมินได้คร่าว ๆ ว่าอุตสาหกรรมใดจะได้รับประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจในช่วงนั้น ๆ เพราะโดยปกติแล้วอุตสาหกรรมต่าง ๆ จะฟื้นตัวช้าเร็วแตกต่างกันไป และมีการตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงทางด้านนโยบายเศรษฐกิจมหภาค เช่น อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน การใช้จ่ายของรัฐบาล ฯลฯ ไม่เหมือนกัน การที่ผู้ลงทุนรู้ว่าไม่มีอุตสาหกรรมใดบ้างที่มักจะฟื้นตัวก่อน (Leaders) หรือฟื้นตัวทีหลัง (Laggers) จึงเป็นประโยชน์อย่างมากต่อการตัดสินใจเลือกหุ้นที่จะเข้าลงทุน

1.4 ตัวชี้วัดเศรษฐกิจในประเทศ

1.4.1 ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product : GDP) เป็นเครื่องมือวัดภาวะเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศจากการเก็บรวบรวมข้อมูลมูลค่าของผลผลิตสินค้าและบริการทั้งหมดที่ผลิตขึ้นในประเทศ โดยไม่สนว่าปัจจัยการผลิตนั้นจะเป็นของประเทศใดก็ตาม ซึ่ง GDP เป็นตัวชี้วัดที่ใช้วัดความเคลื่อนไหวของเศรษฐกิจอย่างกว้าง ๆ ได้ดีที่สุด เพราะ GDP จะเคลื่อนไหวขึ้นลงในทิศทางเดียวกับวัฏจักรธุรกิจ กล่าวคือ ถ้า GDP เพิ่มขึ้น หมายความว่ามูลค่าของผลผลิตสินค้าและบริการทั้งหมดที่ผลิตขึ้นในประเทศในปีนั้นเพิ่มขึ้น แสดงว่าเศรษฐกิจในปีนั้นมีแนวโน้มดีขึ้น ในทางตรงกันข้าม ถ้า GDP ลดลง หมายความว่ามูลค่าของผลผลิตสินค้าและบริการทั้งหมดที่ผลิตขึ้นในประเทศปีนั้นลดลง แสดงว่าเศรษฐกิจในปีนั้นมีแนวโน้มแย่ลง

1.4.2 ผลผลิตอุตสาหกรรม (Industrial Production) เป็นมูลค่าผลผลิตของอุตสาหกรรมมวลรวม โดยจำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ โดยปกติผลผลิตอุตสาหกรรมมักจะเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกันกับวัฏจักรเศรษฐกิจ กล่าวคือ ถ้าผลผลิตอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น หมายความว่ามูลค่าผลิตผลทางด้านอุตสาหกรรมในปีนั้นมากขึ้น ซึ่งแสดงว่าเศรษฐกิจในปีนั้นจะมีแนวโน้มขยายตัว แต่ถ้าผลผลิตอุตสาหกรรมลดลง แสดงว่ามูลค่าผลิตผลทางด้านอุตสาหกรรมในปีนั้นน้อยลง แสดงว่าเศรษฐกิจในปีนั้นมีแนวโน้มหดตัว

1.4.3 ดัชนีราคาผู้ผลิต (Producer Price Index : PPI) เป็นดัชนีที่แสดงการเปลี่ยนแปลงราคาสินค้าจากผู้ผลิต โดยจำแนกเป็นราคากลุ่มผลิตภัณฑ์ และราคาในแต่ละช่วงของการ

ผลิต ตั้งแต่วัตถุดิบไปจนถึงสินค้าสำเร็จรูป กล่าวคือ ถ้า PPI เพิ่มขึ้น แสดงว่าราคาสินค้าประเภทวัตถุดิบ มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้ระดับราคาสินค้าโดยทั่วไปที่จำหน่ายแก่ผู้บริโภคจะมีการปรับตัว เพิ่มขึ้น ถ้า PPI ลดลง แสดงว่าราคาสินค้าประเภทวัตถุดิบมีการปรับตัวลดลง ซึ่งจะส่งผลให้ระดับราคา สินค้าโดยทั่วไปที่จำหน่ายแก่ผู้บริโภคจะมีการปรับตัวลดลงด้วย

1.4.4 อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate) เป็นภาวะที่ระดับราคาสินค้าและบริการ โดยทั่วไปเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยการวัดอัตราเงินเฟ้อ ผู้ลงทุนสามารถหาได้จากอัตราการ เปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index : CPI) ซึ่งเป็นดัชนีที่แสดงการเปลี่ยนแปลง ของราคาสินค้าและบริการในแต่ละงวด กล่าวคือ ช่วงที่ภาวะเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น จะเป็นช่วงที่ CPI มีการ ปรับตัวเพิ่มขึ้น แสดงว่าราคาสินค้าที่ผู้บริโภคต้องจ่ายมีการปรับตัวสูงขึ้น และช่วงที่ภาวะเงินเฟ้อลดลง จะเป็นช่วงที่ CPI มีการปรับตัวลดลง

1.4.5 อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) อัตราดอกเบี้ยที่ผู้ลงทุนควรนำมาพิจารณาควร เป็นอัตราดอกเบี้ยที่เคลื่อนไหว เปลี่ยนแปลง และสามารถสะท้อนสภาพคล่องของตลาดเงินได้ดี เช่น อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาล (Repurchase Rate) กล่าวคือ ในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยมีการ ปรับตัวเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ต้นทุนในการกู้ยืมของกิจการส่วนใหญ่เพิ่มขึ้น ซึ่งแสดงถึงภาระทางการเงิน ที่มากขึ้น ในขณะที่ถ้าอัตราดอกเบี้ยมีการปรับตัวลดลง จะส่งผลให้ต้นทุนในการกู้ยืมของบริษัทส่วนใหญ่ลดลง ทำให้ภาระทางการเงินของบริษัทต่ำลง และในช่วงนี้บริษัทส่วนใหญ่จะทำการกู้ยืมมากขึ้น เพื่อนำเงินไปลงทุน

1.4.6 อัตราการว่างงาน (Unemployment Rate) เป็นตัวเลขที่แสดงอัตราร้อยละของ ผู้ว่างงานในระบบเศรษฐกิจเทียบกับกำลังแรงงานรวม ซึ่งสามารถบ่งบอกสภาพเศรษฐกิจโดยรวมว่า เป็นไปในทิศทางที่กำลังขยายตัวหรือหดตัว กล่าวคือ ในช่วงที่เศรษฐกิจดีหรือเศรษฐกิจขยายตัว อัตรา การว่างงานมักจะต่ำ เนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่จะทำการขยายงานจึงต้องมีการจ้างงานเพิ่มขึ้น แต่ในช่วง ที่เศรษฐกิจซบเซาหรือหดตัว อัตราการว่างงานมักจะสูง เนื่องจากบริษัทจะทำการลดจำนวนคนงาน และไม่จ้างพนักงานเพิ่มขึ้น เนื่องจากจะช่วยให้กิจการมีค่าใช้จ่ายที่ลดลง

1.5 นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล

นโยบายเศรษฐกิจต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นนโยบายการคลัง นโยบายการเงิน รวมถึงนโยบาย เศรษฐกิจอื่น ๆ ของรัฐบาล เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ผู้ลงทุนจำเป็นต้องพิจารณาควบคู่ไปกับตัวชี้วัดเศรษฐกิจ ที่กล่าวมาข้างต้น ทั้งนี้ เพื่อวิเคราะห์ทิศทางและความสอดคล้องของการดำเนินนโยบายการคลังและ

การเงิน ซึ่งการดำเนินนโยบายทั้งสองควรมีความสอดคล้องกันและมีทิศทางการดำเนินนโยบายไปในทางเดียวกับวัฏจักรเศรษฐกิจ

1.5.1 นโยบายการคลัง (Fiscal Policy) เป็นนโยบายเกี่ยวกับรายรับและรายจ่ายของภาครัฐ ตลอดจนการจัดการส่วนที่เกินดุล หรือการหาเงินชดเชยส่วนที่ขาดดุล ซึ่งนโยบายด้านรายรับ ได้แก่ นโยบายเกี่ยวกับภาษี และรายรับอื่นที่ไม่ใช่ภาษี ส่วนนโยบายด้านการใช้จ่าย ได้แก่ การจัดสรรงบประมาณภาครัฐ กล่าวคือ หากรัฐบาลต้องการชะลอการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (ลดการบริโภคและการผลิตลง) ก็สามารถทำได้โดยการขึ้นภาษีให้สูงขึ้น หรือจำกัดการใช้จ่ายเพื่อซื้อสินค้าและบริการของภาครัฐลง แต่ถ้าต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจ รัฐบาลก็ทำในสิ่งตรงข้าม โดยอาจจะเพิ่มค่าใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure) เช่น การก่อสร้างถนน ระบบคมนาคม เป็นต้น นโยบายการคลังมีผลกระทบต่อเศรษฐกิจโดยตรง แต่มักจะมีผลต่อพฤติกรรมซ้ำ เพราะต้องใช้เวลาในการตัดสินใจที่จะดำเนินนโยบายผ่านระบบเศรษฐกิจ ทำให้การดำเนินการตามมาตรการมักไม่ทันการณ์ ซึ่งอาจส่งผลให้เศรษฐกิจหยุดนิ่ง ดังนั้น โดยปกติแล้วการใช้นโยบายการคลังนั้น มักใช้เพื่อให้เกิดแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงที่ต้องการในระยะยาว

1.5.2 นโยบายการเงิน (Monetary Policy) เป็นนโยบายที่สร้างผลกระทบต่อพฤติกรรมทางเศรษฐกิจได้อย่างฉับพลัน เพราะจะเกี่ยวกับการกำหนดอัตราดอกเบี้ยและปริมาณเงินที่หมุนเวียนในระบบ ซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นผู้ดำเนินนโยบายการเงินของประเทศ กล่าวคือ หากธนาคารแห่งประเทศไทยใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยสูง จะทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว เพราะประชาชนจะชะลอการบริโภคและหันมาเก็บออมมากขึ้น เพื่อให้มีรายได้จากดอกเบี้ยมากขึ้น ขณะที่นักธุรกิจและบุคคลทั่วไปก็ต้องเสียดอกเบี้ยเงินกู้สูงขึ้น ส่งผลให้การบริโภคและการผลิตลดลง ในทางกลับกันหากธนาคารแห่งประเทศไทยใช้นโยบายอัตราดอกเบี้ยต่ำ เศรษฐกิจจะขยายตัวมากขึ้นส่งเสริมให้เกิดการผลิตและการบริโภคเพิ่มขึ้น

2. ปัจจัยด้านภาวะอุตสาหกรรม

การวิเคราะห์อุตสาหกรรม จะเป็นการวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม (Industry Life Cycle) สภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม ตลอดจนอนาคตของอุตสาหกรรมว่าจะมีแนวโน้มอัตราการเจริญเติบโตอย่างไร ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่างด้วยกัน เช่น นโยบายของรัฐบาลที่จะให้การสนับสนุนหรือเป็นอุปสรรคในการดำเนินธุรกิจ โครงสร้างการเปลี่ยนแปลงของระบบภาษีของรัฐบาล โครงสร้างของอุตสาหกรรมแต่ละประเภท เป็นต้น

นอกจากการวิเคราะห์ข้อมูลเศรษฐกิจที่ผู้ลงทุนควรทราบก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้นแล้ว ข้อมูลสำคัญอีกประเภทหนึ่งที่ผู้ลงทุนควรวิเคราะห์ ทั้งนี้ เนื่องจากอุตสาหกรรมแต่ละ คือ "ข้อมูลระดับอุตสาหกรรม" อุตสาหกรรมมีลักษณะ โครงสร้างและการดำเนินงานที่แตกต่างกัน ดังนั้นผลกระทบทางเศรษฐกิจที่จะกระทบต่ออุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมย่อมไม่เท่ากัน

2.1 วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม

เป็นการพิจารณาวัฏจักรชีวิตของอุตสาหกรรม (Industry Life cycle) ว่าอุตสาหกรรมนั้นกำลังอยู่ในช่วงใดของวัฏจักรชีวิต ซึ่งแบ่งออกเป็น 4 ช่วง

2.1.1 ระยะเริ่มพัฒนาหรือระยะบุกเบิก (Initial Development Stage) เป็นระยะที่อุตสาหกรรมเพิ่งเริ่มก่อตั้งและมีผู้ผลิตเพียงไม่กี่ราย ซึ่งต้องใช้ระยะเวลาในการปรับปรุงและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ให้ลูกค้ายอมรับและเป็นที่รู้จัก ในช่วงนี้ยอดขายของธุรกิจจะเติบโตค่อนข้างช้าและมีกำไรค่อนข้างต่ำ เนื่องจากเป็นช่วงที่ธุรกิจมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการวิจัยพัฒนาหรือการแนะนำสินค้าค่อนข้างมาก ส่งผลให้โอกาสที่ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลจากการลงทุนในบริษัทเหล่านี้มีไม่มาก

2.1.2 ระยะเจริญเติบโต (Growth) ในระยะนี้สินค้าเริ่มเป็นที่ยอมรับของตลาด ยอดขายและผลกำไรจะเพิ่มขึ้นในอัตราสูงชัน ทำให้เริ่มมีคู่แข่งเข้ามาในอุตสาหกรรมนี้มากขึ้น แต่ผลกำไรที่บริษัทได้รับจำนวนมากนั้นจะต้องนำไปลงทุนต่อเพื่อใช้ในการผลิตสินค้าเพื่อรองรับการขยายตัวของตลาดที่มากขึ้น ซึ่งผู้ลงทุนที่ลงทุนในบริษัทเหล่านี้จะมีโอกาสได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลมากขึ้น แต่จะได้รับในอัตราที่น้อยอยู่ เนื่องจากบริษัทจะต้องสำรองเงินบางส่วนเพื่อใช้ในการลงทุนต่อ

2.1.3 ระยะขยายตัว (Expansion) เป็นระยะที่อัตราการขยายตัวของยอดขายและกำไรยังเป็นไปในทางบวกแต่เป็นอัตราที่ลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับระยะที่สอง เนื่องจากในระยะนี้มีจำนวนคู่แข่งเข้ามาแย่งชิงส่วนแบ่งตลาดที่มากขึ้น อุตสาหกรรมที่อยู่ในระยะนี้มีความสามารถที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้มากขึ้น

2.1.4 ระยะอิ่มตัวหรือเสื่อมถอย (Maturity or Decline) ระยะนี้เป็นระยะที่ความต้องการในสินค้าเริ่มถึงจุดอิ่มตัว ทำให้เริ่มมีบริษัทต่าง ๆ ออกจากอุตสาหกรรมนี้ไป ถ้าบริษัทที่ยังคงอยู่ไม่มีการปรับปรุงผลิตภัณฑ์หรือพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ก็จะทำให้เข้าสู่ระยะเสื่อมถอยในที่สุด

ประเด็นสำคัญในการเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมที่จะลงทุน คือ จะต้องรู้ว่าอุตสาหกรรมนั้นอยู่ในช่วงใดของวงจรชีวิต เพื่อที่จะตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม เช่น ผู้ลงทุนบางคนอาจสนใจธุรกิจที่อยู่ในระยะเริ่มพัฒนา หรือธุรกิจที่อยู่ในระยะเจริญเติบโต เพราะมองว่ามีแนวโน้มที่ดีในการเติบโตต่อไป ซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้น แต่ผู้ลงทุนบางคนก็คิดว่าธุรกิจในระยะเติบโตเต็มที่นั้น น่าสนใจกว่า ก็อาจมองว่าความเสี่ยงค่อนข้างต่ำ และเห็นว่าธุรกิจที่อยู่ในขั้นนี้ไม่ต้องการเงินทุนไปขยายกิจการเท่าไรนัก มีโอกาสได้รับเงินปันผล เป็นต้น

2.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรมจาก Five Forces Model

เป็นแนวทางการวิเคราะห์สภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรม โดยอุตสาหกรรมแต่ละประเภทย่อมมีสภาวะการแข่งขันที่แตกต่างกันออกไป ซึ่งจะมีผลต่อการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างกันไปด้วย ปัจจัยหลักเพื่อการพิจารณาในเรื่องนี้มี 5 ปัจจัย

2.2.1 การแข่งขันภายในอุตสาหกรรม เป็นการพิจารณาว่า ณ ปัจจุบันมีบริษัทที่แข่งขันอยู่ในอุตสาหกรรมนี้จำนวนกี่ราย ถ้ามีบริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมแสดงให้เห็นถึงการแข่งขันที่รุนแรง ในทางตรงกันข้าม ถ้ามีบริษัทจำนวนน้อยรายในอุตสาหกรรม ก็แสดงให้เห็นว่าการแข่งขันในอุตสาหกรรมนั้นมีน้อย โดยปกติกำไรของบริษัทในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันรุนแรงจะน้อยกว่าบริษัทในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันไม่รุนแรง ดังนั้น โอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินปันผลจากการลงทุนในบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันรุนแรงจึงน้อยกว่าไปด้วย

2.2.2 อุปสรรคของกลุ่มแข่งขันรายใหม่ นอกจากพิจารณาการแข่งขันในอุตสาหกรรมแล้ว เราจะต้องพิจารณาถึงคู่แข่งรายใหม่ ๆ ที่กำลังจะเข้ามาแข่งขันในอุตสาหกรรมนี้ด้วยว่า คู่แข่งขันรายใหม่จะสามารถเข้าสู่อุตสาหกรรมนี้ได้ง่ายเพียงใด หากคู่แข่งรายใหม่สามารถเข้าสู่อุตสาหกรรมนี้ได้ง่าย ก็จะทำให้จำนวนคู่แข่งในอุตสาหกรรมนี้มีจำนวนมากขึ้น ซึ่งอาจจะนำไปสู่การตัดราคาสินค้าระหว่างกัน ส่งผลให้กำไรต่อหน่วยของบริษัทในอุตสาหกรรมนั้น ๆ ลดลง และทำให้ผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับมีโอกาสดลดลงไปด้วย

2.2.3 อำนาจต่อรองของผู้ซื้อสินค้า หากอุตสาหกรรมใดผู้ซื้อมีอำนาจในการต่อรองราคาได้มาก ก็จะทำให้บริษัทในอุตสาหกรรมนั้นได้กำไรต่อหน่วยที่ลดลง ในทางตรงกันข้าม หากสินค้าใดที่ลูกค้าไม่มีอำนาจต่อรอง กล่าวคือ เนื่องจากมีผู้ขายสินค้านั้นในอุตสาหกรรมเพียงไม่กี่ราย ความสามารถในการกำหนดราคาสินค้าก็ขึ้นอยู่กับผู้ขายเป็นหลัก กำไรของบริษัทเหล่านี้จะมีมาก และสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นมากขึ้น ไปด้วย

2.2.4 อำนาจต่อรองของผู้ขายวัตถุดิบ หากอุตสาหกรรมใดมีผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบ น้อยราย อำนาจในการต่อรองราคาก็จะตกอยู่กับผู้ขายวัตถุดิบ แต่ถ้ามีผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบมากมาย อำนาจในการต่อรองราคาวัตถุดิบก็จะตกอยู่กับบริษัทนั้น ๆ ซึ่งอำนาจในการต่อรองราคาวัตถุดิบจะส่งผลกระทบต่อราคาต้นทุนการผลิตของบริษัทนั่นเอง ดังนั้น บริษัทใดมีอำนาจในการต่อรองกับผู้ขายวัตถุดิบมาก ก็จะทำให้บริษัทนั้นมีต้นทุนในการผลิตที่ต่ำและมีโอกาสในการได้รับกำไรที่มากขึ้น ผู้ถือหุ้นก็มีโอกาสได้รับเงินปันผลที่มากขึ้นด้วย ในทางตรงกันข้าม หากบริษัทใดมีอำนาจในการต่อรองกับผู้ขายวัตถุดิบน้อย ก็จะทำให้บริษัทนั้นมีต้นทุนในการผลิตที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลให้กำไรที่คาดว่าจะได้รับลดลง โอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินปันผลก็ลดลง

2.2.5 สินค้าทดแทนหากอุตสาหกรรมใดมีสินค้าที่สามารถใช้ทดแทนได้จำนวนมาก การแข่งขันในอุตสาหกรรมนั้นจะยิ่งรุนแรงขึ้น การแย่งส่วนแบ่งการตลาดและการแบ่งผลกำไรก็จะมีมากขึ้นตามมา เนื่องจากผู้บริโภคหรือลูกค้ามีทางเลือกมากขึ้นนั่นเอง ตัวอย่างเช่น ประกอบด้วย เนื้อสัตว์ ผัก และผลไม้ต่าง ๆ ในช่วงเวลาที่มีไข้หวัดนก ผู้บริโภคอาจหันไปบริโภคเนื้อในอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งหมู อาหารทะเล หรือผักผลไม้ต่าง ๆ แทนการบริโภคเนื้อไก่ ดังนั้น บริษัทในอุตสาหกรรมเหล่านี้จึงมักมีผลกำไรที่ต่ำ ซึ่งจะส่งผลให้การจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นลดลงไปด้วย

3. ปัจจัยที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัท

เป็นการวิเคราะห์เพื่อคัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน โดยจะเน้นการวิเคราะห์ทั้งเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) เช่น ประสิทธิภาพและความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร บุคลากร ชีตความสามารถด้านการตลาด การผลิต การบริการ การวิจัยและพัฒนาการบริหารและระบบสารสนเทศเพื่อการบริหาร และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ซึ่งจะวิเคราะห์จากงบการเงินทั้งในอดีตและปัจจุบันของบริษัท เพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคต

3.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ

ข้อมูลเชิงคุณภาพ เป็นข้อมูลที่ใช้เพื่อประเมินระดับความสามารถของบริษัทในด้านต่าง ๆ โดยไม่ใช่ข้อมูลที่เป็นตัวเลข ซึ่งข้อมูลเชิงคุณภาพจะประกอบไปด้วย ข้อมูลประวัติความเป็นมาของบริษัท ลักษณะการดำเนินงานของบริษัท แผนงานที่บริษัทคาดว่าจะดำเนินการในอนาคต การเชื่อมโยงผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่มีต่อธุรกิจ การวิเคราะห์ข้อมูลบริษัทในเชิงคุณภาพจึงมีความสำคัญอย่างมากที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถคาดการณ์ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีต่อบริษัทได้

3.2 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ

ข้อมูลเชิงปริมาณ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยประเมินจากตัวเลขที่เชื่อถือได้ เพื่อใช้ในการบ่งบอกถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงที่ผ่านมา ตัวอย่างข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญที่ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุนในหุ้น ได้แก่ งบการเงินและหมายเหตุประกอบงบการเงิน

3.2.1 งบการเงิน (Financial Statement)

เป็นข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญที่ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยงบการเงิน คือ รายงานทางบัญชีรูปแบบหนึ่งที่อยู่ภายใต้การกำกับของกฎหมาย 3 กิจกรรมหลัก ได้แก่ กิจกรรมการดำเนินงาน กิจกรรมการลงทุน และกิจกรรมการจัดหาเงินทุน

งบแสดงฐานะการเงิน (Statement of Financial Position) คือ งบการเงินที่แสดงข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินของกิจการ ณ วันใดวันหนึ่ง ประกอบด้วย สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น) เปรียบเสมือนเป็นภาพถ่ายของกิจการ ณ วันต้นงวด กับปลายงวด

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ หรือในชื่อเดิมว่า งบกำไรขาดทุน (Profit and Loss Statement) หมายถึง งบการเงินที่แสดงถึงผลการดำเนินงานของกิจการว่ามี รายได้ (Revenues) และ ค่าใช้จ่าย (Expenses) เป็นเท่าใดสำหรับรอบระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง เช่น งวด 3 เดือน งวด 1 ปี ซึ่งคำนวณได้จาก รายได้หักด้วยค่าใช้จ่าย ผลลัพธ์ที่ได้ ถ้ารายได้มากกว่าค่าใช้จ่ายจะส่งผลให้มีกำไรสุทธิ (Net Profit) แต่ในทางตรงข้ามถ้ารายได้น้อยกว่าค่าใช้จ่าย จะส่งผลให้มีผลขาดทุนสุทธิ (Net Lost)

งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flows) เป็นงบการเงินที่แสดงข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายของบริษัทในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยแสดงเป็นแหล่งที่มา และแหล่งใช้ไปของเงินสด แบ่งตามกิจกรรมที่เกิดขึ้นในธุรกิจ ซึ่งประกอบไปด้วยกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงินทุน ซึ่งผลรวมของกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรม จะเท่ากับจำนวนเงินสดของกิจการที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงในแต่ละปี

3.2.2 หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Notes to Financial Statement) เป็นรายงานที่แสดงรายละเอียดเพิ่มเติมสำหรับข้อมูลที่ไม่ได้รวมไว้ในงบการเงินทั้ง 3 ประเภทข้างต้น ซึ่งเป็นส่วนที่ผู้ลงทุนควรให้ความสนใจ เพราะจะบอกข้อมูลที่มีประโยชน์ต่อการวิเคราะห์งบการเงิน กล่าวคือ ทำให้ทราบว่างบการเงินนั้นใช้นโยบายและหลักเกณฑ์อย่างไรในการจัดทำ เช่น บอกวิธีการคิดต้นทุนสินค้า การคิดค่าเสื่อมราคา และเกณฑ์การรับรู้รายได้ เป็นต้น นอกจากนี้ ยังบอกถึงเงื่อนไข ข้อติดขัด และกรณี

พิเศษบางประการ เช่น วิธีการบันทึกการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน การแจกแจงภาระหนี้สิน และภาระผูกพันต่าง ๆ เป็นต้น ดังนั้น หมายเหตุประกอบงบการเงินจึงเป็นการขยายความเข้าใจในวิธีการบันทึกบัญชีในงบการเงินเนื่องจากหลักเกณฑ์ในการบันทึกบัญชีมีหลายวิธี แตกต่างกันไปตามความเหมาะสมของประเภทธุรกิจทำให้แต่ละบริษัทมีความแตกต่างในการลงบัญชี หรือแม้แต่บริษัทเดียวกัน แต่ต่างช่วงเวลา ก็อาจจะใช้หลักเกณฑ์ในการบันทึกบัญชีแตกต่างกัน

3.3.3 รายงานผู้สอบบัญชี

นอกจากงบการเงินทั้ง 3 งบ และหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ผู้ลงทุนควรศึกษาก่อนการลงทุนแล้ว รายงานผู้สอบบัญชี ยังเป็นข้อมูลสำคัญอีกประเภทหนึ่งที่ช่วยให้ผู้อ่านงบเกิดความมั่นใจในความถูกต้องของข้อมูลตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองทั่วไป ดังนั้น ก่อนที่ผู้ลงทุนจะนำข้อมูลในงบการเงินไปใช้ในการตัดสินใจ ผู้ลงทุนควรอ่านรายงานความเห็นของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตด้วย โดยผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจเกี่ยวกับความเห็นของผู้สอบบัญชีที่แสดงในรายงานผู้สอบบัญชี ว่าผู้สอบบัญชีให้ความเห็นเกี่ยวกับงบการเงินไว้อย่างไร ซึ่งรายงานผู้สอบบัญชีแบ่งออกเป็น 4 แบบ ได้แก่

1. แบบไม่มีเงื่อนไข หมายความว่า ผู้สอบบัญชีไม่พบสิ่งที่ไม่สอดคล้องกับหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไปในการจัดทำรายงานงบการเงินโดยผู้บริหารของบริษัท
2. แบบมีเงื่อนไข หมายความว่า ผู้สอบบัญชีพบว่า มีความไม่แน่นอนอย่างมีสาระสำคัญเกี่ยวกับการรับรู้รายการที่เกิดขึ้นหรือกำหนดมูลค่าของสินทรัพย์หรือหนี้สิน
3. แบบไม่แสดงความเห็น หมายความว่า ผู้สอบบัญชีไม่สามารถให้ความเห็นต่อความถูกต้องตามที่ควรของงบการเงิน
4. แบบไม่ถูกต้อง หมายความว่า ผู้สอบบัญชีไม่สามารถรับรองความถูกต้องของงบการเงินตามเกณฑ์มาตรฐานการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

2.4 แนวคิดโครงสร้างการจัดกลุ่มบริการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) และหมวดธุรกิจ (Sector) ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน ซึ่งจะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างบริษัทจดทะเบียนได้และนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

ตารางที่ 2.1 โครงสร้างกลุ่มบริการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม Industry Group Name	Sector Name (En)	ชื่อหมวดธุรกิจ (ไทย)	ชื่อย่อดัชนี Sector Index
Services [SERVICE] บริการ	Commerce	พาณิชย์	COMM
	Health Care Services	การแพทย์	HEALTH
	Media & Publishing	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	Professional Services	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	Tourism & Leisure	การท่องเที่ยวและ สันทนาการ	TOURISM
	Transportation & Logistics	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558

กลุ่ม Services (บริการ) กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจในสาขาบริการต่าง ๆ ยกเว้น บริการทางการเงิน และบริการด้านข้อมูลสารสนเทศหรือเทคโนโลยี หรือเป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจอื่นแล้ว

1. Commerce (พาณิชย์) พิจารณาจาก 2 ปัจจัยประกอบดังนี้

1.1 ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งแบบค้าปลีกและค้าส่งให้แก่ผู้บริโภค ทั้งที่มีหน้าร้านเป็นสถานที่จัดจำหน่าย เช่น ห้างร้าน ห้างสรรพสินค้า ดิสเคอร์สโตร์ ซูเปอร์สโตร์ ร้านสะดวกซื้อ และการขายที่ไม่มีหน้าร้าน เช่น การขายผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์

1.2 สินค้าที่จำหน่ายต้องเป็นสินค้าขั้นสุดท้ายสำหรับผู้บริโภค จะเป็นสินค้าจากหลายหมวดก็ได้

2. Health Care Services (การแพทย์)

2.1 ผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรมความงาม การฟื้นฟูสุขภาพ และสมรรถภาพทางกายอื่น ๆ

3 Media & Publishing (สื่อและสิ่งพิมพ์) ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้

3.1 ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสื่อด้านต่าง ๆ ได้แก่ สื่อบันเทิง เช่น คนตรี ภาพยนตร์ ละคร และรายการบันเทิงต่าง ๆ รวมถึงผู้ให้บริการด้านความบันเทิงอื่น ๆ เช่น โรงภาพยนตร์ โรงละคร เป็นต้น ผู้กระจายภาพและเสียง เช่น สถานีวิทยุและโทรทัศน์ ผู้ผลิตและจัดทำสื่อโฆษณา ต่างๆ เช่น Advertising Agency

3.2 ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์ เช่น โรงพิมพ์ สำนักพิมพ์ และผู้ผลิต หนังสือวารสาร หนังสือพิมพ์ และสื่อสิ่งพิมพ์อื่น ๆ

4. Professional Services (บริการเฉพาะกิจ)

4.1 บริษัทที่ให้บริการเฉพาะด้านต่าง ๆ ที่ไม่ได้ระบุไว้หมวดธุรกิจใด เช่น การศึกษา ที่ปรึกษาทางธุรกิจและผู้ให้บริการบำบัดของเสีย รวมถึงบริการเฉพาะกิจให้กับภาคธุรกิจอื่น ๆ ที่ไม่ได้ถูกจัดไว้ในหมวดธุรกิจใด

5. Tourism & Leisure (การท่องเที่ยวและสันทนาการ) ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้

5.1 ผู้ประกอบการโรงแรมและที่พักชั่วคราวต่าง ๆ และผู้ให้บริการด้านการท่องเที่ยวต่าง ๆ เช่น บริษัทนำเที่ยว

5.2 ผู้ประกอบการสถานที่เพื่อการพักผ่อน สันทนาการ และทัศนศึกษา เช่น สวนสัตว์ สถานบันเทิง สถานที่ออกกำลังกาย และสนามกีฬา

6. Transportation & Logistics (ขนส่งและโลจิสติกส์) ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้

6.1 ผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งในทุก ๆ ช่องทาง เช่น ขนส่งทางอากาศ เช่น สนามบินและสายการบิน ผู้ให้บริการขนส่งทางน้ำ เช่น ท่าเรือและบริษัทเดินเรือ ผู้ให้บริการขนส่งทางรถไฟและการขนส่งทางบกอื่น ๆ และผู้รับส่งสินค้าแบบครบวงจร (Logistics)

6.2 ผู้รับฝากสินค้า ให้เช่าคลังสินค้า และบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิต่อหุ้นและมูลค่าราคาตามบัญชีต่อหุ้น กับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ และเพื่อเปรียบเทียบอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ

ซึ่งเป้าหมายในการประกอบธุรกิจ คือการแสวงหากำไรสูงสุด(Maximized Profit) ในการพิจารณากำไรนั้นสามารถแยกพิจารณาได้ 2 ลักษณะ คือ กำไรรวมที่ได้รับและกำไรต่อหุ้น แต่ในปัจจุบันธุรกิจมีการแข่งขันมากขึ้น นอกจากนี้ธุรกิจมีบทบาทในการรับผิดชอบต่อบุคคลหลายกลุ่มในสังคม จึงทำให้เป้าหมายในการประกอบธุรกิจเปลี่ยนแนวความคิดจากเดิมเพื่อแสวงหากำไรสูงสุดเป็นแนวความคิดใหม่ คือ เพื่อให้มีความมั่งคั่งสูงสุด (Maximized Wealth) หรือการพยายามทำให้มูลค่าของธุรกิจสูงสุด (Maximized Value of the Firm) สิ่งที่จะสะท้อนถึงผลประโยชน์สูงสุดที่ผู้ถือหุ้นได้รับธุรกิจที่เป็นบริษัท สามารถพิจารณาได้จากราคาตลาดของหุ้นสามัญสูงสุด (ดวงรัตน์ เรืองอุไร, 2555) การระบาดของไวรัสโควิด-19 ส่งผลให้หน่วยงานต่าง ๆ ปรับลดประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจรายประเทศ จากการสำรวจความคิดเห็นผู้บริหารบริษัทจดทะเบียน ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 คาดว่าเศรษฐกิจไทยในช่วง 6 เดือนจะเติบโตลดลงจากช่วงที่ผ่านมา (สุมิตรรา ตั้งสมวรพงษ์, 2563) เมื่อเจาะลึกไปดูสัดส่วนของเศรษฐกิจของไทย จะพบว่าประเทศไทยมีส่วนของรายได้มาจากการส่งออกทั้งสินค้าและบริการมากกว่า 60% ส่งผลให้ SET Index ซึ่งเป็นตัวแทนของตลาดหุ้นไทย ปรับตัวลงจากช่วงต้นปีสู่จุดต่ำสุดในไตรมาสแรกของปี 2563 ถึง 35% นำโดยกลุ่มปิโตรเคมี ธนาคาร ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โรงพยาบาล และกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ซึ่งปรับตัวลงมาซื้อขายกันที่ระดับต่ำกว่า 1 เท่าของมูลค่าทางบัญชี (P/BV) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

จากงานวิจัยปิยะรัตน์ โพธิ์ย้อย และสุปรียา คงแสงชู (2557) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตลาด กับมูลค่าตามบัญชี กำไรต่อหุ้นและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 โดยตัวแปรอิสระได้แก่ มูลค่าตลาด และมีตัวแปรควบคุม 3 ตัวแปรได้แก่ มูลค่าตามบัญชี กำไรต่อหุ้น และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน พบว่ามูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าตลาด กระแสเงินสดจากการดำเนินงานและกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าตลาดเป็นไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งแตกต่างจากงานวิจัยของธารรัตน์ ทูลไชสง และสมใจ บุญหมื่นไวย (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตามบัญชี กำไรจากการดำเนินงาน กำไร

สุทธิ กระแสเงินสดจากเงินปันผล และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อราคาหลักทรัพย์ของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าราคาตามบัญชี มีความสัมพันธ์และมีผลกระทบในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติมากที่สุด

ทั้งนี้งานวิจัยของ รัชดาภรณ์ เสมาชันธุ์และคนอื่น ๆ (2563) ทำการศึกษาความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรสุทธิต่อหุ้นวิธีมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่ามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้นและสินทรัพย์รวมต่อหุ้นด้วยวิธีมูลค่ายุติธรรม สามารถพยากรณ์มูลค่ากิจการตามราคาตลาดได้ โดยตัวแปรทั้ง 3 ตัวข้างต้นสามารถพยากรณ์ราคาตลาดหลักทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ทำให้ข้อมูลดังกล่าวมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ (Value Relevance) ของผู้ลงทุน และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้นและสินทรัพย์รวมต่อหุ้นวิธีราคาทุน สามารถพยากรณ์มูลค่ากิจการตามราคาตลาดได้ โดยมีกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่านั้นที่สามารถพยากรณ์ราคาตลาดหลักทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นวิธีมูลค่ายุติธรรมมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการตามราคาตลาดมากกว่าวิธีราคาทุน และกำไรสุทธิต่อหุ้นวิธีมูลค่ายุติธรรมมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการตามราคาตลาดน้อยกว่าวิธีราคาทุน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยหนึ่งฤทัย นวลศรีและนัฏวดี เป็นน้อย (2558) ทำการศึกษาปัจจัยกำหนดดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ SET 50

อีกทั้งงานวิจัยของ Suttitluck (2015) พบว่ามูลค่าทางบัญชีเป็นตัวแปรทางการเงินที่มีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ดี เนื่องจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้มีการสนับสนุนให้เปิดเผยข้อมูลในรายงานทางการเงินอย่างครบถ้วน จึงทำให้มูลค่าตามบัญชีซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของรายงานทางการเงินสามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้อย่างเหมาะสม และในงานวิจัยของ Prapaporn, (2008), Danaikarn (2010) ศึกษาจากตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่ามูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และสอดคล้องกับงานวิจัยของยศวินกาญจน์ กอบกาญจนพุดติ (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น กำไรต่อหุ้น และเงินลงทุนในบริษัทย่อยกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่ามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมี

นัยสำคัญทางสถิติ จึงกล่าวได้ว่ามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้นสามารถกำหนดราคาหลักทรัพย์ได้ ซึ่งกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุด

สำหรับการศึกษาคือความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิต่อหุ้นและมูลค่าราคาตามบัญชีต่อหุ้น กับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ กำหนดให้ใช้ปัจจัยขนาดของกิจการเป็นตัวแปรควบคุม เนื่องจากการศึกษาที่ผ่านมาส่วนใหญ่จะพบว่าขนาดของกิจการเป็นปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการตามราคาตลาด (ราคาหลักทรัพย์) เช่น การศึกษาของ Collins, Maydew, & Weiss (1997) ที่สรุปผลการศึกษาว่า จำนวนธุรกิจขนาดเล็กที่เพิ่มขึ้นในตลาดทุนเป็นปัจจัยทำให้มูลค่าตามบัญชีมีประโยชน์ในการใช้อธิบายความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่ากำไรทางบัญชี เนื่องจากธุรกิจขนาดเล็กอาจมีความสามารถในการดำเนินงานน้อยกว่า และประสบผลขาดทุนได้ง่ายกว่าธุรกิจขนาดใหญ่ หรือ กำไรของธุรกิจขนาดเล็กผันผวนมากกว่าทำให้การใช้กำไรทางบัญชีของธุรกิจขนาดเล็กในการวัดมูลค่าของธุรกิจ ทำได้ยากกว่า ดังนั้นเมื่อมีธุรกิจขนาดเล็กเพิ่มขึ้นในตลาดทุน จึงทำให้กำไรทางบัญชีมีความสำคัญลดลงในการอธิบายความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ขณะที่มูลค่าตามบัญชีสามารถใช้อธิบายความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ได้เพิ่มขึ้น เช่นเดียวกับ การศึกษาของ Acaranupong (2017) ที่ศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกกลุ่มอุตสาหกรรม ยกเว้น กลุ่มธนาคาร สถาบันการเงิน ๗ สำหรับปี 2011 ถึง 2012 เฉพาะบริษัทที่มีรายการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนในงบแสดงฐานะการเงิน ซึ่งสนับสนุนสมมติฐานขนาดของกิจการว่าขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการตามราคาตลาด

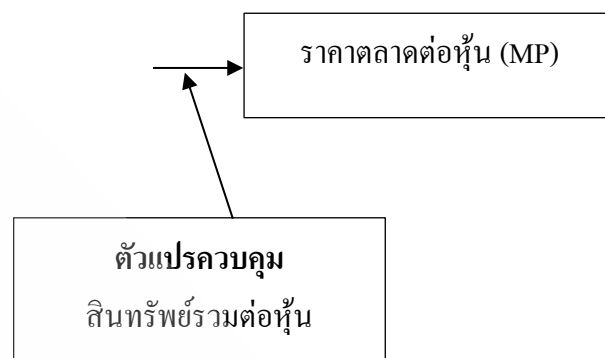
จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สามารถกำหนดปัจจัยสำคัญในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และมูลค่าตามบัญชี (BV) เพื่อใช้เป็นตัวแปรอิสระในการกำหนดกรอบแนวคิด และใช้ราคาตลาดของหุ้น เป็นตัวแปรตาม ตามแนวคิดในงานวิจัยของรัชดาภรณ์ เสมอจันทร์และคนอื่นๆ (2563) และสินทรัพย์รวมต่อหุ้น เป็นตัวแปรควบคุม ตามแนวคิดในงานวิจัยของ Collins, Maydew, & Weiss (1997) และ Acaranupong (2017)

2.6 กรอบแนวคิดในการศึกษา

ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรตาม

1. กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)
2. มูลค่าตามบัญชี (BV)



ภาพที่ 2.1 กรอบแนวคิดในการศึกษา

ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย

2.6.1 กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) คำนวณมาจาก กำไรสุทธิของบริษัท หารด้วย จำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วของบริษัท

2.6.2 มูลค่าตามบัญชี (BV) คำนวณมาจาก สินทรัพย์รวม หักด้วย หนี้สินรวม
ตัวแปรตาม คือ ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) จากการรายงานราคาปิดของตลาดในวันรุ่งขึ้น
ตัวแปรควบคุม คือ สินทรัพย์รวมต่อหุ้น

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษานี้เป็นการศึกษาอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ โดยรวบรวมข้อมูลจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง และงานวิจัยต่างๆ เพื่อเป็นแนวทางในการกำหนดกรอบแนวคิด และการตั้งสมมติฐาน โดยได้ทำการศึกษาตามขั้นตอนดังต่อไปนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล
- 3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง คือ กลุ่มธุรกิจบริการ จำนวน 6 หมวดธุรกิจ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บข้อมูลในงบการเงินประจำปีของแต่ละบริษัท ได้แก่ งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ รายการย่อแสดงสินทรัพย์และหนี้สิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จำนวน 119 บริษัท เป็นข้อมูลรายปี เริ่มตั้งแต่ปี พ.ศ.2562-2563 รวมจำนวน 2 ปี

ตารางที่ 3.1 แสดงรายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา หมวดพาณิชย์ (Commerce)

ลำดับ	ตัวย่อ	บริษัท
1	BEAUTY	บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)
2	BIG	บริษัท บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

ลำดับ	ตัวย่อ	บริษัท
3	BJC	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
4	COL	บริษัท ซีโอแอล จำกัด (มหาชน)
5	COM7	บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)
6	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
7	CPW	บริษัท คอปเปอร์ ไวร์ด จำกัด (มหาชน)
8	CRC	บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
9	CSS	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
10	DOHOME	บริษัท ดูโฮม จำกัด (มหาชน)
11	FN	บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ้าท์เลท จำกัด (มหาชน)
12	FTE	บริษัท ไฟร์เทรคเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
13	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
14	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
15	ILM	บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด (มหาชน)
16	IT	บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน)
17	KAMART	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)
18	LOXLEY	บริษัท ล็อกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)
19	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)
20	MC	บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
21	MEGA	บริษัท เมก้าไลฟ์ไชนเอนซ์ จำกัด (มหาชน)
22	MIDA	บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)
23	RS	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)
24	RSP	บริษัท ริช สปอร์ต จำกัด (มหาชน)
25	RSP	บริษัท ริช สปอร์ต จำกัด (มหาชน)
26	SINGER	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

ลำดับ	ตัวย่อ	บริษัท
27	SPC	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)
28	SPI	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.2 แสดงรายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา หมวดการแพทย์ (Health Care Services)

ลำดับ	ตัวย่อ	บริษัท
1	AHC	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)
2	BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)
3	BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)
4	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
5	CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)
6	CMR	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
7	EKH	บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
8	KDH	บริษัท ชนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
9	LPH	บริษัท โรงพยาบาลลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)
10	M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)
11	NEW	บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
12	NTV	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)
13	PR9	บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน)
14	PRINC	บริษัท พรินซ์เฟิลด์ แคปิตอล จำกัด (มหาชน)
15	RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)
16	RJH	บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)
17	RPH	บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน)
18	SKR	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.2 (ต่อ)

ลำดับ	ตัวย่อ	บริษัท
19	SVH	บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)
20	THG	บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
21	VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
22	VIH	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)
23	WPH	บริษัท โรงพยาบาลวัฒนแพทย์ ตรัง จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.3 แสดงรายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing)

ลำดับ	ตัวย่อ	บริษัท
1	AMARIN	บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
2	AQUA	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
3	AS	บริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
4	BEC	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)
5	FE	บริษัท ฟาร์อีสท์ เฟมไลน์ ดิจิทัล จำกัด (มหาชน)
6	GPI	บริษัท กรังด์ปรีซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
7	GRAMMY	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
8	JKN	บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)
9	MACO	บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
10	MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
11	MATCH	บริษัท แม็ทชิง แม็กซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
12	MATI	บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)
13	MCOT	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)
14	MONO	บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน)
15	MPIC	บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.3 (ต่อ)

ลำดับ	ตัวย่อ	บริษัท
16	NMG	บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
17	PLANB	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)
18	POST	บริษัท บางกอก โพสต์ จำกัด (มหาชน)
19	PRAKIT	บริษัท ประกิต โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
20	SE-ED	บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)
21	TBSP	บริษัท ทีบีเอสพี จำกัด (มหาชน)
22	TH	บริษัท ตงฮั่ว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
23	TKS	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
24	VGI	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)
25	WAVE	บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน)
26	WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนต์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.4 แสดงรายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา หมวดบริการเฉพาะกิจ (Professional Services)

ลำดับ	ตัวย่อ	บริษัท
1	BWG	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)
2	GENCO	บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด(มหาชน)
3	PRO	บริษัท โปรเฟสชั่นแนล เวสต์ เทคโนโลยี (1999) จำกัด (มหาชน)
4	SISB	บริษัท เอสไอเอสบี จำกัด (มหาชน)
5	SO	บริษัท สยามราชธานี จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.5 แสดงรายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา หมวดขนส่งโลจิสติกส์ (Transportation)

ลำดับ	ตัวย่อ	บริษัท
1	AAV	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)
2	AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
3	ASIMAR	บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
4	B	บริษัท บี จิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
5	BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
6	BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
7	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
8	BTSGIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางรางบีทีเอสโกรท
9	III	บริษัท ทริฟเฟิล ไอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
10	JUTHA	บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน)
11	JWD	บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
12	KEX	บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
13	KWC	บริษัท กรุงเทพโซภณ จำกัด (มหาชน)
14	NOK	บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด (มหาชน)
15	NYT	บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)
16	PORT	บริษัท สหไทย เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)
17	PRM	บริษัท ปริมา มารีเนอ จำกัด (มหาชน)
18	PSL	บริษัท พรีเมียมชิพปิง จำกัด (มหาชน)
19	RCL	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)
20	TFFIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย
21	THAI	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)
22	TSTE	บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)
23	TTA	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนซีส์ จำกัด (มหาชน)
24	WICE	บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.6 แสดงรายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา หมวดการท่องเที่ยว (Tourisms)

ลำดับ	ตัวย่อ	บริษัท
1	ASIA	บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
2	CENTEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน)
3	CSR	บริษัท เทพธานีกรีทา จำกัด (มหาชน)
4	DTC	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
5	ERW	บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
6	GRAND	บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)
7	LRH	บริษัท ลา구나 รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)
8	MANRIN	บริษัท แมนดารินโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
9	OHTL	บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน)
10	ROH	บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
11	SHANG	บริษัท แซงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
12	SHR	บริษัท เอส โฮเทล แอนด์ รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)
13	VRANDA	บริษัท วีรันดา รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล

ในการศึกษานี้ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลเพื่อศึกษาอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ โดยวิธีรวบรวมข้อมูลตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ โดยมีรายละเอียดดังนี้

3.2.1 วิธีการรวบรวมข้อมูลตัวแปรตาม ในการศึกษานี้ ตัวแปรตามคือ ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) โดยทำการรวบรวมข้อมูลจากรายงานทางการเงินของแต่ละบริษัท ในปี พ.ศ. 2562-2563 ซึ่งข้อมูลดังกล่าวอยู่ในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

3.2.2 วิธีการรวบรวมข้อมูลตัวแปรอิสระ ในการศึกษานี้ ตัวแปรอิสระคือ กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และมูลค่าตามบัญชี (BV) โดยทำการรวบรวมข้อมูลจากรายงานทางการเงิน หมายเหตุประกอบงบ

การเงินของแต่ละบริษัท ในปี พ.ศ. 2562-2563 ซึ่งข้อมูลดังกล่าวอยู่ในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) ของกลุ่มตัวอย่าง โดยการประมวลข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีตซึ่งเป็นข้อมูลเชิงทุติยภูมิ (Secondary Data)

3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการศึกษานี้ได้ทำการเก็บข้อมูลที่เป็นทุติยภูมิที่มีการเผยแพร่อยู่บนเว็บไซต์ โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ.2562-2563 ซึ่งศึกษาจากแหล่งข้อมูลดังนี้

3.3.1 ข้อมูลประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ได้เลือกมาศึกษา คือ กลุ่มธุรกิจบริการ จำนวน 6 หมวดธุรกิจ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวม 119 บริษัท ซึ่งเป็นข้อมูลจากฐานข้อมูลเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

3.3.2 ข้อมูลจากแหล่งอื่น ๆ ได้แก่ งานวิจัย วิทยานิพนธ์ บทความ บทวิเคราะห์ หนังสือ ตำราเรียน และเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมไปถึงสื่ออิเล็กทรอนิกส์อื่น ๆ ด้วย เพื่อนำมาเป็นส่วนประกอบในเนื้อหาและข้อมูลการนำเสนอ

3.3.3 สรุปรูปข้อมูลการจากตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามให้เป็นตัวเลขและนำมาวิเคราะห์ผลในลำดับถัดไป

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิเคราะห์ข้อมูลการศึกษาอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ ผู้ศึกษาได้ใช้เครื่องมือทางสถิติมาทำการประมวลผล และนำหลักการทางสถิติมาใช้ในการวิเคราะห์ ข้อมูลที่ได้ เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรว่าความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ โดยเครื่องมือในการวิเคราะห์ข้อมูลงานวิจัยนี้มีดังนี้

3.4.1 ลักษณะข้อมูลเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา

อธิบายลักษณะข้อมูลเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่าง และแสดงรายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา คือ กลุ่มธุรกิจบริการ จำนวน 6 หมวดธุรกิจ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวม 119 บริษัท ซึ่งมีรอบระยะเวลาบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม โดยทำการเก็บข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2562 – 2563 รวมจำนวน 2 ปี

3.4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปร (Descriptive Statistics)

อธิบายลักษณะข้อมูลที่เก็บรวบรวมมา และนำข้อมูลที่ได้แสดงในรูปของค่าทางสถิติพื้นฐานของตัวแปรที่เก็บรวบรวมได้จากข้อมูลเบื้องต้นของแต่ละบริษัท ในการศึกษาประกอบด้วยค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) สถิติสำหรับการวัดค่ากลางของข้อมูล คือ ค่าเฉลี่ย (Mean) สถิติสำหรับการวัดการกระจายของข้อมูล คือ ค่าเบี่ยงเบน (Standard Deviation)

3.4.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Correlation Coefficient)

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation) เพื่อดูทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัว โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เป็นตัวบ่งชี้ถึงความสัมพันธ์นี้ ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นี้จะมีค่าอยู่ระหว่าง 1.0 ถึง -1.0 ซึ่งหากมีค่าใกล้ -1.0 หมายความว่าตัวแปรทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์กันอย่างมากในเชิงตรงกันข้าม หากมีค่าใกล้ 1.0 นั้นหมายความว่า ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กันโดยตรงอย่างมาก และหากมีค่าเป็น 0 นั้นหมายความว่าตัวแปรทั้งสองตัวไม่มีความสัมพันธ์ต่อกัน

3.4.4 การวิเคราะห์สมมติฐาน

การวิเคราะห์สมมติฐาน โดยสมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาค่าของตัวแปรต่าง ๆ มาทำการวิเคราะห์เพื่อหาแนวทางการความสัมพันธ์ของข้อมูล ซึ่งจะสามารถนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปแบบตารางแสดงค่าจากการใช้เครื่องมือทางสถิติ โดยจะแสดงค่าความสัมพันธ์โดยอ้างอิงจากสัมประสิทธิ์ความน่าเชื่อถือที่นัยสำคัญ 0.05 ซึ่งความสัมพันธ์ที่ได้ จะมีความน่าจะเป็น ได้แก่ ความสัมพันธ์ที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน หรือความสัมพันธ์ที่มีทิศทางตรงกันข้าม โดยความสัมพันธ์ที่สอดคล้องแปรผันด้วยค่าคงที่ และความสัมพันธ์ที่สอดคล้องโดยแปรผันด้วยค่าไม่คงที่

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อการศึกษาอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนและหลังสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ ซึ่งการศึกษานี้มีกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาทั้งหมด 6 หมวดของกลุ่มธุรกิจบริการ

ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลงบการเงินจากรายงานประจำปี ของกลุ่มธุรกิจบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบ่งออกเป็น 2 ช่วง ได้แก่ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 โดยนำเสนอการวิเคราะห์ข้อมูลดังต่อไปนี้

- 4.1 ลักษณะข้อมูลเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา
- 4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปร (Descriptive Statistics)
- 4.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Correlation Coefficient)
- 4.4 ผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)
 - 4.4.1 ผลการวิเคราะห์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น
 - 4.4.2 ผลการวิเคราะห์มูลค่าตามบัญชี (BV) มีความอิทธิพลราคาตลาดต่อหุ้น

4.1 ลักษณะข้อมูลเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา

ในการศึกษากลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ กลุ่มธุรกิจบริการ จำนวน 6 หมวดธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีรอบระยะเวลาบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม โดยทำการเก็บข้อมูลระหว่างปี พ.ศ.2562-2563 รวมจำนวน 2 ปี แสดงรายละเอียดได้ดังนี้

ตารางที่ 4.1 กลุ่มบริษัทที่ทำการศึกษา

กลุ่มบริษัทที่ทำการศึกษา ปี พ.ศ. 2562-2563	จำนวนบริษัท
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2562	119
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2562	119
รวม	238

ตารางที่ 4.2 จำนวนบริษัทที่ทำการศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ แยกตามประเภทหมวดธุรกิจ

ประเภทหมวดธุรกิจ	จำนวนบริษัท	จำนวนข้อมูล 2 ปี	ร้อยละ
กลุ่มพาณิชย์ (Commerce)	28	56	23.53
กลุ่มการแพทย์ (Health Care Services)	23	46	19.33
กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing)	26	52	21.85
กลุ่มบริการเฉพาะกิจ (Professional Services)	5	10	4.20
กลุ่มขนส่งโลจิสติกส์ (Transportation)	24	48	20.17
กลุ่มการท่องเที่ยว (Tourisms)	13	26	10.92
รวมจำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น	119	238	100

จากตารางที่ 4.1 และ 4.2 แสดงจำนวนบริษัทที่ทำการศึกษาจำแนกตามประเภทของหมวดธุรกิจพบว่ามีจำนวน 28 บริษัท อยู่ในหมวดธุรกิจพาณิชย์ คิดเป็นร้อยละ 23.53 จำนวน 23 บริษัทอยู่ในหมวดธุรกิจการแพทย์ คิดเป็นร้อยละ 19.33 จำนวน 26 บริษัท อยู่ในหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์คิดเป็นร้อยละ 21.85 33 จำนวน 5 บริษัท อยู่ในหมวดบริการเฉพาะกิจคิดเป็นร้อยละ 4.20 จำนวน 24 บริษัท อยู่

ในหมวดกิจการขนส่งและโลจิสติกส์ คิดเป็นร้อยละ 20.17 และจำนวน 13 บริษัท อยู่ในหมวดธุรกิจการ
การท่องเที่ยว คิดเป็นร้อยละ 10.92 ตามลำดับ

4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปร (Descriptive Statistics)

ในการศึกษาครั้งนี้ผู้ศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาเพื่อต้องการทราบคุณลักษณะทั่วไป
ของตัวแปรที่ศึกษา โดยใช้สถิติต่าง ๆ ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum)
สถิติสำหรับการวัดค่ากลางของข้อมูล คือ ค่าเฉลี่ย (Mean) สถิติสำหรับการวัดการกระจายของข้อมูล
คือ ค่าเบี่ยงเบน (Standard Deviation) ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแสดงรายละเอียดในตาราง ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.3 สถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มธุรกิจบริการ หมวดพาณิชย์ ปีพ.ศ 2562 และ ปีพ.ศ. 2563

ตัวแปร	Min	Max	Mean	Std.Dev	Min	Max	Mean	Std.Dev
EPS	-0.110	5.180	0.798	1.128	-0.330	5.180	0.684	1.091
BV	0.340	54.030	5.989	11.018	0.280	67.580	6.693	13.388
SIZE	0.438	81.293	12.224	17.419	0.360	81.380	13.714	19.415
MP	0.370	70.500	14.773	17.632	0.440	61.750	18.280	18.573

จากการวิเคราะห์ตารางที่ 4.3 อิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับ
ราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจ
บริการ

1. ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562

กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -0.110 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 5.180
ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 0.798 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 1.128

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.340 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 54.030
ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 5.989 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 11.018

สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.438 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 81.293
ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 12.224 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 17.419

ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.370 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 70.500 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 14.773 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 17.632

2. ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563

กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -0.330 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 5.180 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 0.684 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 1.091

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.280 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 67.580 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 6.693 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 13.388

สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.360 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 81.380 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 13.714 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 19.415

ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.440 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 61.750 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 18.280 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 18.573

ตารางที่ 4.4 สถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มธุรกิจบริการ หมวดการแพทย์ปีพ.ศ 2563 และ ปีพ.ศ. 2562

ตัวแปร	Min	Max	Mean	Std.Dev	Min	Max	Mean	Std.Dev
EPS	-0.060	20.010	2.163	4.386	-0.460	14.470	1.244	3.097
BV	0.330	88.160	16.594	26.143	0.340	93.720	12.476	21.667
SIZE	0.570	398.464	36.001	84.988	0.564	707.098	51.248	147.289
MP	1.480	442.000	53.178	98.634	1.740	399.000	48.976	90.333

จากการวิเคราะห์ตารางที่ 4.4 อิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา กลุ่มธุรกิจบริการ

1. ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562

กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -0.060 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 20.010 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 2.163 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 4.386

มูลค่าตามบัญชี (BV) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.340 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 93.720 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 12.476 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 21.667

สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.570 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 707.098 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 51.248 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 147.289

ราคาตลาดต่อหุ้น (Adj. MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 1.740 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 399.000 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 48.976 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 90.333

2. ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563

กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -0.460 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 14.470 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 1.244 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 3.097

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.340 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 93.720 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 12.476 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 21.667

สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.564 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 81.380 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 13.714 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 19.415

ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.280 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 67.580 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 6.693 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 13.388

ตารางที่ 4.5 สถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มธุรกิจบริการ หมวดสื่อสิ่งพิมพ์ ปีพ.ศ. 2563 และ ปีพ.ศ. 2562

ตัวแปร	Min	Max	Mean	Std.Dev	Min	Max	Mean	Std.Dev
EPS	-0.670	12.270	0.636	2.419	-2.940	8.650	0.264	1.842
BV	0.050	152.290	9.103	29.415	0.040	167.570	9.468	32.419
SIZE	0.332	218.663	13.864	42.074	0.382	225.545	14.348	43.428
Adj. MP	0.170	200.000	12.601	38.583	0.190	185.000	12.230	35.527

จากการวิเคราะห์ตารางที่ 4.5 อิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา กลุ่มธุรกิจบริการ

1. ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562

กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.670 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 12.270 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 0.636 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 2.419

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.050 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 152.290 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 9.103 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 29.415

สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.332 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 218.663 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 13.864 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 42.074

ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.170 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 200.000 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 12.601 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 38.583

2. ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563

กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 2.940 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 8.650 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 0.264 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 1.842

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.040 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 167.570 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 9.468 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 32.419

สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.382 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 225.545 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 14.348 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 43.428

ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.190 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 185.000 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 12.230 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 35.527

ตารางที่ 4.6 สถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มธุรกิจบริการ หมวดบริการเฉพาะกิจ ปีพ.ศ. 2562 และปีพ.ศ. 2563

ตัวแปร	Min	Max	Mean	Std.Dev	Min	Max	Mean	Std.Dev
EPS	-0.030	0.480	0.146	0.213	-0.050	0.570	0.130	0.261
BV	0.180	1.860	1.022	0.615	0.220	2.440	1.332	0.874
SIZE	0.318	3.516	2.005	1.251	0.317	4.950	2.426	1.798
MP	0.340	9.570	5.824	4.943	0.500	10.630	5.836	4.939

จากการวิเคราะห์ตารางที่ 4.6 อิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา กลุ่มธุรกิจบริการ

1. ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562

กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.030 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 0.480 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 0.146 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 0.213

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.180 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 1.860 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 1.022 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 0.615

สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.318 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 3.516 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 2.005 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 1.251

ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.340 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 9.570 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 5.824 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 4.943

2. ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563

กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.050 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 0.570 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 0.130 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 0.261

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.220 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 2.440 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 1.332 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 0.874

สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.317 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 4.950 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 2.426 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 1.798

ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.500 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 10.630 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 5.836 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 4.939

ตารางที่ 4.7 สถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มธุรกิจบริการ หมวดขนส่งโลจิสติกส์ ปีพ.ศ. 2563 และปีพ.ศ. 2562

ตัวแปร	Min	Max	Mean	Std.Dev	Min	Max	Mean	Std.Dev
EPS	-5.520	17.040	0.721	3.730	-64.680	13.860	-2.147	13.646
BV	0.340	54.030	5.989	11.018	0.280	67.580	6.693	13.388
SIZE	0.701	123.830	19.466	31.875	0.705	137.508	18.668	31.316
MP	0.200	265.000	20.529	55.055	0.410	280.000	22.090	57.076

จากการวิเคราะห์ตารางที่ 4.7 อิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา กลุ่มธุรกิจบริการ

1. ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562

กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 5.520 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 17.040 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 0.721 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 3.730

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.340 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 54.030 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 5.989 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 11.018

สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.701 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 123.830 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 19.466 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 31.875

ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.200 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 265.000 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 20.529 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 55.055

2. ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563

กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 64.680 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 13.860 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 2.147 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 13.646

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.280 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 67.580 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 6.693 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 13.388

สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.705 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 137.508 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 18.668 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 31.316

ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.410 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 280.000 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 22.090 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 57.076

ตารางที่ 4.8 สถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มธุรกิจบริการ กลุ่มการท่องเที่ยว ปีพ.ศ 2563 และ ปีพ.ศ. 2562

ตัวแปร	Min	Max	Mean	Std.Dev	Min	Max	Mean	Std.Dev
EPS	-24.570	4.960	-0.801	7.280	-31.800	1.510	-3.972	8.737
BV	1.130	73.870	23.046	26.056	0.920	145.840	31.198	42.528
SIZE	4.017	212.004	49.432	62.260	3.736	446.495	66.287	119.664
MP	0.760	400.000	52.715	107.159	0.560	330.000	45.678	87.863

จากการวิเคราะห์ตารางที่ 4.8 อิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา กลุ่มธุรกิจบริการ

1. ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562

กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 24.570 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 4.960 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 0.801 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 7.280

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 1.130 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 73.870 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 23.046 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 26.056

สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 4.017 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 212.004 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 49.432 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 62.260

ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.760 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 400.000 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 52.715 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 107.159

(2) ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563

กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 31.800 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 1.510 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 3.972 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 8.737

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.920 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 145.840 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 31.198 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 42.528

สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 3.736 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 446.495 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 66.287 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 119.664

ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.560 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 330.000 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 45.678 และค่าเบี่ยงเบน (Std.Dev) ร้อยละ 87.863

ตารางที่ 4.9 รายละเอียดตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

ตัวแปร	คำอธิบาย
EPS	ส่วนของกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่แบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้น
BV	มูลค่าทางบัญชีที่แสดงในงบการเงินของบริษัทต่อหุ้น ซึ่งเป็นมูลค่าทางบัญชีที่ประเมินจากสินทรัพย์สุทธิ
SIZE	เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่าง สินทรัพย์ทั้งหมดตามที่ปรากฏอยู่ในบัญชีงบแสดงฐานะการเงินและ จำนวนหุ้นบริษัทที่ชำระแล้ว
MP	เป็นการเสนอซื้อ ณ ราคาเสนอขายต่ำสุด หรือเป็นการเสนอขาย ณ ราคาเสนอซื้อสูงสุด ซึ่งเราก็จะได้หุ้นมาในราคาซื้อ หรือราคาขายที่ดีที่สุดที่ตอนนั้นมีคนเสนอซื้อหรือขายเข้ามา

4.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Correlation Coefficient)

ในการศึกษานี้มีการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ใช้การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (r) เพื่อดูความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรก่อนการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามพร้อมทั้งตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกัน โดยหากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นลบแสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกัน แต่หากค่าเป็นบวกแสดงว่ามีความ

อิทธิพลในทิศทางเดียวกัน และถ้าหากมีค่าเป็น 0 หมายความว่าตัวแปรทั้งสองไม่มีความอิทธิพลต่อกัน ค่า r ที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูลค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ได้อธิบายถึงระดับของค่า r ดังนี้ (ชูศรี วงศ์รัตนะ, 2553 อ้างใน ชลันดา นุราฤทธิ, 2556)

1. ถ้าค่า r เข้าใกล้ 1 หรือประมาณ 0.70 – 0.90 ถือว่ามีความอิทธิพลอยู่ในระดับสูง
2. ถ้าค่า r เข้าใกล้ 0.50 หรือประมาณ 0.30 – 0.70 ถือว่ามีความอิทธิพลอยู่ในระดับ

ปานกลาง

3. ถ้าค่า r เข้าใกล้ 0.00 หรือประมาณ 0.00 – 0.30 ถือว่ามีความอิทธิพลอยู่ในระดับต่ำ
4. ถ้าค่า r เป็น 0 แสดงว่าไม่มีความอิทธิพลกันเชิงเส้นตรงแต่อาจจะมีอิทธิพลใน

รูปแบบอื่น

จากการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการโดยผู้ศึกษาได้จำแนกตัวแปรอิสระ ซึ่งแสดงในตาราง ดังนี้

ตารางที่ 4.10 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Correlation Coefficient) ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562

	EPS	BV	SIZE	MP
EPS				
BV	0.622**			
SIZE	0.212*	0.755**		
MP	0.296**	0.701**	0.706**	

หมายเหตุ **. มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

*. มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 4.11 สรุปทิศทางความอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ

ลำดับ ที่	การจำแนกตัวแปร	ทิศทางความอิทธิพล ปี 2562
1	กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)	ทิศทางเดียวกัน (+)
2	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV)	ทิศทางเดียวกัน (+)
3	สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE)	ทิศทางเดียวกัน (+)

จากตารางที่ 4.10 และตารางที่ 4.11 เป็นการวิเคราะห์ระหว่างตัวแปรอิสระกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ ของกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) และสินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) ซึ่งเมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรในแต่ละคู่พบว่า

ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562

กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) กับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ มีความอิทธิพลในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($r = 0.296$) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 หรืออาจกล่าวได้ว่าหากกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ที่วัดโดยกำไรสุทธิต่อหุ้น เพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้ราคาตลาดต่อหุ้นเพิ่มขึ้นด้วย

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) กับมูลค่าราคาตลาดต่อของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ มีความอิทธิพลในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($r = 0.701$) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 หรืออาจกล่าวได้ว่าหากมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) ที่วัดโดยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น เพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้ราคาตลาดต่อหุ้นเพิ่มขึ้นด้วย

สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) กับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ มีความอิทธิพลในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($r = 0.706$) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 หรืออาจกล่าวได้ว่าหากสินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) ที่วัดโดยสินทรัพย์ต่อหุ้น เพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้ราคาตลาดต่อหุ้นเพิ่มขึ้นด้วย

ตารางที่ 4.12 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Correlation Coefficient) ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563

	EPS	BV	SIZE	MP
EPS				
BV	0.083			
SIZE	-0.155	0.699**		
MP	0.072	0.836**	0.663**	

หมายเหตุ **. มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ตารางที่ 4.13 สรุปทิศทางความสัมพันธ์กับราคาตลาดต่อหุ้น ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาในกลุ่มธุรกิจบริการ

ลำดับที่	การจำแนกตัวแปร	ทิศทางความสัมพันธ์ ปี 2562
1	กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)	ทิศทางเดียวกัน (+)
2	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV)	ทิศทางเดียวกัน (+)
3	สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE)	ทิศทางเดียวกัน (+)

จากตารางที่ 4.10 และตารางที่ 4.11 เป็นการวิเคราะห์ระหว่างตัวแปรอิสระกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาในกลุ่มธุรกิจบริการ กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) และสินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) ซึ่งเมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรในแต่ละคู่พบว่า

ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563

กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) กับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาในกลุ่มธุรกิจบริการ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทาง

สถิติ ($r = 0.072$) หรืออาจกล่าวได้ว่าหากกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ที่วัดโดยกำไรสุทธิต่อหุ้น เพิ่มขึ้นมากขึ้น จะส่งผลให้ราคาตลาดต่อหุ้นเพิ่มขึ้นด้วย

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) กับมูลค่าราคาตลาดต่อของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ มีความอิทธิพลในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($r = 0.839$) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 หรืออาจกล่าวได้ว่าหากมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) ที่วัดโดยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น เพิ่มขึ้นมากขึ้นจะส่งผลให้ราคาตลาดต่อหุ้นเพิ่มขึ้นด้วย

สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) กับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ มีความอิทธิพลในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($r = 0.663$) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 หรืออาจกล่าวได้ว่าหากสินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) ที่วัดโดยสินทรัพย์ต่อหุ้น เพิ่มขึ้นมากขึ้นจะส่งผลให้ราคาตลาดต่อหุ้นเพิ่มขึ้นด้วย

จากการทดสอบสามารถสรุปได้ว่า จากการสรุปความอิทธิพลของตัวแปรกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของกลุ่มธุรกิจบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่าช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) ไม่มีตัวแปรอิสระตัวใดในการศึกษาครั้งนี้มีความอิทธิพลจนเกิดปัญหา

4.4 ผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การศึกษาผลการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของกลุ่มธุรกิจบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยมีสมการ ดังนี้

$$MP_i = \alpha_0 + \beta_1(EPS_{i,t}) + \beta_3(BV_{i,t}) + \beta_2(SIZE_{i,t})$$

โดยแสดงรายละเอียดการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ จากการศึกษาอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ ดังนี้

ตารางที่ 4.14 ผลการวิเคราะห์อิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562

ตัวแปร	Enter Method			t	P value
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	2.417	4.493		0.538	0.592
EPS	-1.276	1.589	-0.073	0.803	0.423
BV	1.318	0.380	-0.468	3.464	0.001*
SIZE	0.476	0.140	0.368	3.402	0.001*
R ²	0.566				
Adj. R ²	0.555				
F	50.049				
Sig. F	0.000				

หมายเหตุ : *. มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากผลการกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ไม่มีความอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจ (p-value มีค่าเท่ากับ 0.423 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05) จึงสรุปได้ว่า กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ไม่มีความอิทธิพลต่อราคาตลาดต่อหุ้น ผลการวิเคราะห์มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีความอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจ พบว่า กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความอิทธิพลในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) (p-value มีค่าเท่ากับ 0.001 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05) จึงสรุปได้ว่า มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีความอิทธิพลต่อราคาตลาดต่อหุ้น และค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 1.318 และผลการวิเคราะห์สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีความอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจ พบว่า สินทรัพย์ต่อ

หุ้น (SIZE) มีความอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน กับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) (p-value มีค่าเท่ากับ 0.001 ซึ่ง มีค่าน้อยกว่า 0.05) จึงสรุปได้ว่า สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีความอิทธิพลต่อราคาตลาดต่อหุ้น และค่า สัมประสิทธิ์การถดถอยของสินทรัพย์ต่อหุ้นมีค่าเท่ากับ 0.476

ตารางที่ 4.15 สรุปผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) การวิเคราะห์อิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ ปี 2562

ลำดับที่	สมมติฐานการศึกษา	p-value	ผลการทดสอบสมมติฐาน
1	กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ	0.423	ไม่มีความอิทธิพล
2	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีความอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของกลุ่มธุรกิจบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	0.001	มีความอิทธิพล
3	สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีความอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของกลุ่มธุรกิจบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	0.001	มีความอิทธิพล

ตารางที่ 4.16 ผลการวิเคราะห์อิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาในกลุ่มธุรกิจบริการ ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563

ตัวแปร	Enter Method			t	P value
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	4.110	3.253		1.263	0.209
EPS	0.332	0.441	0.040	0.752	0.453
BV	1.539	0.157	0.713	9.827	0.000
SIZE	0.125	0.054	0.171	2.331	0.022
R ²	0.712				
Adj. R ²	0.705				
F	94.972				
Sig. F	0.000				

จากผลการกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจ พบว่า กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน มีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) (p-value มีค่าเท่ากับ 0.453 ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05) จึงสรุปได้ว่า กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ไม่มีความอิทธิพลต่อราคาตลาดต่อหุ้น ผลการวิเคราะห์มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นต่อหุ้น (BV) มีความอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจ พบว่า กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน กับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) (p-value มีค่าเท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05) จึงสรุปได้ว่า มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีความอิทธิพลต่อราคาตลาดต่อหุ้น และค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของสินทรัพย์ต่อหุ้นมีค่าเท่ากับ 1.539 และผลการวิเคราะห์มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นต่อหุ้น (BV) มีความอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม

ธุรกิจ พบว่า กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน กับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) (p-value มีค่าเท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05) จึงสรุปได้ว่า สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีความอิทธิพลต่อราคาตลาดต่อหุ้น และค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของสินทรัพย์ต่อหุ้นมีค่าเท่ากับ 1.125

ตารางที่ 4.17 สรุปผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) การวิเคราะห์ความอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ ปี 2563

ลำดับที่	สมมติฐานการศึกษา	p-value	ผลการทดสอบสมมติฐาน
1	กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ	0.453	ไม่มีความอิทธิพล
2	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีความอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ	0.000	มีความอิทธิพล
3.	สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีความอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของกลุ่มธุรกิจบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	0.022	ไม่มีความอิทธิพล

ตารางที่ 4.18 เปรียบเทียบความอิทธิพลของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรสุทธิต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้นระหว่างปี 2562 และ ปี 2563 ด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตัวแปร	ราคาตลาดหลักทรัพย์ต่อหุ้น			ราคาตลาดหลักทรัพย์ต่อหุ้น		
	ปี 2562			ปี 2563		
	Coefficients	T-value	sig.	Coefficients	T-value	sig.
ค่าคงที่	4.493	0.538	0.596	3.253	1.263	0.209
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	1.589	0.803	0.423	0.441	0.752	0.453
กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.380	3.464	0.001	0.157	9.827	0.000
สินทรัพย์รวมต่อหุ้น	0.140	3.402	0.001	0.054	2.331	0.022
ค่า R Square	0.566			0.712		
Adjusted R Square	0.555			0.705		
จำนวนตัวอย่าง	119			119		

จากตารางที่ 4.18 ผลการทดสอบความอิทธิพลของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรสุทธิต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้นช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 แสดงให้เห็นว่าตัวแปร ทั้ง 3 ตัว สามารถพยากรณ์ราคาตลาดต่อหุ้น ได้ถึง 56.60 % โดยมีตัวแปรอิสระคือกำไรสุทธิต่อหุ้นและตัวแปรควบคุมคือสินทรัพย์รวมต่อหุ้นสามารถพยากรณ์ราคาตลาดต่อหุ้น ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.001 และ ผลการทดสอบความอิทธิพลของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไรสุทธิต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้นช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 แสดงให้เห็นว่าตัวแปร ทั้ง 3 ตัว สามารถพยากรณ์ราคาตลาดต่อหุ้น ได้ถึง 71.20 % โดยมีตัวแปรอิสระคือกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่านั้นที่สามารถพยากรณ์ราคาตลาดต่อหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.001

สรุปว่า ขอมรับสมมุติฐานที่ 3 คือ อิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจบริการ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 แตกต่างจากหลังเกิดสถานการณ์ Covid-19 เนื่องจากในปี 2562 พบว่าตัวแปรที่มีความอิทธิพลต่อราคาตลาดต่อหุ้น คือ กำไรสุทธิต่อหุ้น และสินทรัพย์ต่อหุ้นส่วนปี 2563 พบว่า

ตัวแปรที่มีความอิทธิพลต่อราคาตลาดต่อหุ้น คือ สินทรัพย์ต่อหุ้น ซึ่งแสดงให้เห็นว่าทั้งสองปีมีความแตกต่างกัน รวมทั้งค่าความสามารถในการพยากรณ์ราคาตลาดต่อหุ้นของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้น และสินทรัพย์ต่อหุ้นของปี 2563 สูงกว่าปี 2562 ค่าความแตกต่าง คือ 14.60% (71.20 % - 56.60 %)



บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

การศึกษาในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ ซึ่งการศึกษานี้มีกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาทั้งหมด 6 หมวดของกลุ่มธุรกิจบริการ

การสรุปผลและอภิปรายผลการศึกษา ผู้ศึกษาจะนำเสนอ สรุปผลการศึกษาตามวัตถุประสงค์และอภิปรายผลการศึกษา โดยใช้ข้อมูลจากการทบทวนวรรณกรรมเพื่อเป็นการสนับสนุนผลการศึกษา นอกจากนี้ยังมีการนำเสนอข้อจำกัดและข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในอนาคตโดยมีรายละเอียดตามลำดับ ดังนี้

- 5.1 สรุปผลการศึกษา
- 5.2 อภิปรายผลการศึกษา
- 5.3 ข้อจำกัด
- 5.4 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

สรุปผลการศึกษาที่ได้จากการศึกษารวบรวม วิเคราะห์การศึกษาดูอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ มีรายละเอียดดังนี้

5.1.1 ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562

1. ผลการวิเคราะห์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจบริการ

2. มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจบริการ

5.1.2 ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563

1. ผลการวิเคราะห์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจบริการ
2. มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจบริการ

5.1.3 ผลการเปรียบเทียบ

1. เปรียบเทียบอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนสถานการณ์ Covid-19 แตกต่างจากหลังสถานการณ์ Covid-19 คือ สำหรับข้อมูลปี 2562 ตัวแปรทั้งหมดสามารถพยากรณ์ราคาตลาดต่อหุ้น ได้แตกต่างจากข้อมูล ปี 2563 โดยค่าความสามารถพยากรณ์ ปี 2563 สูงกว่าปี 2562

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

การอภิปรายผลการศึกษามาจากผลการวิเคราะห์ข้อมูลในบทที่ 4 ซึ่งผู้ศึกษาได้อภิปรายผลการศึกษา ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

5.2.1 อภิปรายผลการศึกษาผลการวิเคราะห์กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ

ผลการศึกษา พบว่า ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 ทั้งสองช่วงเวลามีกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ สาเหตุเกิดจากกำไรสุทธิของบริษัทจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้นักลงทุนตัดสินใจลงทุนอาจเพราะกำไรสุทธิที่สูงจะแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทสำหรับนักลงทุนระยะสั้น และความสามารถในการสร้างมูลค่าของกิจการสำหรับนักลงทุนระยะยาว ดังนั้นกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงนั้น ก็จะส่งผลให้ราคาตลาดต่อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นหรือลดลงเช่นกัน ซึ่งต่างกับธารารัตน์ ทูลไชสงและ สมใจ บุญหมื่น ไวย (2559) มีการศึกษาอิทธิพลระหว่างข้อมูลองค์ประกอบกำไรและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กำไรขาดทุนสุทธิมีอิทธิพลกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ การศึกษาประเด็น

อิทธิพลระหว่างมูลค่าตามบัญชี กำไรต่อหุ้น กับมูลค่าตลาดมีผู้ศึกษาหลายท่านให้ความสนใจ Ohlson(1995) พบว่ามูลค่าตามบัญชีและกำไรต่อหุ้นมีอิทธิพลกับมูลค่าตลาดเป็นอย่างมาก และ เน้นการเปิดเผยกิจกรรมทางการเงิน และผลการดำเนินงานด้วยการพัฒนาตัวแบบการทดสอบอิทธิพล โดย อาศัยหลักทางคณิตศาสตร์มาวิเคราะห์ สอดคล้องกับการศึกษา ปิยะรัตน์ โพธิ์ย้อย และสุปรียา คงแสงชู (2559)

5.2.2 สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) ของกลุ่มธุรกิจบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษา พบว่า ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของกลุ่มธุรกิจบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 สินทรัพย์ต่อหุ้น (SIZE) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของกลุ่มธุรกิจบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวัดมูลค่าตามมุมมองการใช้ประโยชน์เพื่อการตัดสินใจ ซึ่ง เป็นวิธีการที่จะรายงานข้อมูลการเงินด้วยวิธีมูลค่ายุติธรรมเพื่อให้สารสนเทศบัญชีถูกนำไปใช้ประโยชน์เพื่อ การตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนทำให้มูลค่าตามบัญชีและกำไรสุทธิมีอิทธิพลกับราคาตลาด ของหลักทรัพย์และเป็นไปตามสมมติฐานประสิทธิภาพของตลาดทุนระดับปานกลาง (Semi-strong Form) ซึ่งผู้ลงทุนในตลาดฯ จะให้ความสำคัญกับสารสนเทศบัญชีในรายงานการเงิน จึงใช้ข้อมูลมูลค่าตามบัญชี และกำไรสุทธิเพื่อการตัดสินใจซื้อซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ รัชดาภรณ์ เสมอจันทร์(2563)

5.2.3 มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) อิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ

ผลการศึกษา พบว่า ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 ทั้งสองช่วงเวลามีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BV) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น ของกลุ่มธุรกิจบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสอดคล้องกับการวัดมูลค่าหุ้นหรือราคาหลักทรัพย์จากส่วนของผู้ถือหุ้นตามทฤษฎีความเป็นหน่วยงาน (The Entity Theory) นั้นแสดงว่าการที่ราคาตามบัญชีเพิ่มขึ้นหรือลดลงนั้น ก็จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นหรือลดลงด้วยเช่นกัน ผลการวิเคราะห์ดังกล่าวสอดคล้องกับการศึกษาของ ชารรัตน์ ทูลไชยสงและ สมใจ บุญหมื่นไวย ที่พบอิทธิพลของมูลค่าราคาตามบัญชีกับมูลค่าราคาตลาดของหลักทรัพย์

5.2.4 เปรียบเทียบอิทธิพลของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนสถานการณ์ Covid-19 แตกต่างหลังสถานการณ์ Covid-19 คือ สำหรับข้อมูลปี 2562

ตัวแปรทั้งหมดสามารถพยากรณ์ราคาตลาดต่อหุ้นได้แตกต่างจากข้อมูล ปี 2563

ผลการศึกษา พบว่า ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี 2562 กำไรสุทธิต่อหุ้นมีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น สินทรัพย์ต่อหุ้นมีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น แสดงให้เห็นถึงผู้ลงทุนสนใจข้อมูลกำไรสุทธิต่อหุ้น และสินทรัพย์ต่อหุ้น ส่วนช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี 2563 กำไรสุทธิต่อหุ้นไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น แสดงว่าผู้ลงทุนไม่ได้สนใจข้อมูลกำไรสุทธิต่อหุ้น ซึ่งน่าจะเกิดจากสภาพแวดล้อมในสถานการณ์ Covid-19 ทำให้ข้อมูลทางบัญชีลดความสำคัญลดลงไปในการตัดสินใจ แต่ยังให้ความสนใจต่อสินทรัพย์ต่อหุ้น เนื่องจากสินทรัพย์ต่อหุ้นมีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น

5.3 ข้อจำกัด

ข้อจำกัดที่พบในการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของกลุ่มธุรกิจบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีประเด็นดังต่อไปนี้

5.3.1 การศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้คือ กลุ่มธุรกิจบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วงระยะเวลา 2 ปี คือ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 การศึกษาในครั้งต่อไปอาจขยายขอบเขตการศึกษาออกไป เช่น กลุ่มอื่นๆที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ต่างๆ

5.4 ข้อเสนอแนะ

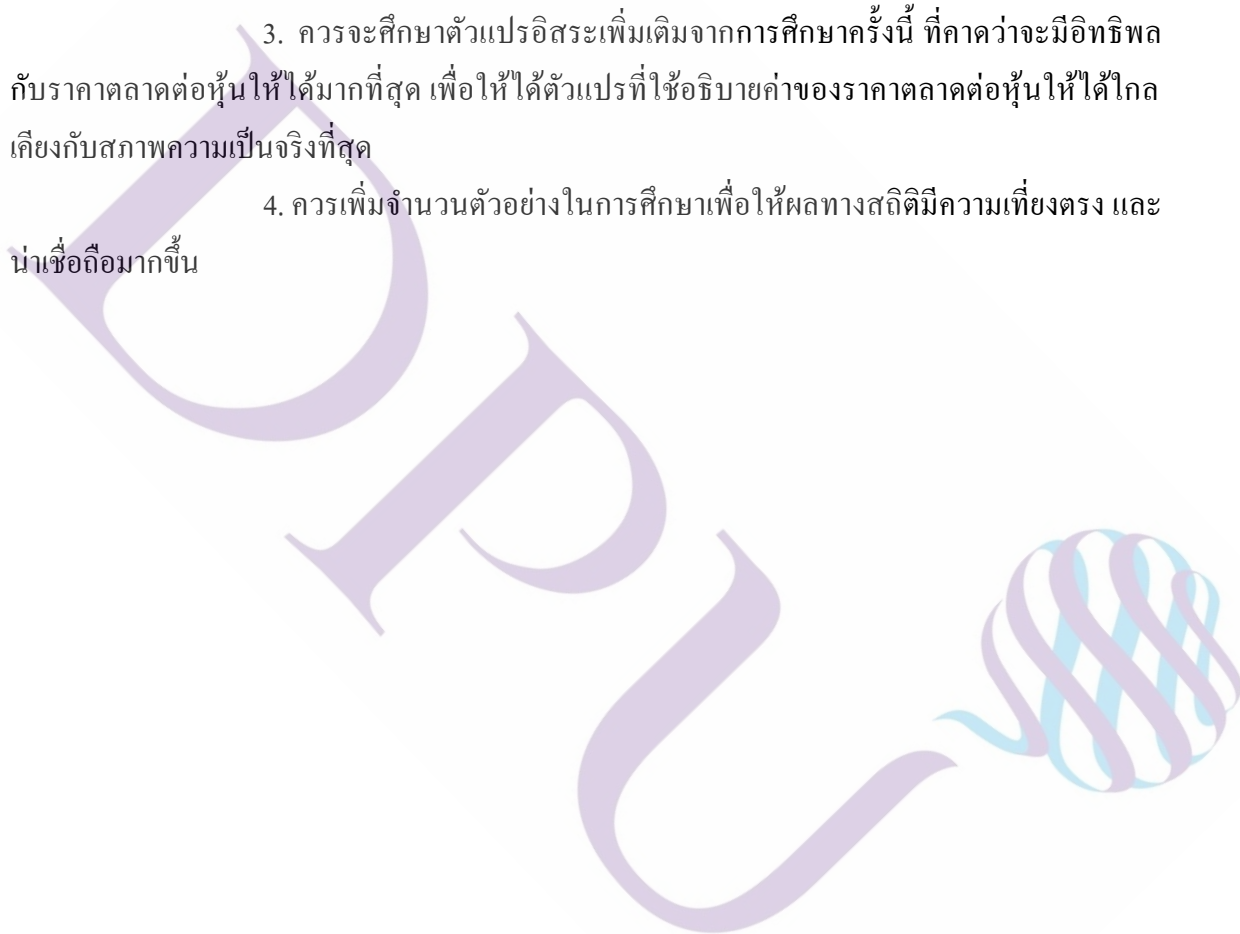
5.4.1 ข้อเสนอแนะสำหรับองค์กรหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

1. ข้อมูลที่ได้จากการศึกษานี้จะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนและผู้ถือหุ้น ในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงานและสามารถใช้ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในกลุ่มธุรกิจบริการในช่วงสถานการณ์ Covid-19 ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

2. ข้อมูลที่ได้จากการศึกษานี้จะเป็นประโยชน์กับผู้บริหาร เจ้าของกิจการ ใช้เป็นเครื่องมือในการวางแผนการดำเนินงานในอนาคตได้

5.4.2 ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยในอนาคต

1. ควรมีการศึกษาในกลุ่มธุรกิจอื่นที่ได้รับผลกระทบในสถานการณ์โควิด-19 เพิ่มขึ้น เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุน
2. การวิจัยในครั้งนี้เป็นการเก็บข้อมูลในระยะเวลาที่จำกัด และอยู่ในสภาวะไม่ปกติ คือสถานการณ์โควิด-19 ยังไม่หมด อย่างน้อยควรมีการเก็บข้อมูลเปรียบเทียบมากกว่าปีต่อปี เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น
3. ควรจะศึกษาตัวแปรอิสระเพิ่มเติมจากการศึกษาครั้งนี้ ที่คาดว่าจะมีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้นให้ได้มากที่สุด เพื่อให้ได้ตัวแปรที่ใช้อธิบายค่าของราคาตลาดต่อหุ้นให้ได้ใกล้เคียงกับสภาพความเป็นจริงที่สุด
4. ควรเพิ่มจำนวนตัวอย่างในการศึกษาเพื่อให้ผลทางสถิติมีความเที่ยงตรง และน่าเชื่อถือมากขึ้น





บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

ภาษาไทย

- กิตติมา อัครนุพงศ์. (2560). การเปรียบเทียบความเกี่ยวข้องในการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์ ของ
กำไรมูลค่าตามบัญชี และ กระแสเงินสด หลักฐานเชิงประจักษ์จากบริษัทจดทะเบียน
ในกลุ่ม SET100 ในประเทศไทย. *วารสารวิชาชีพบัญชี*. 13 (38), 95-114
- ณัฐสุดา วรรณัน. (2563). การศึกษาอิทธิพลของสถานการณ์โรคโควิด-19 ที่มีต่อมูลค่าการซื้อขาย
หุ้นในหมวดธุรกิจหลักผู้บริหารธุรกิจมหาชนติด สาขาวิชาการจัดการการเงินและ
การธนาคาร มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ปิยะรัตน์ โพธิ์ย้อย และ สุปรียา คงแสงชู . (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตลาดกับมูลค่าตาม
บัญชี กำไรต่อหุ้นและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย กลุ่มSET100. *การประชุมทางวิชาการระดับชาติ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยี
ราชมงคลสุวรรณภูมิ ครั้งที่ 1 วันที่ 23 มิถุนายน 2559*.
- พัทธ์ธีรา จิระอุดมสาโรจน์. (2560). ความสัมพันธ์มูลค่าราคาตามบัญชี กำไรต่อหุ้น และ เงินปันผล
ของ บริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม ดัชนี SET 100.
Journal of Thonburi University, 11(25), 99-106.
- รัชดาภรณ์ เสมาชันธ. (2563). ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและกำไร
สุทธิต่อหุ้นวิธีมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน: บริษัทจดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. *วารสารสุทธิ
ปริทัศน์*,ปีที่ 34 (11)
- วัลลภ บัวชุม และ สุรศักดิ์ คอนปัด. (2561). ความสัมพันธ์ของมูลค่าของกำไรทางบัญชีและมูลค่า
ตามบัญชีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน กลุ่มธุรกิจการเงินในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิชาชีพบัญชี*. 14 (44), 55-67.
- สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์. *กรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน (ปรับปรุง
2558) (ออนไลน์)*. สืบค้น ตุลาคม 2561, จาก <http://www.fap.or.th>
- สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์. *มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 40 (ปรับปรุง 2560)
(ออนไลน์)*. สืบค้น พฤษภาคม 2564, จาก <http://www.fap.or.th>
- สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์. *มาตรฐานการรายงานการเงินฉบับที่ 13 (ปรับปรุง 2560)
(ออนไลน์)*. สืบค้น พฤษภาคม 2564, จาก <http://www.fap.or.th>

สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์. *แม่บทการบัญชี (ปรับปรุง 2552)* สืบค้น พฤษภาคม 2564,
จาก <http://www.fap.or.th>

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2561). *โครงสร้างการจัดกลุ่ม
อุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์ฯ (ออนไลน์)*. สืบค้น พฤษภาคม
2564, จาก <http://www.sec.or.th>

อชิพัชร โรจนวุฒิสฐิติคุณ. (2554). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (*สารนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ*)
มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

ภาษาต่างประเทศ

Argilés, J. M., Garcia-Blandon, J., & Monllau, T. (2011). Fair Value versus historical cost-based valuation for biological assets: Predictability of financial information. *Revista de Contabilidad*, 14(2), 87-113.

Arouri, M. E. H., Bellalah, M., Hamida, N. B., & Nguyen, D. K. (2012). Relevance of fair value accounting for financial instruments: some French evidence. *International journal of business*, 17(2), 209.

Bandyopadhyay, S. P., Chen, C., & Wolfe, M. (2017). The predictive ability of investment property fair value adjustments under IFRS and the role of accounting conservatism. *Advances in Accounting*, 38, 1-14.

Barth, M. E., Landsman, W. R., & Wahlen, J. M. (1995). Fair value accounting: Effects on banks' earnings volatility, regulatory capital, and value of contractual cash flows. *Journal of banking & finance*, 19(3-4), 577-605.

Beaver, W. H. (1968). The information content of annual earnings announcements. *Journal of accounting research*, 67-92.

Benston, G. J. (2008). The shortcomings of fair-value accounting described in SFAS 157. *Journal of Accounting and Public Policy*, 27(2), 101-114.

Cairns, D., Massoudi, D., Taplin, R., & Tarca, A. (2011). IFRS fair value measurement and accounting policy choice in the United Kingdom and Australia. *The British Accounting Review*, 43(1), 1-21.

Collins, D. W., Maydew, E. L., & Weiss, I. S. (1997). Changes in the value-relevance of earnings and book values over the past forty years. *Journal of accounting and economics*, 24(1), 39-67.

Deans, S. (2007). Discussion of 'Is fair value accounting information relevant and reliable? Evidence from capital market research'. *Accounting and Business Research*, 37(sup1), 31-32.



ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล

นางสาวอริสรา ดวงจันทร์

ประวัติการศึกษา

การเงินและการธนาคาร มหาวิทยาลัยสยาม

ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน

ปัจจุบันอาจารย์สอนแผนกการบัญชี วิทยาลัยเทคโนโลยี
ฐานเทคโนโลยี 290/1 ถนน พรหมแดน แขวงบางบอน
เขตบางบอน กทม. 10150 โทรศัพท์ 02-453-0800

