

ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์
ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่ม SET 100

คณิตสา ทวีสุวรรณไกร

สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต
สาขาวิชาการบัญชี วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

พ.ศ. 2563

**The Relationship between Financial Information for investment
with Market Capitalization the Stock Exchange of Thailand: SET 100**

Kanidsa Taweesuwannakrai

The logo of Dhurakij Pundit University (DPU) is a large, light purple watermark in the background. It features the letters 'DPU' in a stylized, serif font, with a decorative circular element to the right containing a blue and white striped pattern.

**A Thematic Paper Submitted in Partial Fulfilment of the Requirements
for the Degree of Master of Accounting Program
College of Innovative Business and Accountancy, Dhurakij Pundit University**

2020



ใบรับรองสารนิพนธ์

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

ปริญญา บัญชีมหาบัณฑิต

หัวข้อสารนิพนธ์ ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์
ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่ม SET 100

เสนอโดย นางสาวคณิตสา ทวีสุวรรณไกร

สาขาวิชา บัญชีมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ผศ.ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต

ได้พิจารณาเห็นชอบโดยคณะกรรมการสอบสารนิพนธ์แล้ว

.....ประธานกรรมการ

(ดร.พิชานันท์ เพชรเชิดชู)

.....กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

(ผศ.ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต)

..... กรรมการ

(ผศ.ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชีรับรองแล้ว

..... คณบดีวิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี

(ผศ.ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วันที่ 17 เดือน มี.ค. พ.ศ. 2563

หัวข้อสารนิพนธ์	ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100
ชื่อผู้เขียน	คณิตสา ทวีสุวรรณไกร
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต
ปีการศึกษา	2562

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR) และอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงินย้อนหลัง 3 ปี อยู่ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2561 ได้ข้อมูลเพื่อนำมาวิเคราะห์ทั้งสิ้น 276 รายปีบริษัท (Firm Years) สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่า ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01

Thematic Paper Title	The Relationship between Financial Information for investment with Market Capitalization the Stock Exchange of Thailand: SET 100
Author	Kanidsa Taweesuwannakrai
Thematic Paper Advisor	Asst. Prof. Dr. Daranee Uachanachit
Academic Year	2019

ABSTRACT

The purpose of this research were to study a Relationship between Financial Information for investment with Dividend Yield: DIY, Dividend Payout Ratio: DPR and Turnover Ratio with Market Capitalization the Stock Exchange of Thailand: SET 100 by analyzing the financial statement for the past 3 years is 2016-2019 get data to analyze total of 276 firm year. Statistic used in data analysis include Descriptive Analysis, Correlation Coefficient and Multiple Regression Analysis.

The results of this research find that Financial Information for investment with Turnover Ration that is related to Market Capitalization statistical significance at the 0.01 level.

กิตติกรรมประกาศ

สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้อย่างสมบูรณ์ โดยได้รับความอนุเคราะห์อย่างยิ่งจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.คารณิ เอื้อชนะจิต อาจารย์ที่ปรึกษา ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณและขอจารึกพระคุณนี้ไว้ในความทรงจำอย่างมิรู้ลืมว่าความสำเร็จครั้งนี้เกิดขึ้นได้ด้วยความกรุณาจากท่านอาจารย์ที่ช่วยเหลือและคอยชี้แนะเป็นอย่างดี นอกจากนั้นขอกราบขอบพระคุณคณะกรรมการในการสอบสารนิพนธ์ประกอบไปด้วย ดร.พัทธนันท์ เพชรเชิดชู ดร.ศิริเดช คำสุพรหม และผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.คารณิ เอื้อชนะจิต ที่กรุณาให้คำแนะนำในการแก้ไขสารนิพนธ์ฉบับนี้ และเสนอข้อแนะนำที่เป็นประโยชน์ที่มีส่วนทำให้งานวิจัยนี้มีคุณค่ามากยิ่งขึ้น

ขอกราบขอบพระคุณคณาจารย์ในหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต ทุกๆ ท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้ ให้สามารถนำความรู้ที่ได้ไปประยุกต์ใช้ในการทำงานและการดำเนินชีวิต รวมถึงการประกอบวิชาชีพในการดำเนินชีวิตได้จริง ผู้วิจัยรู้สึกซาบซึ้งในการได้รับความช่วยเหลือและความอบอุ่นจากคณะอาจารย์ภายในคณะทุกๆ ท่าน และขอขอบพระคุณอย่างสูงจากใจจริง

คุณค่าและประโยชน์ใดๆ ที่อาจมีจากสารนิพนธ์ฉบับนี้ ผู้วิจัยขอมอบเป็นเครื่องบูชาพระคุณของบิดามารดาที่ให้กำเนิดและเลี้ยงดูให้การศึกษา ตลอดจนครูบาอาจารย์และผู้ที่มีพระคุณทุกท่านที่มีส่วนในการวางรากฐานการศึกษาให้แก่ผู้วิจัยในครั้งนี้

คณิตสา ทวีสุวรรณไกร

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ฉ
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	ง
กิตติกรรมประกาศ.....	จ
สารบัญตาราง.....	ซ
สารบัญภาพ.....	ญ
บทที่	
1. บทนำ.....	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	3
1.3 สมมติฐานของการศึกษา.....	3
1.4 ขอบเขตของการศึกษา.....	4
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	4
1.6 นิยามศัพท์.....	5
2. แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	6
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	6
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	15
2.3 กรอบแนวคิดการวิจัย.....	20
3. ระเบียบวิธีวิจัย.....	21
3.1 ประชากร และกลุ่มตัวอย่าง.....	21
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล.....	26
3.3 วิธีการรวบรวมข้อมูล.....	26
3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้.....	27

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4. ผลการศึกษา.....	28
4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา.....	28
4.2 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์.....	33
4.3 ผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ.....	35
5. สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	41
5.1 สรุปผลการวิจัย.....	42
5.2 อภิปรายผลการวิจัย.....	43
5.3 ข้อเสนอแนะ.....	44
บรรณานุกรม.....	45
ประวัติผู้เขียน.....	49

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
3.1 แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ปี 2561.....	22
4.1 แสดงประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม.....	29
4.2 แสดงประเภทหมวดธุรกิจ.....	30
4.3 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของสินทรัพย์.....	31
4.4 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของหนี้สิน.....	31
4.5 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของ ส่วนของผู้ถือหุ้น.....	31
4.6 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของ ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า.....	32
4.7 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของรายได้.....	32
4.8 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของ กำไร(ขาดทุน)สุทธิ.....	32
4.9 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร.....	33
4.10 แสดงการสรุปผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์.....	34
4.11 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณระหว่างตัวแปร DIY กับ Market Cap.....	35
4.12 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณระหว่างตัวแปร DPR กับ Market Cap.....	35
4.13 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณระหว่างตัวแปร TR กับ Market Cap.....	36
4.14 แสดงการสรุปผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ.....	37
4.15 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณระหว่างตัวแปร DIY กับ Market Cap. โดยวิธีการ Take log.....	37

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
4.16 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณระหว่างตัวแปร DIY กับ Market Cap. โดยวิธีการ Take log.....	38
4.17 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณระหว่างตัวแปร TR กับ Market Cap. โดยวิธีการ Take log.....	39
4.18 แสดงการสรุปผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ โดยวิธีการ Take log.....	40



สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
2.1 กรอบแนวคิดการวิจัย.....	20



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

อันเนื่องมาจากสภาวะการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจของโลก ส่งผลทำให้แนวทางการพัฒนาเศรษฐกิจของไทยนั้นเปลี่ยนไป โดยมีการเปิดเสรีทางเศรษฐกิจไทยต่อการค้าระหว่างประเทศ และการลงทุนต่างชาติมากขึ้น จึงทำให้มีการแข่งขันที่สูงมากยิ่งขึ้น พร้อมกับความเจริญก้าวหน้าทางด้านเทคโนโลยีการขนส่งและเทคโนโลยีการสื่อสาร ทำให้เกิดโลกาภิวัตน์ทางเศรษฐกิจที่เชื่อมโยงเศรษฐกิจของประเทศต่างๆ ทั่วโลกเข้าด้วยกันมากขึ้น ในส่วนของภาครัฐได้มีนโยบายที่สำคัญอีกประการหนึ่งต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทย เช่น นโยบายด้านการส่งเสริมการลงทุน นโยบายเหล่านี้มีวัตถุประสงค์เพื่อดึงดูดนักลงทุนจากต่างประเทศ (ศักดิ์ ฤทธิกุล, 2545)

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock-Exchange of Thailand: SET) เป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนในปัจจุบัน เพราะประชาชนและองค์กรธุรกิจหันมาสนใจและศึกษาดัชนีราคาหุ้น (Set Index) รวมทั้งราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้เพราะตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความน่าเชื่อถือ และไว้ใจได้ ประชาชนสามารถรับรู้ข่าวสารของทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้หลายช่องทาง ซึ่งถือเป็นส่วนช่วยในการตัดสินใจการลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถือเป็นแหล่งเงินทุนที่ใหญ่ที่สุดของประเทศที่มีส่วนสำคัญในการพัฒนาเศรษฐกิจและความเจริญของประเทศชาติ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่เป็นตลาดรอง (Secondary Market) ในการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นกลไกสำคัญในการระดมเงินทุนและจัดสรรเงินทุนระยะยาวให้แก่ภาคธุรกิจต่างๆ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนตลาดทุนและระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ (มานะ เงินศรีสุข, 2561)

การเข้ามาลงทุนถือหุ้นในกิจการใดๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะเกิดประโยชน์ทั้งต่อตนเองและระบบเศรษฐกิจโดยรวม เพราะนอกจากผู้ลงทุนจะมีโอกาสเข้าไปมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการต่างๆ ที่มีศักยภาพหรือธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตที่ดี มีโอกาสได้รับผลตอบแทนทางการเงินในหลายรูปแบบจากกิจการที่ลงทุนซื้อหุ้นไว้ อาทิ ได้รับเงินปันผล สิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน เป็นต้น และหากมีการลงทุนในช่วงจังหวะเวลาที่เหมาะสม ประกอบกับความสามารถในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อการลงทุนอย่างมีหลักการ ก็อาจมีโอกาสดำเนินกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์อีกด้วย

ทั้งนี้ตลาดทุนในช่วงปี พ.ศ. 2561 ที่ผ่านมา มีความอ่อนไหว และเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว จึงทำให้การตัดสินใจของนักลงทุนในตราสารทุนของนักลงทุนต้องมีความละเอียดรอบคอบ และความระมัดระวังมากขึ้น ในการเลือกลงทุนในตราสารทุน จึงจำเป็นต้องใช้ข้อมูลและการวิเคราะห์ข้อมูลให้ถูกต้อง แม่นยำ ประกอบกับการตัดสินใจ เพื่อให้ได้อัตราผลตอบแทนที่ดีที่สุด ในตราสารทุนนั้นๆ โดยปกติแล้วหลักการต่างๆ ไป ในการจัดทำการวิเคราะห์หลักทรัพย์จะมีการใช้เทคนิคการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่เป็นที่ยอมรับและนิยมใช้กันอย่างแพร่หลาย นั่นก็คือ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค ซึ่งการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเป็นการวิเคราะห์ฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานของกิจการบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานจะเห็นได้ว่า ต้องใช้ข้อมูลในงบการเงินมาวิเคราะห์หลักทรัพย์ เนื่องจากข้อมูลในงบการเงินนั้นเป็นข้อมูลที่แสดงถึงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานของบริษัทตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน และยังสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการคาดการณ์ถึงสถานการณ์การเงิน การดำเนินงานของกิจการของบริษัทในอนาคตได้อีกด้วย อย่างไรก็ตามอาจจะมีปัจจัยด้านอื่นๆ ที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทหรือมีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ก็ได้ การศึกษาการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าหลักทรัพย์และการศึกษาพฤติกรรมของอัตราส่วนทางการเงิน จึงกลายเป็นที่น่าสนใจว่าทั้ง 2 ปัจจัยนี้มีความสัมพันธ์ต่อกันหรือไม่ประการใด และทั้ง 2 ปัจจัยนี้ยังคงเป็นตัวแปรที่อยู่ภายใต้การควบคุมและมีความเกี่ยวข้องกับการจัดการหรือการดำเนินการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ด้วย (ปทุมวดี พรอิสสระเสรี, 2558)

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น จึงเป็นแรงจูงใจให้ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนที่ใช้ในการประกอบการตัดสินใจการลงทุนในหลักทรัพย์ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR) และอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) ที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

ซึ่งเป็นที่นิยม และได้รับความสนใจของนักลงทุนเข้าไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผลที่ได้จากการศึกษาน่าจะเป็นประโยชน์ และเป็นอีกข้อมูลหนึ่งที่ใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนที่มีความสนใจในหลักทรัพย์กลุ่มนี้ได้พอสมควร

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR) และอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

2. เพื่อศึกษาถึงผลกระทบของข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR) และอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

1.3 สมมติฐานของการวิจัย

H1: ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

H2: ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

H3: ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

H4: ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

H5: ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

H6: ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

1.4 ขอบเขตของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ มุ่งเน้นศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 โดยผู้วิจัยได้กำหนดขอบเขตการศึกษา เพื่อให้การศึกษาเป็นไปตามวัตถุประสงค์ ดังนี้

ขอบเขตด้านประชากรและตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 781 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 25 สิงหาคม พ.ศ. 2562: www.set.or.th)

ตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ในปี 2561 จำนวน 100 บริษัท

ขอบเขตด้านเนื้อหา

ผู้วิจัยทำการศึกษาข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุน ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR) และอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) ที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์นั้น เป็นข้อมูลจากงบการเงินย้อนหลัง 3 ปี ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2561 ได้ข้อมูลเพื่อนำมาวิเคราะห์ทั้งสิ้น 300 รายปีบริษัท (Firm Years) และเมื่อทำการเก็บข้อมูลพบว่า มีข้อมูลที่ไม่สมบูรณ์จึงทำการตัดรายชื่อบริษัทเหลือเพียง 276 รายปีบริษัท (Firm Years)

1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. สามารถใช้ผลการวิจัยเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจสำหรับนักลงทุนในอนาคต
2. เป็นข้อมูลให้ผู้ที่สนใจทั่วไป นักศึกษาที่ศึกษาถึงข้อมูลการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสามารถนำข้อมูลไปใช้ให้เป็นประโยชน์เชิงวิชาการต่อไป

1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ

อัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) หมายถึง อัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ เพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR) หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่าเงินปันผลตามรอบผลประกอบการล่าสุดต่อกำไรสุทธิที่บริษัทนั้นทำได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือน หรือในรอบ 1 ปีล่าสุด

อัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) หมายถึง อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย ซึ่งใช้วัดปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เมื่อเทียบกับปริมาณหุ้นจดทะเบียน (Listed Shares) โดยคำนวณค่าเป็นเปอร์เซ็นต์

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) หมายถึง มูลค่าตามราคาตลาดโดยรวมของหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งเป็นค่าที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียน คูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนปัจจุบัน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การวิจัย เรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100” ผู้วิจัยได้ศึกษาจากเอกสารและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังต่อไปนี้

- 2.1 แนวคิดและทฤษฎี
- 2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.3 กรอบแนวคิดการวิจัย

2.1 แนวคิดและทฤษฎี

2.1.1 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์

เฉลิมขวัญ คุรุทบุญยงค์ (2557) กล่าวว่า การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการซื้อสินทรัพย์ในรูปของหลักทรัพย์เช่น พันธบัตร หุ้นกู้หรือหุ้นทุน ซึ่งถือเป็นการลงทุนทางอ้อม เนื่องจากผู้มีเงินออมไม่ต้องการที่จะประกอบธุรกิจด้วยตนเอง จึงนำเงินที่ออมได้ทำการลงทุนในหลักทรัพย์ที่พอใจ โดยคาดหวังผลตอบแทน ในรูปของดอกเบี้ย หรือเงินปันผลซึ่งแล้วแต่ประเภทของหลักทรัพย์ที่ลงทุน นอกจากนี้ผู้ลงทุนยังอาจได้รับผลตอบแทนจากกำไรหรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์นั้นๆ

ตราสารทุน (Equity instrument) มีความแตกต่างจากตราสารหนี้ เนื่องจากผู้ลงทุนในตราสารทุนจะมีฐานะเป็นเจ้าของกิจการมีส่วนได้ส่วนเสียในทรัพย์สิน และรายได้ของบริษัท โดยผู้ถือตราสารทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผล (Dividend) ทั้งนี้ บริษัทผู้ออกตราสารทุนไม่มีข้อผูกพันว่าจะต้องจ่ายเงินปันผล ตราสารทุนที่จะกล่าวถึงได้แก่ หุ้นสามัญ ใบสำคัญแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหุ้นสามัญ และ ใบสำคัญแสดงสิทธิ (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556)

สิ่งสำคัญประการหนึ่งเมื่อผู้ลงทุนตัดสินใจนำเงินที่มีอยู่มาลงทุนคือ ผลตอบแทน เนื่องจากผู้ลงทุนเลือกที่จะเลื่อนการบริโภคในปัจจุบันออกไปในอนาคต โดยหวังว่าจะมีความมั่งคั่งที่เพิ่มขึ้น และสามารถบริโภคได้มากขึ้นในอนาคตโดยความมั่งคั่งที่นักลงทุนคาดหวังเกิดจากกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้น เช่น เงินปันผล หรืออาจเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ก็ได้ อย่างไรก็ตามผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังจะเกิดขึ้นในอนาคต ดังนั้น จึงมีโอกาที่จะเกิดความไม่แน่นอนต่างๆ ที่จะส่งผลกระทบต่อได้รับผลตอบแทนในอนาคต สิ่งนั้นเรียกว่า ความเสี่ยง (Risk)

โดยความเสี่ยงจากการลงทุนคือ โอกาสหรือความเป็นไปได้ที่ผู้ลงทุนจะไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้ ซึ่งสามารถแบ่งความเสี่ยงของการลงทุนออกเป็น 2 ประเภทใหญ่ๆ คือ

1. ความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยมหภาค (Macro Factors) เป็นความเสี่ยงที่นักลงทุนไม่สามารถหลีกเลี่ยงหรือสามารถคาดเดาได้ล่วงหน้า เป็นผลกระทบที่เกิดจากปัจจัยภายนอก สามารถแบ่งออกเป็นสองกลุ่มใหญ่ๆ คือ ความเสี่ยงที่กระทบทุกคน (Pervasive Risk) เช่น ความเสี่ยงที่มักเกิดขึ้น เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงทางการเมือง แล้วมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลเกี่ยวกับเศรษฐกิจและการเงิน

2. ความเสี่ยงที่ไม่สามารถลดได้จากการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ (Systematic Risk) เช่น ความเสี่ยงจากความแปรผันของอัตราดอกเบี้ย

ดังนั้น ในทางปฏิบัติผู้ลงทุนจะนำอัตราผลตอบแทนที่คำนวณได้ปรับด้วยระดับความเสี่ยง (Risk Adjusted Return) ไปใช้ในการเลือกลงทุน โดยผู้ลงทุนจะเลือกลงทุนในการลงทุนที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงที่สุดบนระดับความเสี่ยงที่เท่ากัน หรือหากผลตอบแทนที่เท่ากันนักลงทุนจะเลือกทางเลือกที่มีความเสี่ยงต่ำที่สุด (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2557)

2.1.2 แนวคิดเกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

เพชรี ขุมทรัพย์ (2544) ได้กล่าวว่า สิ่งที่ผู้ลงทุนต้องการและมุ่งหวังที่จะได้จากการลงทุนในหลักทรัพย์ นั่นคือ ผลตอบแทนหรืออัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นๆ (Yield) โดยอัตราผลตอบแทนที่คำนวณได้จะนำมาใช้ในการเปรียบเทียบกับอัตราความเสี่ยงอาจเกิดขึ้นจากการลงทุนนั้น แล้วดูว่าเหมาะสมหรือสมควรที่จะลงทุนดีหรือไม่ ปกติแล้วหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงจากการลงทุนสูงย่อมมีผลตอบแทนที่คาดหวังสูงตามเพื่อให้คุ้มค่ากับความเสี่ยงนั่นเอง

อัตราผลตอบแทน (Rate of Return) คือ ผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นๆ โดยอาจอยู่ในรูปของดอกเบี้ย เงินปันผล หรือกำไรส่วนต่างจากการขายหลักทรัพย์ ซึ่งก็จะขึ้นอยู่กับประเภทของหลักทรัพย์ต่างกันไป อัตราผลตอบแทนจากหุ้นทุน (Stock Yield) โดยหุ้นทุน จะประกอบไปด้วยหุ้นบุริมสิทธิ และหุ้นสามัญ สำหรับหุ้นบุริมสิทธินั้นสามารถวัดอัตราผลตอบแทนได้ด้วย Dividend Yield เพียงอย่างเดียว แต่สำหรับหุ้นสามัญสามารถวัดอัตราผลตอบแทนได้ 2 ลักษณะ คือ Dividend Yield และ Earning Yield

2.1.3 แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานเป็นแนวคิดที่มุ่งวิเคราะห์ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดราคาหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงจากการลงทุน ปัจจัยพื้นฐานต่างๆ ได้แก่ ปัจจัยด้านภาวะเศรษฐกิจ ภาวะการเมือง ปัจจัยด้านภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงาน รวมทั้งฐานะทางการเงินของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ดังนั้น วิธีวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานจึงเป็นการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะการเมือง ภาวะอุตสาหกรรม และภาวะบริษัทเพื่อนำไปใช้ในการกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

การวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นการวิเคราะห์ที่ประกอบด้วย ขั้นตอนการเก็บรวบรวมข้อมูลการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูล เพื่อนำมาพิจารณากำหนดหลักทรัพย์ หรือกลุ่มหลักทรัพย์ที่จะลงทุนตามระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง เพื่อให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์ และกลุ่มหลักทรัพย์ที่ลงทุนดีที่สุด ในอัตราผลตอบแทนสูงสุด ณ ความเสี่ยงระดับที่ผู้ลงทุนสามารถยอมรับได้ซึ่งอาจแตกต่างกันไป ดังนั้น ผู้วิเคราะห์หลักทรัพย์จำเป็นต้องวิเคราะห์ข้อมูล ตรวจสอบ และตัดสินใจให้สอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุน ที่ผู้ลงทุนตั้งไว้อย่างชัดเจนและสมเหตุสมผล

วัตถุประสงค์สุดท้ายของการวิเคราะห์ตามแนวคิด ปัจจัยพื้นฐานคือ การกำหนดมูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ของหลักทรัพย์เพื่อเปรียบเทียบกับราคาตลาด (Market Value) ของหลักทรัพย์นั้น และตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ดังต่อไปนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

1. หากพบว่าราคาตลาดของหลักทรัพย์ต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงที่คำนวณได้ หรือที่เรียกว่าราคาตลาดต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Underpriced) ก็ควรซื้อหลักทรัพย์นั้น เพราะย่อมหมายถึงการจะได้รับอัตราผลตอบแทนในระดับสูงกว่าที่ผู้ลงทุนต้องการ

2. หากพบว่าราคาตลาดของหลักทรัพย์สูงกว่ามูลค่าแท้จริงที่คำนวณได้หรือที่เรียกว่าราคาตลาดสูงกว่าที่ควรจะเป็น (Overpriced) ก็ไม่ควรซื้อหลักทรัพย์นั้น หรือหากถือหลักทรัพย์นั้นอยู่ก็ควรขายหลักทรัพย์นั้นไป หากผู้ลงทุนได้ซื้อหลักทรัพย์ที่มีราคาสูงกว่าที่ควรจะเป็นย่อมทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนต่ำกว่าระดับอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ

เหตุผลทางทฤษฎีที่ใช้สนับสนุนการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั้น มีรากฐานจากแนวคิดที่ว่าราคาตลาดของหลักทรัพย์จะปรับตัวเข้าหามูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ของหลักทรัพย์นั้น กล่าวคือ เมื่อผู้ลงทุนพบว่าหลักทรัพย์ราคาตลาดต่ำกว่าที่ควรจะเป็น (Underpriced) ก็ตัดสินใจซื้อ หากผู้ลงทุนส่วนใหญ่เห็นเช่นเดียวกัน การซื้อจะเป็นการกระตุ้นให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น จนกระทั่งราคาตลาดเข้าหามูลค่าที่แท้จริงซึ่งเป็นราคาดุลยภาพ อันเป็นราคาที่ทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนเท่ากับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ และกลับกันหากผู้ลงทุนพบว่าราคาตลาดสูงกว่าที่ควรจะเป็น (Overpriced) ก็ตัดสินใจขาย การขายของนักลงทุนส่วนใหญ่เป็นการกระตุ้นให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ปรับตัวลดลง จนกระทั่งราคาตลาดเข้าหามูลค่าที่แท้จริงซึ่งเป็นราคาดุลยภาพ อันเป็นราคาที่ทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนเท่ากับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการเช่นกัน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

การวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานเป็นการวิเคราะห์ที่ลำดับการพิจารณาจากสภาพเศรษฐกิจ มายังสภาพอุตสาหกรรมตลอดถึงผลการดำเนินงานของบริษัท โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมของบริษัทมาวิเคราะห์แต่ละส่วน เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท และทำให้ผู้ลงทุนสามารถกำหนดค่าตัวแปรที่ใช้ในการประเมินหามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ สำหรับปัจจัยที่ใช้ในการวิเคราะห์มีดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

1. การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis) การวิเคราะห์เศรษฐกิจเป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญต่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ เช่น หลักทรัพย์บางกลุ่มมีระดับราคาตลาดลดลงเมื่อสภาพเศรษฐกิจชะลอตัวและจะมีระดับราคาสูงขึ้น เมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น พฤติกรรมดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าสภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไปน่าจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ เมื่อสภาพเศรษฐกิจเปลี่ยนไปอุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับสภาพเศรษฐกิจ หรือด้วยขนาดของการเปลี่ยนแปลงเท่าเทียมกันเสมอไป หลักทรัพย์ในบางอุตสาหกรรม อาจจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจเพียงเล็กน้อย ขณะที่หลักทรัพย์ในบางอุตสาหกรรมอาจได้รับผลกระทบอย่างมาก เมื่อภาวะเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลง

2. การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) ข้อมูลในระดับอุตสาหกรรมนั้นเป็นการพิจารณาเจาะจงเกี่ยวกับกลุ่มธุรกิจที่ประกอบกิจการในอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งจะแสดงถึงโอกาสในการดำเนินธุรกิจต่อไปในอนาคต รวมทั้งยังสามารถแสดงให้เห็นถึงช่องทางธุรกิจของกลุ่มอุตสาหกรรมนั้นๆ ได้โดยข้อมูลในระดับอุตสาหกรรมเหล่านี้จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถรับทราบสถานการณ์ และสามารถใช้เป็นข้อมูลประกอบการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทแต่ละบริษัทในอุตสาหกรรมนั้นเป็นการเฉพาะเจาะจงต่อไปได้ นอกจากนี้ข้อมูลยังแสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทและบริษัทอื่นๆ ที่อยู่ในกลุ่มเดียวกันเกี่ยวกับผลประกอบการ ลักษณะการแข่งขัน รวมทั้งสภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรมซึ่งส่งผลต่อความสามารถในการดำเนินงาน และผลกำไรที่ได้รับ การวิเคราะห์อุตสาหกรรมจึงพิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้องภายในอุตสาหกรรมรวมทั้งปัจจัยด้านมหภาคอื่นๆ

3. การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) ชั้นแรกของการวิเคราะห์บริษัทเป็นการทำความเข้าใจเกี่ยวกับประเภทของบริษัท และหลักทรัพย์ก่อน ทั้งนี้หลักทรัพย์ไม่จำเป็นต้องจัดอยู่ในประเภทเดียวกับบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ เนื่องจากจากการพิจารณาประเภทหลักทรัพย์จะดูความสามารถในการทำกำไรของบริษัทแล้ว ยังต้องพิจารณาลักษณะความเคลื่อนไหวของราคาว่ามีลักษณะอย่างไร

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพโดยทั่วไป ส่วนใหญ่จะค้นหาข้อมูลของบริษัทโดยใช้ข้อมูลจากเว็บไซต์หรือรายงานประจำปี เพราะมีการนำเสนอข้อมูลอย่างเป็นระบบสามารถนำมาใช้ได้ทันที แต่มีข้อพึงระวังว่าบริษัทอาจนำเสนอเฉพาะในด้านที่ดี หรือเสนอด้านดี และด้านเสีย แต่มีความไม่ครบถ้วน การใช้ข้อมูลเชิงคุณภาพของบริษัทจากแหล่งภายนอกจะช่วยยืนยันความถูกต้องของข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณของบริษัท โดยพิจารณาจากงบต่างๆ ในอดีตและปัจจุบัน โดยงบการเงินที่นำมาใช้วิเคราะห์สามารถนำไปใช้ประโยชน์ในการวิเคราะห์บริษัททำให้ทราบถึงฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทว่าเป็นอย่างไร มีความมั่นคงที่ดีขึ้น หรือแย่ลง และการเปลี่ยนแปลงทางการเงินเหล่านั้นมาจากสาเหตุใด ผลการวิเคราะห์งบการเงินที่ได้จะนำไปใช้ประกอบกับข้อมูลที่วิเคราะห์ในส่วนอื่นๆ งบการเงินที่นำมาใช้วิเคราะห์ได้แก่ งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินต่างๆ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553)

2.1.4 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY)

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน หมายถึง อัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญ เทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ เพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาด ปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

$$\text{สูตรการคำนวณ} = \frac{\text{มูลค่าเงินปันผลรวมตามรอบผลประกอบการประจำปี (ล่าสุด)}}{\text{ราคาปิดของหุ้น} \times (\text{จำนวนหุ้นสามัญ} - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน})}$$

2.1.5 อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR)

อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่าเงินปันผลตามรอบผลประกอบการล่าสุดต่อกำไรสุทธิที่บริษัทนั้นทำได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือนหรือในรอบ 1 ปีล่าสุด

$$\text{สูตรการคำนวณ} = \frac{\text{มูลค่าเงินปันผลรวมตามประกาศจ่าย 12 เดือนล่าสุด}}{\text{กำไรงวด 12 เดือนล่าสุด}}$$

2.1.6 อัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio)

อัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ หมายถึง อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย ซึ่งใช้วัดปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ เมื่อเทียบกับปริมาณหุ้นจดทะเบียน (Listed Shares) โดยคำนวณค่าเป็นเปอร์เซ็นต์

$$\text{สูตรการคำนวณ} = \frac{\text{ผลรวมปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในช่วงเวลานั้น} \times 100}{\text{ค่าเฉลี่ยปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลานั้น}}$$

2.1.7 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด หมายถึง มูลค่าตามราคาตลาดโดยรวมของหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งเป็นค่าที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียนคูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน ปัจจุบันการคำนวณมูลค่าตามราคาตลาดรวมของหลักทรัพย์จดทะเบียนครอบคลุมหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ และใบสำคัญแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญ (คนัยกาน์ อินทพงษ์, 2553)

สูตรในการคำนวณ = ราคาปิดของหุ้น x ปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์

ราคาตลาด (Market Price) หมายถึง ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่เกิดจากการซื้อขายครั้งล่าสุดเป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อและความต้องการขายจากผู้ลงทุนโดยรวมในขณะนั้น (นันทวัน กิจอิทธิโชติ, 2557)

ศุภชัย ศรีสุชาติ (2547) กล่าวว่า ราคาตลาด (Market Price) หมายถึง ราคาของหลักทรัพย์จดทะเบียนที่เกิดขึ้นจากการจับคู่ซื้อขายโดยระบบคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์จากราคาเสนอซื้อและเสนอขายที่ดีที่สุด ทั้งนี้ ราคาหลักทรัพย์จะสูงหรือต่ำขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย ได้แก่ ผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ประวัติผู้บริหาร นโยบายการจ่ายเงินปันผล และการให้สิทธิประโยชน์ต่างๆ สภาพทางเศรษฐกิจและการเมือง ผลกระทบจากเหตุการณ์ต่างๆ รอบโลก รวมถึงการคาดการณ์ของผู้ลงทุนเกี่ยวกับหลักทรัพย์นั้นๆ ซึ่งทางทฤษฎีอาจประเมินได้ว่า มูลค่าของหลักทรัพย์ควรเท่ากับมูลค่าของกระแสเงินที่หลักทรัพย์นั้นๆ จะผลิตให้ตลอดอายุการลงทุน โดยมุมมองในปัจจุบันหรือในทางการเงินจะใช้คำว่า การหามูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ของกระแสเงินสดที่จะเกิดขึ้นในอนาคต แต่ราคาที่เป็นราคาตลาดของหลักทรัพย์อาจจะมีค่าเท่ากับ หรือไม่เท่ากับมูลค่าตามทฤษฎีที่คำนวณก็เป็นได้ ขึ้นอยู่กับความมีประสิทธิภาพของตลาดในการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารให้แก่ผู้ลงทุน เพราะหากผู้ลงทุนได้รับทราบข้อมูลที่เหมือนกัน และมีความเท่าเทียมกัน ย่อมส่งผลให้ราคาของผู้ลงทุนให้เป็นไปในทิศทางเดียวกัน นั่นคือ ราคาหลักทรัพย์นั้นๆ ไม่ควรสูงหรือต่ำกว่ามูลค่าตามที่ควรจะเป็น แต่หากผู้ลงทุนมีข้อมูลที่แตกต่างกันก็ย่อมทำให้มุมมองการตัดสินใจภายใต้ข้อมูลที่ไม่เท่าเทียมกัน มีความแตกต่างกันเกิดเป็นราคาเสนอซื้อและเสนอขายที่มีระดับต่างกัน ทั้งนี้ เมื่อราคาเสนอซื้อเท่ากับราคาเสนอขายก็จะเกิดการซื้อขายขึ้น และเรียกราคานั้นว่าเป็น “ราคาตลาด” หรือ ราคาที่มีการซื้อขายในครั้งสุดท้าย และโดยธรรมชาติของผู้ลงทุนแล้ว ในการเสนอขายหลักทรัพย์ย่อมต้องการขายในราคาสูงสุด ในขณะที่ผู้เสนอซื้อก็อยากได้ในราคาที่ต่ำ ดังนั้น ในการจับคู่ซื้อขายจึงต้องมีการจัดเรียงลำดับคำสั่งซื้อขายตามระดับราคา แล้วจึงเรียงตามลำดับเวลาในกรณีที่หากมีราคาเสนอเข้ามาเท่ากัน

ทั้งนี้ การจัดเรียงลำดับด้านการเสนอซื้อจะเรียงจากราคาสูงสุดไปต่ำสุด ในขณะที่ราคาเสนอขายจะเรียงจากราคาต่ำสุดไปราคาสูงสุด ราคาตลาดของหุ้นสามัญอาจเป็นเครื่องชี้ภาวะของตลาดหลักทรัพย์ได้ โดยหากราคาตลาดอยู่ในช่วงการปรับตัวเพิ่มขึ้นตลอดเวลา ย่อมแสดงถึงการที่ผู้ต้องการซื้อหลักทรัพย์มีมากกว่าผู้ต้องการขาย และผู้ลงทุนย่อมคาดการณ์ว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวสูงขึ้น ไปอีก ทำให้สถานะของตลาดมีความคึกคัก เรียกว่าเป็นช่วงตลาดขาขึ้น ในทางกลับกันหากราคาหลักทรัพย์มีการปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง แสดงว่าผู้ต้องการขายมีมากกว่าผู้ต้องการซื้อ และผู้ลงทุนอาจคาดการณ์ว่าตลาดหลักทรัพย์อาจมีการปรับตัวลดลงไปอีก ทำให้ตลาดอยู่ในภาวะซบเซา เรียกว่า เป็นช่วงตลาดขาลง

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) เป็นข้อมูลหนึ่งที่มีความสำคัญต่อการตัดสินใจของนักลงทุน เนื่องจากมูลค่าตามราคาตลาดช่วยแสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการเติบโตหรือความเสี่ยงของแต่ละบริษัท ซึ่งโดยทั่วไปบริษัทขนาดเล็กจะมีการเติบโตที่สูงกว่าบริษัทขนาดใหญ่ แต่ในขณะเดียวกันบริษัทขนาดเล็กจะมีความเสี่ยงสูงกว่าบริษัทขนาดใหญ่เช่นกัน (Irikorns, 2018)

ทั้งนี้ นักลงทุนทั่วโลกมีความเห็นตรงกันเกี่ยวกับประเภทของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดไว้ว่าสามารถแบ่งได้เป็น 5 ประเภท ดังนี้ (Itikorns, 2018)

1. Mege cap - เป็นประเภทของหุ้นที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ที่สูงกว่า 2 แสนล้านบาท โดยมีน้อยหุ้นที่จะตกอยู่ในกลุ่มนี้ และส่วนใหญ่จะเป็นผู้นำของอุตสาหกรรมของตน ในตลาดหลักทรัพย์ไทยมีอยู่ 15 บริษัทด้วยกัน เช่น PTT SCC CPN

2. Big/Large cap - เป็นประเภทของหุ้นที่มีมูลค่าตลาดระหว่าง 1 หมื่นล้านบาทถึง 2 แสนล้านบาท บริษัทชั้นนำส่วนใหญ่จะตกอยู่ในกลุ่มนี้ เช่น TRUE HMPRO ITD โดยทั่วไปหุ้นในกลุ่ม Large cap จะมีความมั่นคงสูง เช่นเดียวกับ Mege cap ทั้งสองกลุ่มจะถูกเรียกอีกชื่อว่า Blue chip

3. Mid cap - เป็นประเภทของหุ้นที่มีมูลค่าตลาดระหว่าง 2 พันล้านบาทถึง 1 หมื่นล้านบาท โดยทั่วไปจะมีความเสี่ยงที่สูงกว่าสองกลุ่มก่อนหน้านี้ หุ้นในกลุ่ม Growth Stock หรือบริษัทที่มีการเติบโตสูงมักจะตกอยู่ใน Mid cap แม้บริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มนี้จะไม่ใช่ผู้นำตลาด แต่อาจจะกำลังก้าวเข้าสู่ความเป็นผู้นำได้

4. Small cap - โดยทั่วไปจะเป็นบริษัทใหม่ และความมูลค่าตลาดระหว่าง 300 ล้านบาทถึง 2 พันล้านบาท แม้โดยทั่วไปบริษัทในกลุ่มนี้จะมีข้อมูลย้อนหลังที่สั้น หุ้นในกลุ่ม Small cap อาจจะให้ผลตอบแทนที่สูงมากจากการเติบโตที่ก้าวกระโดด แต่ความเสี่ยงก็จะสูงมากเช่นกัน SUPER เป็นตัวอย่างที่ดี ในปี 2010 มูลค่าตลาดของ SUPER อยู่ที่ 250 ล้านบาท ในปี 2016 มูลค่าตลาดเกือบ 4 หมื่นล้านบาท

5. Micro cap - หุ้นในกลุ่มนี้มักจะถูกเรียกว่า Penny Stock หรือหุ้นด่าบาท เพราะราคาหุ้นมักจะเป็นหลักสตางค์ หุ้นในกลุ่มนี้จะเป็นบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ที่ต่ำกว่า 300 ล้านบาท ก่อนเข้าลงทุนนักลงทุนควรทำความเข้าใจถึงความเสี่ยงและธุรกิจของหุ้นให้ดี เพราะความเสี่ยงจัดว่าอยู่ในอันดับที่สูงที่สุด (Itikorns, 2018)

Market Capitalization หรือที่นิยมว่า Market Cap. คือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด คำนวณจากราคาปิดของหลักทรัพย์ คูณจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนปัจจุบัน (Listed Shares) เป็นค่าที่บอกมูลค่าตลาด หรือขนาดของบริษัทหุ้นขนาดใหญ่มีความมั่นคง หุ้นขนาดกลางขนาดเล็กมีโอกาสเติบโต (หลักทรัพย์บัวหลวง, 2560) ได้จัดประเภทไว้ดังนี้

1. Large Cap มีลักษณะดังนี้

1.1 Market Cap > 50,000 ล้านบาท

1.2 เป็นบริษัทขนาดใหญ่ มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง ผลกำไรเติบโตสม่ำเสมอ และจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง

1.3 การเติบโตค่อยๆ เป็นค่อยๆ ไป เติบโตช้าแต่ต่อเนื่อง

1.4 มีความได้เปรียบเชิงแข่งขัน เป็นผู้นำตลาด ราคาหุ้นไม่ผันผวนมากนัก

1.5 เป็นหุ้นที่คนให้ความสนใจ และนิยมลงทุน ทำให้ค่อนข้างหาหุ้นที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐานค่อนข้างยาก

2. Mid Cap มีลักษณะดังนี้

2.1 10,000 ล้านบาท < Market Cap. < 50,000 ล้านบาท

2.2 มีโอกาสเติบโตเร็วกว่าหุ้นขนาดใหญ่

2.3 หุ้นที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐาน ความนิยมลงทุนมีน้อยกว่าหุ้นขนาดใหญ่

2.4 มีโอกาสถูกควบรวม หรือถูกเข้าซื้อกิจการโดยบริษัทขนาดใหญ่ได้

3. Small Cap มีลักษณะดังนี้

3.1 Market Cap < 10,000 ล้านบาท

3.2 บริษัทขนาดเล็ก มีโอกาสในการเติบโตสูงกว่าจากฐานลูกค้าที่ต่ำกว่าบริษัทขนาดใหญ่

3.3 ความเสี่ยงสูง ราคาหุ้นมีความผันผวนมากกว่า

3.4 มีข่าวสนับสนุนให้ผู้ลงทุนเข้าซื้อ จึงเป็นการซื้อตามข่าวเลือกลงทุนเพื่อเก็งกำไร

3.5 หุ้นยังไม่เป็นที่รู้จักมากนัก มีโอกาสที่จะเจอหุ้นที่ราคาต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐานได้มากกว่า (หลักทรัพย์บัวหลวง, 2560)

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 มีอัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้พยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้นั้น มีอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาของหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ (นันทนา ศรีสุริยาภรณ์, 2558)

เชมณัฐสิตา โชนินสินทิพย์ (2554) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 ระหว่างปี 2549-2553 พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการจ่ายเงินปันผล ขณะที่อัตราส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) และความเสี่ยง (Risk) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับการจ่ายเงินปันผล เมื่อทำการทดสอบการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุคูณ (Multi Linear Regression) ทั้ง 3 ตัวแปรดังกล่าว สามารถนำมาใช้พยากรณ์การจ่ายเงินปันผลของบริษัทในกลุ่ม SET 100 ได้อย่างมีนัยสำคัญ

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (สินี ภาคย์อุพาร, 2558)

นอกจากนี้ยังมีงานวิจัยของ พรจิตรา จวบฤกษ์เย็น และชน โชนิต บุญวรโชติ (2556) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนแต่ละประเภทและอัตราผลตอบแทนจากดัชนีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจากการศึกษาพบว่า ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุน มีผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ จึงสะท้อนให้เห็นว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังไม่มีประสิทธิภาพในระดับอ่อน และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในวันก่อนหน้าของนักลงทุนต่างประเทศ นักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนรายย่อย ยังส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์จึงเกิดความสัมพันธ์ข้ามช่วงเวลา ซึ่งสนับสนุนแนวคิดที่ว่า นักลงทุนแต่ละกลุ่มรับรู้ข้อมูลไม่พร้อมกัน หรือกล่าวได้ว่าอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความอ่อนไหวจากปริมาณซื้อสุทธิหลักทรัพย์จากนักลงทุนแต่ละประเภท

อรรถโชติ เรื่องปีตาภรณ์ (2553) พบว่ามูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ และกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ และมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ไม่แตกต่างกับกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับ กิตติพร หลัวโรจน์ทรัพย์ (2550) ได้ทำการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ พบว่า มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

Lewellen (2004) ได้ศึกษาการพยากรณ์ผลตอบแทนจากอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์นิวยอร์ก ตั้งแต่ปี ค.ศ. 1946-2000 ผลการศึกษาพบว่า อัตราเงินปันผล (Dividend Yield: DY) เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์มากที่สุด และรองลงมาคือ อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อราคาตลาด (Book to Market Ratio: B/M) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earning to Price Ratio: E/P) ตามลำดับ และสำหรับอัตราส่วนทางการเงินอื่นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์เพียงบางช่วงเวลาตามสถานการณ์แวดล้อมที่มีการเปลี่ยนแปลง

สุภาวดี รอดอ่อน (2550) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน กรณีศึกษาอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์มี 6 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชี และอัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชีนั้น มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ถึง 9 ใน 11 หลักทรัพย์ที่นำมาทำการศึกษา นอกจากนั้นพบว่า อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ใดๆ เลย

การศึกษาความสัมพันธ์ของมูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ กำไรจากการดำเนินงานหลังหักภาษี และกระแสเงินสดกับผลตอบแทนหุ้น โดยทำการศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกรุงเทพมหานคร ประเทศอิหร่าน จำนวน 120 บริษัท ในช่วงปี 2003 และปี 2010 พบว่า กำไรจากการดำเนินงานสุทธิหลังหักภาษี สามารถอธิบายความสัมพันธ์ที่มีผลต่อผลตอบแทนหุ้นได้ดีกว่ามูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจและกระแสเงินสดในการดำเนินงาน (Smadiyan et al., 2013)

จุฑามาศ นันตะราช (2551) พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดของหุ้นในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ธัชวิน โอจรัสพร (2551) การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินหลักกับราคาหุ้นสามัญในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 11 หลักทรัพย์ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาสทั้งหมด 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากรวม อัตราส่วนสินเชื่อด้อยคุณภาพต่อสินเชื่อบริษัท อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ อัตราส่วนผลตอบแทนสุทธิต่อสินทรัพย์เฉลี่ย อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า มี 2 อัตราส่วนทางการเงินเท่านั้นที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นสามัญในกลุ่ม ธนาคารพาณิชย์ ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญ

ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์คือ ระดับการเปิดเผยข้อมูลกำไรทางบัญชี อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นและขนาดกิจการ โดยกำไรทางบัญชี อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น และขนาดกิจการมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก ในขณะที่ระดับการเปิดเผยข้อมูลมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางลบ (ขวัญฤทัย บุญถึง, 2555)

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญทั้ง 3 ค่า คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV Ratio) อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (DIY) กับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET50 ช่วงเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 ถึงปี พ.ศ. 2550 รวม 16 ไตรมาส และนำข้อมูลไปวิเคราะห์ความสัมพันธ์ โดยใช้ Simple Regression Analysis พบว่า ค่านัยสำคัญที่ได้มีค่าน้อยกว่าค่านัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจพหุคูณ (R Square) ที่กำหนดเพียง 7.97% ของข้อมูลทั้งหมดที่ได้จากการวิเคราะห์ แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญทั้ง 3 ค่ากับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีต่ำมาก (ปิยะ พังงา, 2552)

วิไลวรรณ ภาณุวิชิต์แสง (2559) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 26 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2548-2557 รวมระยะเวลา 10 ปี โดยได้อาศัยกระบวนการวิเคราะห์การถดถอยแบบ Fixed Effects Regression และ Random Effects Regression เพื่อทำการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ จำนวน 8 ตัว ได้แก่

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราราคาหุ้นต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน อัตราการเติบโตของยอดขาย และอัตรามูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

นอกจากนี้ยังมีงานวิจัยของ ชัยสรรค์ รังคะภูติ (2560) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน และการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมทางการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า ผลการศึกษานี้สามารถนำไปใช้เพื่อเป็นเกณฑ์ในการพิจารณาถึงอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนปริมาณซื้อขาย การจ่ายเงินปันผล และการกำกับดูแลกิจการที่ดี นักลงทุนสามารถนำอัตราส่วนทางการเงินไปใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในอนาคตเพื่อทำการตัดสินใจลงทุนในระยะยาวในอนาคตเป็นไปได้อย่างถูกต้อง และมีประโยชน์สูงสุดแก่นักลงทุน

Basu (1977) พบว่าหุ้นที่มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่ำมีแนวโน้มที่จะสร้างผลตอบแทนได้มากกว่าหุ้นที่มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสูง และ Sareewiwatthana (2013) ได้สร้างพอร์ตโฟลิโอการลงทุนโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า หากเลือกหุ้นที่มีอัตราส่วนทางการเงินดีมาไว้ในพอร์ตโฟลิโอจะสามารถสร้างผลตอบแทนเหนือตลาดได้ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Piotroski (2000) ที่พบว่า การเลือกหุ้นคุณค่าจากอัตราส่วนทางการเงินย้อนหลังสามารถสร้างผลตอบแทนเหนือตลาดได้

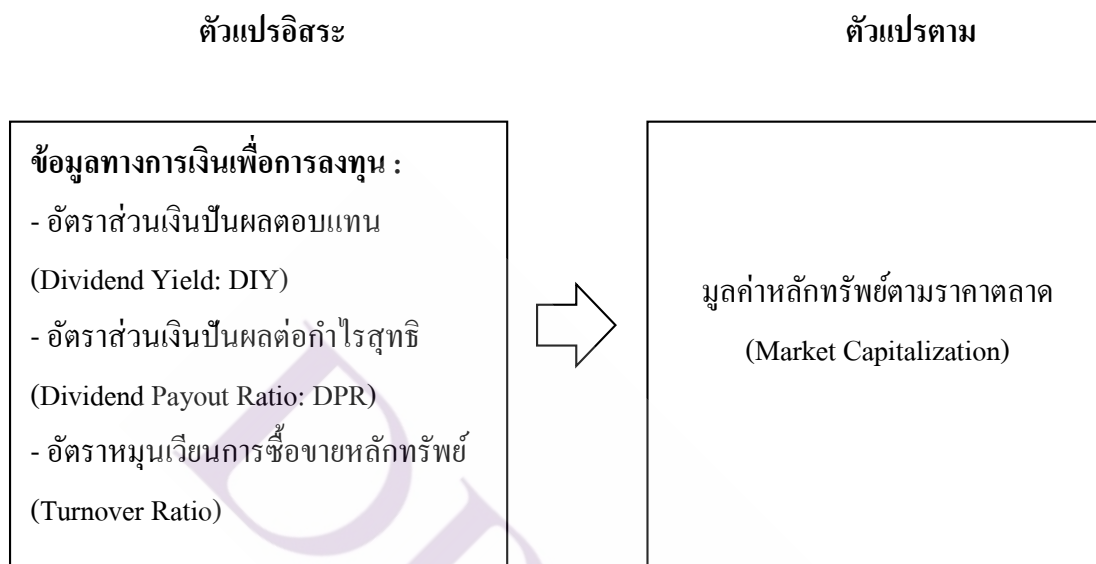
กฤตยชญ์ ศรีสุข (2556) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET50 การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในดัชนี SET50 ว่ามีอัตราส่วนทางการเงินใดที่ส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์มากที่สุด โดยเลือกใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีการเก็บข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2550 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี 2554 ของหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี SET50 ตลอดช่วงระยะเวลาที่กำหนดทั้งหมด 30 บริษัท ทำการวิเคราะห์แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม โดยใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์และแบบจำลองสมการ

ถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมากที่สุดคือ อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรคือ ผลตอบแทนของสินทรัพย์ ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมบริการนั้นไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใดมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ และในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีคือ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี จากผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนทางการเงินนั้นมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ นักลงทุนสามารถนำผลการศึกษาที่ได้นี้ไปใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนต่อไป

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่า อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ และอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดหลักทรัพย์ (อริษา สุรัสโม, 2554)

2.3 กรอบแนวคิดการวิจัย

กรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ เรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100” ซึ่งสามารถแสดงกรอบแนวคิดในการวิจัย ตามภาพที่ 2.1



ภาพที่ 2.1 ภาพกรอบแนวคิดการวิจัย

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

ในการทำการศึกษานี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาหาถึงความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100” โดยผู้วิจัยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งผู้วิจัยมุ่งเน้นความสมบูรณ์ครบถ้วนของข้อมูล และตรงตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย ซึ่งผู้วิจัยมีขั้นตอน รูปแบบ และวิธีการดำเนินการวิจัย ดังต่อไปนี้

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 781 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 25 สิงหาคม พ.ศ. 2562: www.set.or.th)

ตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ตามรายชื่อหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณดัชนี SET 100 จำนวน 100 บริษัท โดยเป็นบริษัทกลุ่ม SET 100 ตามรายชื่อหลักทรัพย์ระหว่างวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2559 ถึง 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 และเป็นบริษัทที่มีข้อมูลงบการเงิน และแบบรายงานประจำปีที่มีข้อมูลของตัวแปรที่ต้องการศึกษารอบถ้วนย้อนหลัง 3 ปี ในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2561 ทั้งหมด 300 รายปีบริษัท (Firm Years)

ตารางที่ 3.1 แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ปี 2561

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
1	AAV	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)
2	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
3	AMATA	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
4	AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
5	AP	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
6	BANPU	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
7	BBL	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
8	BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิเทล จำกัด (มหาชน)
9	BCP	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
10	BCPG	บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)
11	BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)
12	BEAUTY	บริษัท บีวดี คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)
13	BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
14	BGRIM	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
15	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
16	BJC	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
17	BLA	บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)
18	BLAND	บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)
19	BPP	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
20	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
21	CBG	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
22	CENTEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)
23	CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)
24	CK	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)
25	CKP	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.1 แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ปี 2561 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
26	COM7	บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)
27	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
28	CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
29	CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)
30	DELTA	บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
31	DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
32	EA	บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)
33	EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
34	EPG	บริษัท อีสเทิร์น โพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
35	ERW	บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
36	ESSO	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
37	GFPT	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)
38	GGC	บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)
39	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
40	GLOW	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)
41	GPSC	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
42	GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
43	HANA	บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)
44	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
45	INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
46	IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
47	ITD	บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเมนต์ จำกัด (มหาชน)
48	IVL	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)
49	KBANK	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
50	KCE	บริษัท เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.1 แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ปี 2561 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
51	KKP	ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)
52	KTB	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
53	KTC	บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
54	LH	บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
55	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
56	MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
57	MEGA	บริษัท เมก้าไลฟ์ไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน)
58	MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
59	MTC	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)
60	ORI	บริษัท อริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
61	PRM	บริษัท ปริมา มารีน จำกัด (มหาชน)
62	PSH	บริษัท พฤกษา โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
63	PSL	บริษัท พรีเมียมชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)
64	PTG	บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)
65	PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
66	PTTEP	บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
67	PTTGC	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)
68	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
69	RATCH	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
70	ROBINS	บริษัท โรบินสัน จำกัด (มหาชน)
71	RS	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)
72	SAWAD	บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
73	SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
74	SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)
75	SGP	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.1 แสดงรายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ปี 2561 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
76	SIRI	บริษัท แสตนลิริ จำกัด (มหาชน)
77	SPALI	บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน)
78	SPRC	บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)
79	STA	บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
80	STEC	บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริ่งแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน)
81	SUPER	บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
82	TASCO	บริษัท ทีปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)
83	TCAP	บริษัท ทูชนชาติ จำกัด (มหาชน)
84	THAI	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)
85	THANI	บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
86	TISCO	บริษัท ทิสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
87	TKN	บริษัท เถ้าแก่น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)
88	TMB	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)
89	TOA	บริษัท ทีโอเอ เฟ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
90	TOP	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
91	TPIPL	บริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน)
92	TPIPP	บริษัท ทีพีโอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
93	TRUE	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
94	TTW	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)
95	TU	บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
96	TVO	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)
97	UV	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)
98	WHA	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
99	WHAUP	บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
100	WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ใช้โปรแกรม Microsoft Excel สำหรับการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งรวบรวมมาจาก www.setsmart.com ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลังจากทีรวบรวมข้อมูลได้จะนำข้อมูลมาทำการวิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมการวิเคราะห์ทางสถิติ (Statistical Package for the Social Sciences: SPSS) ตามสมมติฐานของการศึกษา

3.3 วิธีการรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูล โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งประกอบด้วยงบการเงิน และแบบรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ตามรายชื่อหลักทรัพย์ระหว่างวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2559 ถึง 31 ธันวาคม พ.ศ. 2561 ซึ่งผู้วิจัยจะทำการเก็บรวบรวมข้อมูลย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2561 จากเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และจากเว็บไซต์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 จำนวนทั้งสิ้น 276 รายปีบริษัท (Firm Years) โดยใช้โปรแกรม Microsoft Excel ใช้ในการเก็บข้อมูล

ทั้งนี้ ในส่วนของการเก็บรวบรวมข้อมูล ผู้วิจัยจะทำการรวบรวมข้อมูลตามตัวแปรที่กำหนด ซึ่งประกอบด้วยตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ตัวแปรอิสระ คือ ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR) และอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio)

ตัวแปรตาม คือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ณ วันที่ประกาศงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

นอกจากนี้ ผู้วิจัยยังได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิอื่นๆ นอกเหนือจากที่ได้กล่าวมาข้างต้น ซึ่งได้แก่ ข้อมูลที่เกี่ยวกับแนวคิดและทฤษฎีของข้อมูลการลงทุน และแนวคิดและทฤษฎีของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด รวมถึงงานวิจัยที่เกี่ยวข้องต่างๆ ด้วย ซึ่งข้อมูลเหล่านี้เป็นข้อมูลที่ได้จากการศึกษาค้นคว้าเป็นข้อมูลจากวิทยานิพนธ์ งานวิจัย หนังสือ และบทความรวมถึงข้อมูลจากเว็บไซต์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อศึกษาข้อมูลตามวัตถุประสงค์ของการศึกษา

3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้

ในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 โดยนำข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ เพื่อทดสอบผลกระทบของตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยผู้วิจัยเลือกใช้สถิติ Multiple Correlation ในการทดสอบสมมติฐาน

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล สถิติที่ใช้ในการวิจัยแบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ประกอบด้วย ความถี่ (Frequency) และค่าร้อยละ (Percentage) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic) นำข้อมูลที่ได้จากกลุ่มตัวอย่าง นำไปวิเคราะห์เพื่อทำการทดสอบสมมติฐานงานวิจัย โดยใช้สถิติค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR) และอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

บทที่ 4

ผลการศึกษา

ในบทนี้จะนำเสนอผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100 ซึ่งนำเสนอผลการศึกษาไว้ดังต่อไปนี้

- 4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)
- 4.2 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient)
- 4.3 ผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การวิเคราะห์ผลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนาโดยลักษณะของประชากรของการศึกษาคือ ข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100 ย้อนหลัง 3 ปี ได้แก่ ปี 2559-2561 ซึ่งผลการศึกษาเป็นการสรุปถึงลักษณะทั่วไปในขั้นต้นของข้อมูลและอยู่ในรูปแบบของการแจกแจงความถี่ การหาสัดส่วนร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และเมื่อได้ทำการเก็บข้อมูล พบว่ามีบางรายบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วน จึงได้ทำการตัดรายชื่อบริษัทนั้นออกไป ทำให้เหลือประชากรที่นำมาศึกษาในครั้งนี้เหลือเพียง 276 รายปีบริษัท (Firm Year) โดยงานวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100 ได้นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา ดังนี้

ตารางที่ 4.1 แสดงประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม

ลักษณะ	จำนวน	ร้อยละ
ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม		
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	8	8.70
ธุรกิจการเงิน	13	14.13
สินค้าอุตสาหกรรม	2	2.17
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	20	21.74
ทรัพยากร	19	20.65
บริการ	23	25.00
เทคโนโลยี	7	7.61
รวม	92	100

จากตารางที่ 4.1 พบว่าประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทส่วนใหญ่อยู่ในอุตสาหกรรมประเภทบริการ คิดเป็นร้อยละ 25.00 รองลงมาคือ อุตสาหกรรมประเภทอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง คิดเป็นร้อยละ 21.74 และอุตสาหกรรมประเภททรัพยากร คิดเป็นร้อยละ 20.65 ตามลำดับ

ตารางที่ 4.2 แสดงประเภทหมวดธุรกิจ

ลักษณะ	จำนวน	ร้อยละ
หมวดธุรกิจ		
ธุรกิจการเกษตร	2	2.17
อาหารและเครื่องดื่ม	6	6.52
ธนาคาร	8	8.70
เงินทุนและหลักทรัพย์	4	4.35
ประกันภัยและประกันชีวิต	1	1.09
ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	2	2.17
วัสดุก่อสร้าง	4	4.35
บริการรับเหมาก่อสร้าง	3	3.26
พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	13	14.13
พลังงานและสาธารณูปโภค	19	20.65
พาณิชย์	8	8.70
การแพทย์	4	4.35
สื่อและสิ่งพิมพ์	3	3.26
การท่องเที่ยวและสันทนาการ	2	2.17
ขนส่งและโลจิสติกส์	6	6.52
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	3	3.26
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	4	4.35
รวม	92	100

จากตารางที่ 4.2 พบว่าหมวดธุรกิจของบริษัทในกลุ่ม SET 100 ส่วนใหญ่อยู่หมวดธุรกิจพลังงาน คิดเป็นร้อยละ 20.65 รองลงมาคือ หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ คิดเป็นร้อยละ 14.13

ตารางที่ 4.3 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของสินทรัพย์

(หน่วย: ล้านบาท)

Variable	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
สินทรัพย์	1,750.55	3,187,339.62	277,601.94	640,456.22

จากตารางที่ 4.3 พบว่า สินทรัพย์มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1,750.55 ล้านบาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 3,187,339.62 ล้านบาท มีสินทรัพย์เฉลี่ยเท่ากับ 277,601.94 ล้านบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 640,456.22

ตารางที่ 4.4 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของหนี้สิน

(หน่วย: ล้านบาท)

Variable	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
หนี้สิน	419.92	2,806,356.58	203,920.24	538,884.69

จากตารางที่ 4.4 พบว่า หนี้สินมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 419.92 ล้านบาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 2,806,356.58 ล้านบาท มีหนี้สินเฉลี่ยเท่ากับ 203,920.24 ล้านบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 538,884.69

ตารางที่ 4.5 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของส่วนของผู้ถือหุ้น

(หน่วย: ล้านบาท)

Variable	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,049.32	875,083.83	65,011.54	117,589.27

จากตารางที่ 4.5 พบว่า ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1,049.32 ล้านบาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 875,083.83 ล้านบาท ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 65,011.54 ล้านบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 117,589.27

ตารางที่ 4.6 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า

(หน่วย: ล้านบาท)

Variable	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า	39.00	133,472.78	9,818.83	17,814.61

จากตารางที่ 4.6 พบว่า ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่ามีค่าต่ำสุดเท่ากับ 39.00 ล้านบาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 133,472.78 ล้านบาท ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9,818.83 ล้านบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 17,814.61

ตารางที่ 4.7 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของรายได้

(หน่วย: ล้านบาท)

Variable	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
รายได้	2,120.00	2,367,958.54	97,684.12	234,851.62

จากตารางที่ 4.7 พบว่า รายได้มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 2,120.00 ล้านบาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 2,367,958.54 ล้านบาท มีรายได้เฉลี่ยเท่ากับ 97,684.12 ล้านบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 234,851.62

ตารางที่ 4.8 แสดงค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกำไร(ขาดทุน)สุทธิ

(หน่วย: ล้านบาท)

Variable	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	-11,625.17	135,179.60	8,168.11	15,571.69

จากตารางที่ 4.8 พบว่า ผลประกอบการต่ำที่สุดของบริษัทคือ มีผลขาดทุนเท่ากับ 11,625.17 ล้านบาท และมีผลประกอบการกำไรสูงสุดอยู่ที่ 135,179.60 ล้านบาท ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8,168.11 ล้านบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 15,571.69

4.2 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient)

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independence Variable) และตัวแปรตาม (Dependence Variable) ว่าตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กันมากน้อยเพียงใด หากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นี้มีค่าใกล้ -1.0 หมายความว่า ตัวแปรทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์กันอย่างมากในเชิงตรงกันข้าม แต่ถ้าหากมีค่าใกล้ +1.0 หมายความว่า ตัวแปรทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์กันโดยตรงมาก และถ้าหากมีค่าเป็น 0 หมายความว่า ตัวแปรทั้งสองไม่มีความสัมพันธ์ต่อกัน สำหรับงานวิจัยนี้มีตัวแปรอิสระ 3 ตัวแปร คือ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR) และอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) และมีตัวแปรตาม คือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ซึ่งผลการศึกษามีดังนี้

ตารางที่ 4.9 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

	DIY	DPR	TR
DPR	.098		
TR	-.066	-.049	
Market Cap	-.005	-.020	-.221***

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

โดยที่

DIY คือ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY)

DPR คือ อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR)

TR คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio)

Market Cap คือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

จากตารางที่ 4.9 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด พบว่า

สมมติฐานการวิจัย H1: ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อแบบ (Dividend Yield: DIY) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ผลการวิจัยพบว่า ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อแบบ ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัย H1 สรุปได้ว่า อัตราส่วนเงินปันผลต่อแบบ ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

สมมติฐานการวิจัย H2: ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ผลการวิจัยพบว่า ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัย H2 สรุปได้ว่า อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

สมมติฐานการวิจัย H3: ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ผลการวิจัยพบว่า ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ($r = -.221$, P-Value < 0.01) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 จึงยอมรับสมมติฐาน H3 สรุปได้ว่า อัตราการหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ตารางที่ 4.10 แสดงการสรุปผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

สมมติฐาน	ผลการวิจัย	ความหมายของผลการวิจัย
H1	ปฏิเสธสมมติฐาน	ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อแบบ ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
H2	ปฏิเสธสมมติฐาน	ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
H3	ยอมรับสมมติฐาน	ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

4.3 ผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 4.11 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณระหว่างตัวแปร DIY กับ Market Cap.

ตัวแปรอิสระ	ตัวแปรตาม Market Capitalization
DIY	-1336.023
	(4676.474)
R ²	.050

ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ***p < 0.01

จากตารางที่ 4.11 ผลการทดสอบผลกระทบของข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด พบว่า

สมมติฐานการวิจัย H4: ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จึงปฏิเสธสมมติฐาน H4 สรุปได้ว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ตารางที่ 4.12 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณระหว่างตัวแปร DPR กับ Market Cap.

ตัวแปรอิสระ	ตัวแปรตาม Market Capitalization
DPR	-64.092
	(128.355)
R ²	.050

ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ***p < 0.01

จากตารางที่ 4.12 ผลการทดสอบผลกระทบของข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด พบว่า

สมมติฐานการวิจัย H5: ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จึงปฏิเสธสมมติฐาน H5 สรุปได้ว่า อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ตารางที่ 4.13 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณระหว่างตัวแปร TR กับ Market Cap.

ตัวแปรอิสระ	ตัวแปรตาม Market Capitalization
TR	-492.178*** (130.327)
R ²	.050

ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ***p < 0.01

จากตารางที่ 4.13 ผลการทดสอบผลกระทบของข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด พบว่า

สมมติฐานการวิจัย H6: ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ผลการวิจัยพบว่า อัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 จึงยอมรับสมมติฐานการวิจัย H6 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เบต้า ($\beta = -492.178$, P-Value < 0.01) แสดงว่า อัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ตารางที่ 4.14 แสดงสรุปผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ

สมมติฐาน	ผลการวิจัย	ความหมายของผลการวิจัย
H4	ปฏิเสธสมมติฐาน	ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
H5	ปฏิเสธสมมติฐาน	ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
H6	ยอมรับสมมติฐาน	ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ทั้งนี้ ผู้วิจัยได้นำข้อมูลตัวแปร Market Capitalization ที่เป็นจำนวนเงินบาท มาทำการ Ln ใหม่ เพื่อทดสอบข้อมูลซ้ำ โดยการนำมาหาค่าเลขฐานสิบ เรียกว่า “Take log” ซึ่งได้ผลการวิจัยดังนี้

ตารางที่ 4.15 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณระหว่างตัวแปร DIR กับ Market Cap. โดยวิธีการ Take log

ตัวแปรอิสระ	ตัวแปรตาม Market Capitalization
DIY	-.008
	(.027)
R ²	.084

ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ***p < 0.01

จากตารางที่ 4.15 ผลการทดสอบผลกระทบของข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จากการทดสอบข้อมูลซ้ำโดยวิธีการ Take log พบว่า

สมมติฐานการวิจัย H4: ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จึงปฏิเสธสมมติฐาน H4 สรุปได้ว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ตารางที่ 4.16 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณระหว่างตัวแปร DPR กับ Market Cap. โดยวิธีการ Take log

ตัวแปรอิสระ	ตัวแปรตาม Market Capitalization
DPR	-.001 (.001)
R ²	.084

ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ***p < 0.01

จากตารางที่ 4.16 ผลการทดสอบผลกระทบของข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จากการทดสอบข้อมูลซ้ำโดยวิธีการ Take log พบว่า

สมมติฐานการวิจัย H5: ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จึงปฏิเสธสมมติฐาน H5 สรุปได้ว่า อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ตารางที่ 4.17 แสดงค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณระหว่างตัวแปร TR กับ Market Cap. โดยวิธีการ Take log

ตัวแปรอิสระ	ตัวแปรตาม Market Capitalization
TR	-.004*** (.001)
R ²	.084

ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ***p < 0.01

จากตารางที่ 4.17 ผลการทดสอบผลกระทบของข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จากการทดสอบข้อมูลซ้ำโดยวิธีการ Take log พบว่า

สมมติฐานการวิจัย H6: ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ผลการวิจัยพบว่า อัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 จึงยอมรับสมมติฐานการวิจัย H6 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เบต้า ($\beta = -.004$, P-Value < 0.01) แสดงว่า อัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ตารางที่ 4.18 แสดงการสรุปผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ วิธีการ
Take log

สมมติฐาน	ผลการวิจัย	ความหมายของผลการวิจัย
H4	ปฏิเสธ สมมติฐาน	ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผล ตอบแทน ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
H5	ปฏิเสธ สมมติฐาน	ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราส่วนเงินปันผลต่อ กำไรสุทธิ ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
H6	ยอมรับ สมมติฐาน	ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราหมุนเวียนการซื้อขาย หลักทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

งานวิจัยนี้เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 โดยการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุน ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR) และอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) ที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

ประชากรที่ใช้ศึกษาคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 โดยเก็บข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 3 ปี คือ ปี 2559-2561 การเก็บข้อมูลโดยเก็บข้อมูลจากงบการเงิน จากนั้นนำข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ประกอบด้วย ค่าความถี่ ร้อยละ นอกจากนี้ยังมีการวิเคราะห์ข้อมูลแบบสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ประกอบด้วย การวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) และการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ และผลกระทบระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งผลการศึกษาที่ได้รับจากการวิเคราะห์ข้างต้น โดยได้ทำการศึกษาค้นคว้ารวบรวมข้อมูลจากเอกสาร และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผลการศึกษาวิจัย โดยแบ่งออกได้ดังนี้

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

จากผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ครั้งนี้ใช้ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุน ตัวแปรอิสระ ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลต่อแทน (Dividend Yield: DIY) อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ (Dividend Payout Ratio: DPR) และ อัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) ตัวแปรตามคือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) โดยในการศึกษานี้ต้องการมุ่งเน้นเพื่อให้ให้นักลงทุนได้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดซึ่งเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนเพื่อเป็นประโยชน์ในการประกอบการตัดสินใจสำหรับนักลงทุนในอนาคต ซึ่งผลที่ได้จากการศึกษานำมาสรุปผล ดังนี้

5.1.1 จากจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาจำนวน 92 บริษัท ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทบริการ จำนวน 23 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 25.00 รองลงมาคือ อุตสาหกรรมประเภทอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน 20 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 21.74 และอุตสาหกรรมประเภททรัพยากร จำนวน 13 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 20.65 ตามลำดับ

5.1.2 จากข้อมูลทั้งสิ้น 276 รายปีบริษัท (Firm Years) พบว่า บริษัทที่มีสินทรัพย์ค่าสูงสุดอยู่ที่ 3,187,339.62 ล้านบาท หนี้สินมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 2,806,356.58 ล้านบาท ส่วนของเจ้าของมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 875,083.83 ล้านบาท ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่ามีค่าสูงสุดอยู่ที่ 133,472.78 ล้านบาท รายได้มีอยู่ที่ 2,367,958.54 ล้านบาท และมีผลประกอบการกำไรสูงสุดอยู่ที่ 135,179.60 ล้านบาท

5.1.3 ผลการยอมรับสมมติฐานการวิจัย H3 ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) สรุปได้ว่า ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ($r = .221$, $P\text{-Value} < 0.01$) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01

5.1.4 ผลการยอมรับสมมติฐานการวิจัย H6 ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ (Turnover Ratio) ส่งผลกระทบบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) สรุปได้ว่า อัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่งผลกระทบบกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เบต้า

($\beta = -.004$, P-Value < 0.01) แสดงว่า อัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 สามารถอภิปราย ได้ดังนี้

ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนมองหุ้นที่เทรดกันอยู่ซึ่งมีการซื้อขายกันมากในธุรกิจ และเป็นที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนอย่างมาก ทั้งนี้ยังสะท้อนให้เห็นว่าผู้ลงทุนยินดีจะลงทุนจ่ายเงินซื้อหุ้น เพื่อเกร็งกำไรส่วนต่างจากราคาหลักทรัพย์ โดยไม่ได้คำนึงถึงผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ได้จากการถือหุ้นระยะยาว ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชัยสรรค์ รังคะภูติ (2560) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมทางการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ และยังสอดคล้องกับ นิษณาต พลเสนา (2549) ศึกษาปัจจัยที่กำหนดปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสัมพันธ์กับปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์

ข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนในด้านอัตราเงินปันผลตอบแทน และอัตราเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งสอดคล้องกับ วิไลวรรณ ภาณุศิษฐ์แสง (2558) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า ราคาหุ้นไม่มีผลกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน เนื่องจากการจ่ายปันผลจะขึ้นอยู่กับกำไรสุทธิ ซึ่งไม่เกี่ยวกับราคาหุ้นเลยได้เห็นได้จากพฤติกรรมของนักลงทุนว่าเมื่อใดที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลออกมา นักลงทุนจะเทขายหุ้นออกมามาก ทำให้ราคาหุ้นต่ำลง ดังนั้นอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนจึงเป็นเพียงตัวบ่งชี้หนึ่งที่ใช้ในการตัดสินใจของนักลงทุน

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

1. จากการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และอัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไรสุทธิ ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งแสดงให้เห็นว่า นักลงทุนที่เข้าไปลงทุนต้องการผลกำไรจากกำไรส่วนต่างของราคาหุ้น

2. การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ช่วยให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์ถึงความสามารถ และศักยภาพของแต่ละบริษัทได้เพียงส่วนหนึ่งเท่านั้น โดยนักลงทุนจำเป็นต้องพิจารณาถึงปัจจัยในการลงทุนด้านอื่นๆ ทั้งปัจจัยภายในและภายนอกหลายด้านด้วยกัน เช่น สภาพเศรษฐกิจปัจจุบัน และแนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคต รวมไปถึงการพิจารณาวิเคราะห์งบการเงิน และหมายเหตุประกอบงบการเงินของแต่ละบริษัท เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

5.3.2 ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยในครั้งต่อไป

1. ควรพิจารณาศึกษาข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนอื่นๆ เพิ่มเติม เช่น กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) อัตราราคาต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (P/BV) ที่อาจมีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด มาใช้ประกอบกันในการวิเคราะห์ เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่ครบถ้วนและครอบคลุมมากยิ่งขึ้น

2. ควรพิจารณาการเก็บข้อมูลกลุ่มตัวอย่างในรายปีบริษัทที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการเก็บข้อมูลในระยะเวลา 3 ปีของการวิจัยนี้ อาจยังไม่เห็นแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงอย่างชัดเจน ดังนั้นงานวิจัยในอนาคตควรเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส หรือเพิ่มระยะเวลาเป็น 5 หรือ 10 ปี

3. ควรพิจารณาศึกษากลุ่มบริษัทอื่นๆ เช่น รายกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บรรณานุกรม



บรรณานุกรม

ภาษาไทย

- กรณีกา รอดสะอาด. (2561). *ตัวชี้วัดการวัดผลการดำเนินงานเชิงกลยุทธ์ที่ส่งผลต่อมูลค่า
หลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่ม SET 50*. วิทยานิพนธ์ปริญญาปรัชญาดุษฎีบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์.
กฤตยชญ์ ศรีสุข. (2556). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลง
ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET50*. วิทยานิพนธ์
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- เจมณัฐสิตา โขตินลินทิพย์. (2554). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการจ่าย
เงินปันผลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100*.
การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ คณะพาณิชยศาสตร์
และการบัญชี.
- จุมมาศ นันต์ะราช. (2551). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์
ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์
ปริญญาปรัชญาดุษฎีบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- เฉลิมขวัญ กระจุกบุญยงค์. (2557). *หลักการลงทุน*. กรุงเทพฯ. ซีเอ็ดดูเคชั่น
- ชัยสรรค รังคะภูติ. (2560). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและการตัดสินใจลงทุนใน
หลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมทางการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย*. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2553). *ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์*. กรุงเทพฯ:
อัมรินทร์พรินติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). *การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ*. สืบค้น
30 มกราคม 2563, จาก
https://www.set.or.th/th/regulations/simplified_regulations/industry_sector_p1.html
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). *ข้อมูลซื้อขายรายหลักทรัพย์*. สืบค้น
15 ธันวาคม 2562, จาก <https://www.setsmart.com/ssm/historicalTrading>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). *สรุปข้อสนเทศบริษัทจดทะเบียน*. สืบค้น
17 ธันวาคม 2562, จาก <https://www.setsmart.com/ism/factsheet.html>

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). *SET50 & SET100 INDEX CONSTITUENTS*.
สืบค้น 12 พฤศจิกายน 2562, จาก https://www.set.or.th/th/market/files/constituents/SET50_100_H2_2018.pdf
- รัชวิน โอจรัสพร. (2551). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินหลักกับราคาหุ้นสามัญในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- นันทนา ศรีสุริยากรณ์. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ปทุมวดี พรอิสสระเสรี. (2558) *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีกับมูลค่าหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ปิยะ พังงา. (2552). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนคร.
- พรจิตรา จวบฤกษ์เย็น และชน โขติ บุญวร โขติ. *ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนแต่ละประเภทและอัตราผลตอบแทนจากดัชนีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. ว.เกษตรศาสตร์ (สังคม) 34, น. 61-76.
- พุดิกานต์ ชูวิทย์สกุลเลิศ และยอดยิ่ง ธนทวี. (2562). *อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ SETHD*. วารสารสุทธิปริทัศน์, 33(105), 166-167.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2554). *หลักการลงทุน*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วิไลวรรณ กานวิสิทธิ์แสง. *ปัจจัยที่ผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). *การลงทุนในตราสารทุน (พิมพ์ครั้งที่ 3)*. กรุงเทพฯ. อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.

สินี ภาคย์อุพาร. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

หลักทรัพย์บัวหลวง. (2559). หุ้นเล็กใหญ่..ดูได้ด้วย Market Cap. สืบค้น 14 กุมภาพันธ์ 2563, จาก <https://knowledge.bualuang.co.th/knowledge-base/market-cap/>.

ภาษาต่างประเทศ

Lewellen, Jonathan. 2004. *Predictings Returns with Financial Ratios*. Journal of Financial Economics. 74, pp. 209-235.



ประวัติผู้เขียน

ชื่อ – นามสกุล	คณิตสา ทวีสุวรรณไกร
ประวัติการศึกษา	ปีการศึกษา 2559 บัณฑิตบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ ศูนย์พระนครศรีอยุธยา วาสกรี
ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน	นักวิชาการเงินและบัญชี โรงพยาบาลเจ้าพระยาอภัยภูเบศร สุพรรณบุรี

