

อิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อ
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม: SET 50

อรทัย อยู่บุญ

สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต
สาขาวิชาการบัญชี วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

พ.ศ. 2563

**Influence of Profitability Ratios that affect to Market Capitalization in
During the Covid-19 Crisis of Companies Listed on
The Stock Exchange of Thailand Group: SET 50**

Oratai Yoobun



**A Thematic Paper Submittd in Partail Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Accountancy Program
College of Innovative Business and Accountancy, Dhurakit Pundit University**

2020

หัวข้อสารนิพนธ์	อิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม: SET 50
ชื่อผู้เขียน	อรทัย อยู่บุญ
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต
สาขาวิชา	การบัญชี
ปีการศึกษา	2562

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม: SET 50 ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 และในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 โดยเก็บรวบรวมข้อมูลย้อนหลัง 8 เดือน ตั้งแต่เดือนกันยายนปี พ.ศ. 2562 ถึงเดือนเมษายน พ.ศ. 2563 ซึ่งจะได้ข้อมูลทั้งสิ้น 392 ชุดข้อมูล ทำการทดสอบระหว่างตัวแปรอิสระ 3 ตัว ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และตัวแปรตามคือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และการถดถอยพหุคูณ

ผลการศึกษาพบว่า มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 50 ในช่วงวิกฤตโควิด-19 มีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 โดยพบว่าตัวอย่าง 45 บริษัท จากจำนวน 49 บริษัท มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดต่ำสุดในช่วงวิกฤตโควิด-19 นอกจากนี้ผลการวิจัยยังพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมยังส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 และผลการวิจัยยังพบอีกว่า ช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 อัตรากำไรสุทธิส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1

Thematic Paper Titel	Influence of Profitability Ratios that affect to Market Capitalization in During the Covid-19 Crisis of Companies Listed on of The Stock Exchange of Thailand Group: SET 50
Author	Oratai Yoobun
Thematic Paper Advisor	Asst.Prof. Dr.Daranee Uachanachit
Department	Accountancy
Academic Year	2019

This research aimed to study the influence of the profitability ratios on the market capitalization of companies listed on the Stock Exchange of Thailand group: SET 50 during the Covid-19 crisis. It also aimed to study the relationship and the impact between the profitability ratios and the market capitalization before the crisis and during the crisis of Covid-19 by collecting 392 data sets for consecutive 8 months (September 2019 to April 2020). Three independent variables, namely Net Profit Margin: NPM, Return on Assets: ROA, and Return on Equity: ROE, including the market capitalization, one dependent variable, were examined. The statistical analysis was Correlation Coefficient Analysis and Multiple Regression Analysis.

The findings showed that the market capitalization of 50 listed companies in SET during the Covid-19 crisis reduced after the crisis. The market capitalization of 45 companies out of 49 companies was lowest during the Covid-19 crisis. In the overall, the findings also found that the returns on the assets and the equity related to the market capitalization at a significance level of 0.1, The returns on assets also affected the market capitalization at a significance level of 0.1. In addition, during the Covid-19 crisis the Net Profit Margin had an impact to the Market Capitalization at a significance level of 0.1.

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาครั้งนี้เรื่อง “อิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม: SET 50” ครั้งนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี โดยได้รับความช่วยเหลือและการสนับสนุนจากหลาย ๆ ท่าน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต ซึ่งเป็นอาจารย์ที่ปรึกษาที่กรุณาสละเวลาให้คำปรึกษา ได้ให้คำแนะนำในการคัดเลือกเรื่องที่จะทำการศึกษาค้นคว้าในครั้งนี้ รวมถึงตรวจสอบและปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ตั้งแต่เริ่มต้นจนกระทั่งเสร็จสมบูรณ์ รวมทั้ง ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พิชานันท์ เพชรเชิดชู และผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม ที่ได้ให้คำแนะนำในการปรับปรุงแก้ไขสารนิพนธ์เล่มนี้ ผู้ทำการวิจัยซาบซึ้งในความกรุณาของทุกท่านเป็นอย่างยิ่ง

การดำเนินการศึกษาครั้งนี้จะสำเร็จลงไม่ได้ หากขาดกำลังใจและความร่วมมือจากบิดามารดา อาจารย์ เจ้าหน้าที่ประจำภาควิชา เพื่อนนักศึกษาระดับปริญญาโทสาขาการบัญชี รวมถึงหัวหน้างานและเพื่อนร่วมงานสำนักงานสรรพากรพื้นที่กรุงเทพมหานคร 3 ที่ให้เวลาและคอยให้ความช่วยเหลือในทุกเรื่องแก่ข้าพเจ้าในการทำการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ โดยไม่เกิดผลกระทบกับการทำงานประจำแต่อย่างใด

ในท้ายที่สุดนี้ ต้องขอระลึกถึงความกรุณาของคณาจารย์ทุกท่านที่เป็นผู้ชี้แนะแนวทางการศึกษาในตอนต้น รวมทั้งให้คำแนะนำในการประมวลผลข้อมูลด้วยระบบคอมพิวเตอร์ และการทดสอบต่าง ๆ ที่เป็นประโยชน์ และขอขอบพระคุณทุกท่านที่มีได้กล่าวนามมา ณ ที่นี้ ที่มีส่วนช่วยเหลือและเป็นกำลังใจรวมทั้งให้การสนับสนุนเป็นอย่างดีจนทำให้การศึกษาครั้งนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี

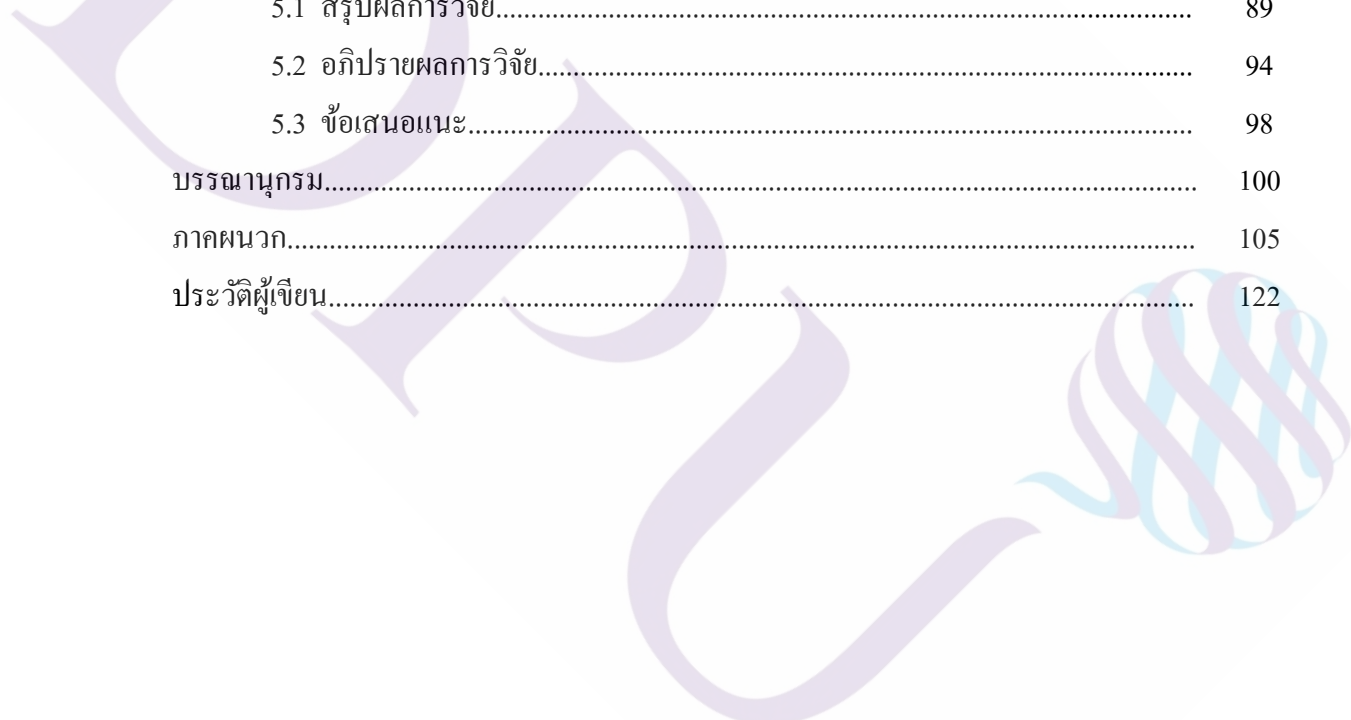
อรทัย อยู่บุญ

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	๗
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	๘
กิตติกรรมประกาศ.....	๙
สารบัญตาราง.....	๙
สารบัญภาพ.....	๙
บทที่	
1. บทนำ.....	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	6
1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	6
1.4 สมมติฐานของการวิจัย.....	7
1.5 ขอบเขตการวิจัย.....	8
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	9
1.7 นิยามศัพท์.....	9
2. แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	11
2.1 แนวคิด และทฤษฎี.....	11
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	27
3. ระเบียบวิธีการวิจัย.....	32
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	32
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	37
3.3 วิธีเก็บรวบรวมข้อมูล.....	37
3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	38

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	42
4.1 ผลการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนา.....	42
4.2 ผลการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงอนุมาน เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ด้วยเทคนิคการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์.....	79
4.3 ผลการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงอนุมาน เพื่อทดสอบผลกระทบของอัตราส่วน ความสามารถในการทำกำไรกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ด้วยการ วิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ.....	81
5. สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	89
5.1 สรุปผลการวิจัย.....	89
5.2 อภิปรายผลการวิจัย.....	94
5.3 ข้อเสนอแนะ.....	98
บรรณานุกรม.....	100
ภาคผนวก.....	105
ประวัติผู้เขียน.....	122



สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
3.1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 50.....	33
3.2 รายชื่อบริษัทตัวอย่างที่ใช้สำหรับงานวิจัย.....	35
4.1 กลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	43
4.2 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19.....	44
4.3 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19.....	44
4.4 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19.....	45
4.5 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19.....	46
4.6 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตามค่าเฉลี่ยรวมของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม.....	47
4.7 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่างในการวิจัย.....	49
4.8 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร.....	79
4.9 สรุปผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร.....	80
4.10 สรุปผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ที่ยอมรับสมมติฐาน.....	81
4.11 ค่าการถดถอยพหุคูณระหว่างตัวแปร.....	82
4.12 สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ.....	83
4.13 สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณที่ยอมรับสมมติฐานการวิจัย.....	83
4.14 ค่าการถดถอยพหุคูณระหว่างตัวแปร ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19.....	84
4.15 สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19.....	85
4.16 ค่าการถดถอยพหุคูณระหว่างตัวแปร ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19.....	86
4.17 สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19.....	87
4.18 สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณที่ยอมรับสมมติฐานการวิจัย.....	88

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1.1 กรอบแนวคิดงานวิจัย.....	6
2.1 สถิติสถานการณ์โควิด-19 ในประเทศไทย.....	25
4.1 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตามค่าเฉลี่ยรวมของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม.....	48
4.2 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)....	54
4.3 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน).....	54
4.4 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน).....	55
4.5 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน).....	55
4.6 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน).....	56
4.7 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	56
4.8 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน).....	57
4.9 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน).....	57
4.10 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน).....	58
4.11 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน).....	58
4.12 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน).....	59
4.13 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน).....	59
4.14 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน).....	60
4.15 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน).....	60
4.16 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน).....	61
4.17 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท เอลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน).....	61
4.18 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท โทเทิล แอ็ลเซียส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	62
4.19 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน).....	62
4.20 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน).....	63
4.21 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน).....	63
4.22 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	64
4.23 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน).....	64
4.24 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน).....	65

สารบัญภาพ (ต่อ)

ภาพที่	หน้า
4.25 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน).....	65
4.26 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน).....	66
4.27 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท อิน โดราม่า เวเนเจอร์ส จำกัด (มหาชน).....	66
4.28 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน).....	67
4.29 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน).....	67
4.30 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน).....	68
4.31 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน).....	68
4.32 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท แลนด์เอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน).....	69
4.33 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	69
4.34 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน).....	70
4.35 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท โอสดิสภา จำกัด (มหาชน).....	70
4.36 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน).....	71
4.37 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	71
4.38 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน).....	72
4.39 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน).....	72
4.40 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)....	73
4.41 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน).....	73
4.42 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน).....	74
4.43 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ทูน่าชานชาด จำกัด (มหาชน).....	74
4.44 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน).....	75
4.45 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน).....	75
4.46 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ทีไอโอ ฟันท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน).	76
4.47 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน).....	76
4.48 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ทูน่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน).....	77
4.49 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน).....	77
4.50 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดบริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน).	78

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand: SET) ได้เริ่มก่อตั้งขึ้นเมื่อปี พ.ศ. 2518 จนถึงปัจจุบัน นับเป็นช่วงเวลามากกว่า 40 ปี และที่ผ่านมานั้น ตลาดหลักทรัพย์ได้พัฒนาการเติบโตจากการเพิ่มขึ้นของบริษัทจดทะเบียนเป็นจำนวนมาก ซึ่งเป็นแหล่งระดมทุนที่สำคัญของภาคธุรกิจ เพื่อให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลที่ดีกว่าการรับดอกเบี้ยเงินฝากกับธนาคารพาณิชย์ และได้กำไรส่วนเกินทุน (Capital Gain) จากการขายหุ้นบริษัทที่ได้ลงทุนไว้ ซึ่งนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แบ่งออกเป็น 4 กลุ่ม คือ กลุ่มนักลงทุนสถาบันในประเทศ กลุ่มนักลงทุนบริษัทหลักทรัพย์ กลุ่มนักลงทุนต่างประเทศ และกลุ่มนักลงทุนทั่วไปในประเทศ ภาวะการณ์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์มีการตอบสนองต่ออิทธิพลที่เข้ามากระทบอย่างรวดเร็ว เนื่องจากกลุ่มนักลงทุนทั่วไปในประเทศหรือที่เรียกว่า นักลงทุนรายย่อย มีอัตราส่วนการลงทุนในตลาดที่ค่อนข้างสูง เมื่อเหตุการณ์ใดที่มีอิทธิพลต่อตลาดเกิดขึ้น ย่อมส่งผลกระทบต่ออย่างรวดเร็ว ดัชนีหลักทรัพย์มักมีการปรับตัวขึ้นลงอย่างรวดเร็วตลอดปี (ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นแหล่งเงินทุนที่สำคัญในระบบเศรษฐกิจ เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน การระดมเงินทุนจากตลาดทุนโดยผ่านตลาดหลักทรัพย์ ถือเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการระดมเงินทุนของธุรกิจ นอกเหนือจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันทางการเงิน ทำให้กิจการสามารถระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อใช้ในการลงทุนและดำเนินงานธุรกิจตามปกติได้ โดยไม่ต้องรับภาระดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันทางการเงินและเป็นการเปิดโอกาสให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการ การที่บริษัทจดทะเบียนสามารถระดมเงินทุนผ่านตลาดทุน โดยการออกหลักทรัพย์ และเสนอขายต่อผู้ถือหุ้น หรือผู้ลงทุน โดยทั่วไปนั้นถือเป็นโอกาสที่ดีสำหรับผู้ลงทุน หรือผู้มีเงินออมที่จะได้มีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการที่เสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงเป็นทั้งแหล่งระดมเงินทุนและแหล่งลงทุนที่มีประสิทธิภาพเป็นที่สนใจของธุรกิจที่ต้องการเงินทุนและผู้ที่มีเงินออมที่ต้องการจะร่วมลงทุน ซึ่งการระดมเงินทุนและการจัดสรรเงินทุนระยะยาวของธุรกิจต่าง ๆ จะช่วยสนับสนุนตลาดทุนและระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2563)

นักลงทุนเมื่อมีรายได้เกิดขึ้นส่วนหนึ่งจะถูกนำไปใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคบริโภค และส่วนที่เหลือจากการใช้จ่ายจะถูกเก็บสะสมไว้ หรือที่เรียกว่าเงินออม เช่นเดียวกับภาคธุรกิจก็มีเงินออมเกิดขึ้นจากผลกำไรที่ทำได้ ดังนั้นกลุ่มที่มีเงินเหลือเหล่านี้จึงมองหาช่องทางในการลงทุน โดยการนำเงินที่เก็บสะสมไปลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนที่เข้าของเงินพอใจ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความเสี่ยงที่ได้รับ ซึ่งในปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์นั้นอยู่ในระดับที่ต่ำมาก หากเทียบกับช่วงก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ พ.ศ. 2540 โดยในเดือนมกราคม พ.ศ. 2563 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของธนาคารพาณิชย์อยู่ในช่วงประมาณร้อยละ 1.05 – 1.50 และดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์อยู่ที่อัตราไม่เกินร้อยละ 0.63 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 24 เดือน อยู่ที่อัตราไม่เกินร้อยละ 1.50 (ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2563) ทำให้การลงทุนในทางเลือกอื่นนอกเหนือจากเงินฝากจึงได้รับความสนใจมากยิ่งขึ้น การลงทุนในหุ้นจึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่ได้รับ ความสนใจอย่างแพร่หลาย แต่อย่างไรก็ตามการลงทุนในหุ้นย่อมมีความเสี่ยงมากกว่าการฝากเงินไว้กับธนาคาร เนื่องจากผลตอบแทนที่สูงกว่าความเสี่ยงก็สูงตามไปด้วย ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลให้ดีก่อนการตัดสินใจลงทุน (ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

การลงทุนของนักลงทุนมีวัตถุประสงค์หลักคือ ต้องการผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุน สูงที่สุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง ซึ่งนักลงทุนแต่ละบุคคลก็มีการยอมรับความเสี่ยงได้ในระดับที่แตกต่างกัน การที่นักลงทุนจะตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์ตัวใด สิ่งที่นักลงทุนจะต้องพิจารณาเป็นปัจจัยแรกก่อนการตัดสินใจซื้อนั้นก็คือ การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยการวิเคราะห์พื้นฐาน (Fundamental Analysis) ตั้งแต่การพิจารณาสภาพเศรษฐกิจมายังสภาพอุตสาหกรรมตลอดจนถึงผลการดำเนินงานของบริษัท โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมและบริษัทมาวิเคราะห์ เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต รวมทั้งวิเคราะห์ระยะเวลา และราคาของหลักทรัพย์ที่เหมาะสมแก่การลงทุน โดยผู้ลงทุนควรวิเคราะห์ทั้งในเชิงปริมาณ และเชิงคุณภาพเพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการลงทุน ซึ่งการนำข้อมูลในงบการเงินของกิจการมาใช้ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) เป็นวิธีหนึ่งที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกิจการและแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นได้ดียิ่งขึ้น (ทีมา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545)

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) เป็นการนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงินมาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่น หรือเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต ช่วยให้ผู้ใช้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) มี 4 ประเภท ได้แก่ 1) อัตราส่วนแสดงถึงการวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) 2) อัตราส่วนแสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratios) 3) อัตราส่วนแสดงถึงการวัดสภาพหนี้สิน (Leverage Ratios) และ 4) อัตราส่วนแสดงถึงการวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) โดยการวิเคราะห์เชิงปริมาณนั้น เราสามารถนำข้อมูลจากงบการเงินมาใช้ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งเป็นส่วนประกอบที่สำคัญในการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเป็นเสมือนเครื่องมือในการวางแผน การจัดการ และการควบคุมทางด้านบัญชีและการเงินได้เป็นอย่างดี ดังนั้นการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจึงถือเป็นเครื่องมือหนึ่งที่จะช่วยในการตัดสินใจสำหรับการพิจารณาการลงทุนของนักลงทุนในการเปรียบเทียบรายการต่าง ๆ ในงบการเงิน ซึ่งจะช่วยให้ผู้ประกอบการและนักลงทุนได้ทราบว่ารุกิจมีฐานะทางการเงิน นโยบาย และผลการดำเนินงานทั้งในอดีตและปัจจุบันประสบความสำเร็จมากน้อยเพียงใด (เฉลิมขวัญ ทรัพย์บุญยงค์, 2554)

อัตราส่วนแสดงถึงการวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) เป็นเครื่องมือสำคัญที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจว่ามีประสิทธิภาพในการบริหารงานให้เกิดกำไรและความมั่นคงแก่กิจการมากน้อยเพียงใด ซึ่งชี้ให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาเป็นอย่างไร ซึ่งอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่สำคัญมีดังนี้ 1) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) 2) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) 3) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets : ROA) และ 4) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) นับเป็นอีกหนึ่งเครื่องมือสำคัญที่แสดงให้ฝ่ายบริหาร เจ้าของกิจการ ตลอดจนนักลงทุนเห็นว่ามิอะไรเกิดขึ้นกับธุรกิจ นอกจากนี้ยังเป็นเครื่องมือที่ชี้ให้เห็นถึงส่วนที่มีความมั่นคงแข็งแรงและจุดอ่อนทางการเงินของธุรกิจนั้น ๆ (ชารินทร์ พงศ์สุพัฒน์, 2551)

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) หรือบางทีเรียกสั้น ๆ ว่า "Market Cap" เป็นค่าที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียนคูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน ปัจจุบัน ซึ่งมูลค่าดังกล่าวจะสะท้อนให้ผู้ลงทุนเห็นถึงขนาดของบริษัทและความน่าสนใจลงทุนของตลาดหลักทรัพย์นั้น ๆ หุ้นขนาดใหญ่มีความมั่นคงสูง และหุ้นที่มี Market Cap สูง หากมีการเปลี่ยนแปลงของราคาจะส่งผลกระทบต่อตลาดมากกว่าหุ้นที่มี Market Cap ต่ำ ในการคำนวณค่า Market Cap ของ SET 50 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะเลือกหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญเท่านั้นมาใช้ในการคำนวณ (ที่มา: หลักทรัพย์บัวหลวง, 2561) ซึ่งดัชนี SET 50 เป็นดัชนีราคาหุ้นที่ใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 50 ตัวที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง การซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ และมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยผ่านเกณฑ์ที่กำหนด การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของดัชนีบ่งบอกถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มดัชนีนั้น ผู้ลงทุนจึงสามารถใช้ดัชนีเหล่านี้ในการวัดผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณดัชนีนั้นได้ (ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

สถานการณ์โรคระบาดไวรัสโคโรนา หรือ โควิด-19 (COVID-19) กระทบไปทั่วโลก รวมถึงประเทศไทย ทั้งด้านตลาดการเงิน เศรษฐกิจ และสังคม ภายใต้สถานการณ์ข้างต้น คณะกรรมการนโยบายการเงิน คาดว่าเศรษฐกิจของประเทศไทยปีนี้ จะขยายตัวติดลบ 5.3% ในปี 2563 จากเดิมที่คาดว่าขยายตัว 2.8% ก่อนจะกลับมาขยายตัวที่ 3% ในปี 2564 โดยปัจจัยหลักที่มีผลต่อการหดตัวของเศรษฐกิจไทยในปีนี้มีมาจากสถานการณ์ของโรคระบาดที่ส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกและการท่องเที่ยว โดยคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะหดตัวราว 60% และเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าทั่วโลกจะชะลอตัวแรง หรืออาจถึงขั้นหดตัวในหลายประเทศ คาดว่าตัวเลขการส่งออกของไทยปีนี้ จะหดตัว 8.8% จากเดิมคาดว่าขยายตัว 0.2% (ดอน นาครทรรพ, 2563) ประกอบกับข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า วิกฤตโควิด-19 ส่งผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์ทำให้ดัชนี SET ปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดในปี 2563 กว่า 17% ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ต้องออกมาตรการหยุดการซื้อขายเป็นการชั่วคราวกรณี (Circuit Breaker) ตลาดหลักทรัพย์เกิดความปั่นป่วน นักลงทุนขายหุ้นเป็นจำนวนมากทำให้ดัชนี SET ปรับตัวลดลงในเดือนมีนาคมกว่า 500 จุด ส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด หรือ Market Cap สูญหายกว่า 5 ล้านล้านบาท (ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

ผู้วิจัยเล็งเห็นถึงความสำคัญของการลงทุนหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ คาดว่าอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรน่าจะมีการสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นๆ และเพื่อแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรใดบ้างที่มีอิทธิพลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดมากน้อยแตกต่างกันอย่างไรในสถานการณ์ วิกฤต COVID-19 ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน ดังนั้น ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษา “อิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม: SET 50” ผู้วิจัยคาดว่าข้อมูลผลการศึกษาที่ได้จะสามารถนำไปใช้เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้บริหาร สถาบันการเงิน และนักลงทุน ในการพิจารณาประกอบการตัดสินใจการบริหารกิจการ หรือการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่ามากที่สุด

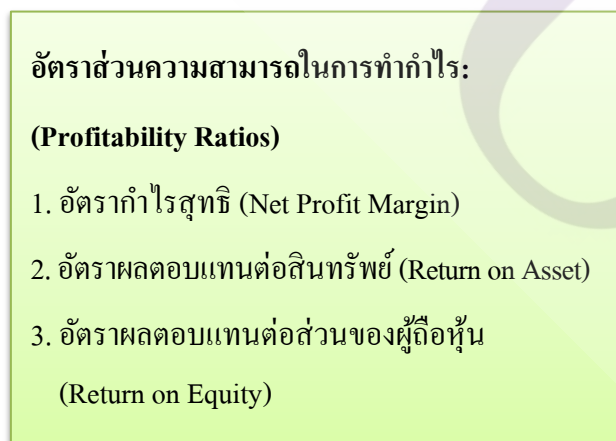
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อวิเคราะห์แนวโน้มมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในช่วงภาวะวิกฤต COVID-19
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 50
3. เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) ที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 50 ในช่วงก่อนภาวะวิกฤติโควิด-19 และในช่วงภาวะวิกฤติโควิด-19

1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย

“อิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม: SET 50”

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)



ตัวแปรตาม (Dependent Variables)



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดงานวิจัย

1.4 สมมติฐานของการวิจัย

เพื่อทดสอบอิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดให้มีความชัดเจน จึงจำเป็นต้องตั้งสมมติฐานการวิจัย โดยผู้วิจัยตั้งสมมติฐานการวิจัยโดยสังเขปดังนี้

H1 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

H2 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

H3 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

H4 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

H5 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

H6 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

H7 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

H8 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

H9 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

H10 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

H11 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

H12 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

1.5 ขอบเขตการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้มุ่งศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด โดยประชากรที่ทำการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) จำนวนรวมทั้งสิ้น 555 บริษัท ข้อมูล ณ วันที่ 18 พฤษภาคม พ.ศ. 2563 และตัวอย่างสำหรับงานวิจัยนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 50 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษางานวิจัย ได้เลือกใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่ได้มีการเก็บรวบรวมข้อมูลวิธีเชิงพรรณนา และมีการเก็บข้อมูลหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 50 โดยวิธีการเก็บข้อมูลย้อนหลัง ซึ่งจะใช้ผลประกอบการ ข้อมูลงบการเงินรายไตรมาส และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตลาดหลักทรัพย์รายเดือน ตั้งแต่ช่วงเดือนกันยายน พ.ศ. 2562 ถึงเดือนเมษายน พ.ศ. 2563 รวมจำนวน 8 เดือน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 50 จำนวน 49 บริษัท ข้อมูลที่ได้จะมีจำนวน 392 ชุดข้อมูล ซึ่งข้อมูลดังกล่าวได้ถูกเปิดเผยอยู่ในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พร้อมทั้งทำการวิเคราะห์แนวโน้มมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤต COVID-19 กับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 50

ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้มีสองตัวแปร ได้แก่ ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) คือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) 3 ตัวแปร ดังนี้

1. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM)
2. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA)
3. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE)

และตัวแปรตาม (Dependent Variables) 1 ตัวแปร คือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เป็นข้อมูลให้นักลงทุนนำไปประกอบการพิจารณาการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าที่สุดที่สุด
2. เป็นข้อมูลให้ผู้ประกอบการ นำไปประกอบการวิเคราะห์การบริหารกิจการในช่วงเวลาเกิดวิกฤต เพื่อเป็นข้อมูลในการวางแผนปรับตัวของกิจการในอนาคตที่อาจจะเกิดสถานการณ์โรคระบาด เช่นสถานการณ์วิกฤต COVID-19 ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน

1.7 นิยามศัพท์

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดผลการดำเนินงานของบริษัท ประกอบด้วย 1) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) 2) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) 3) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) และ 4) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE)

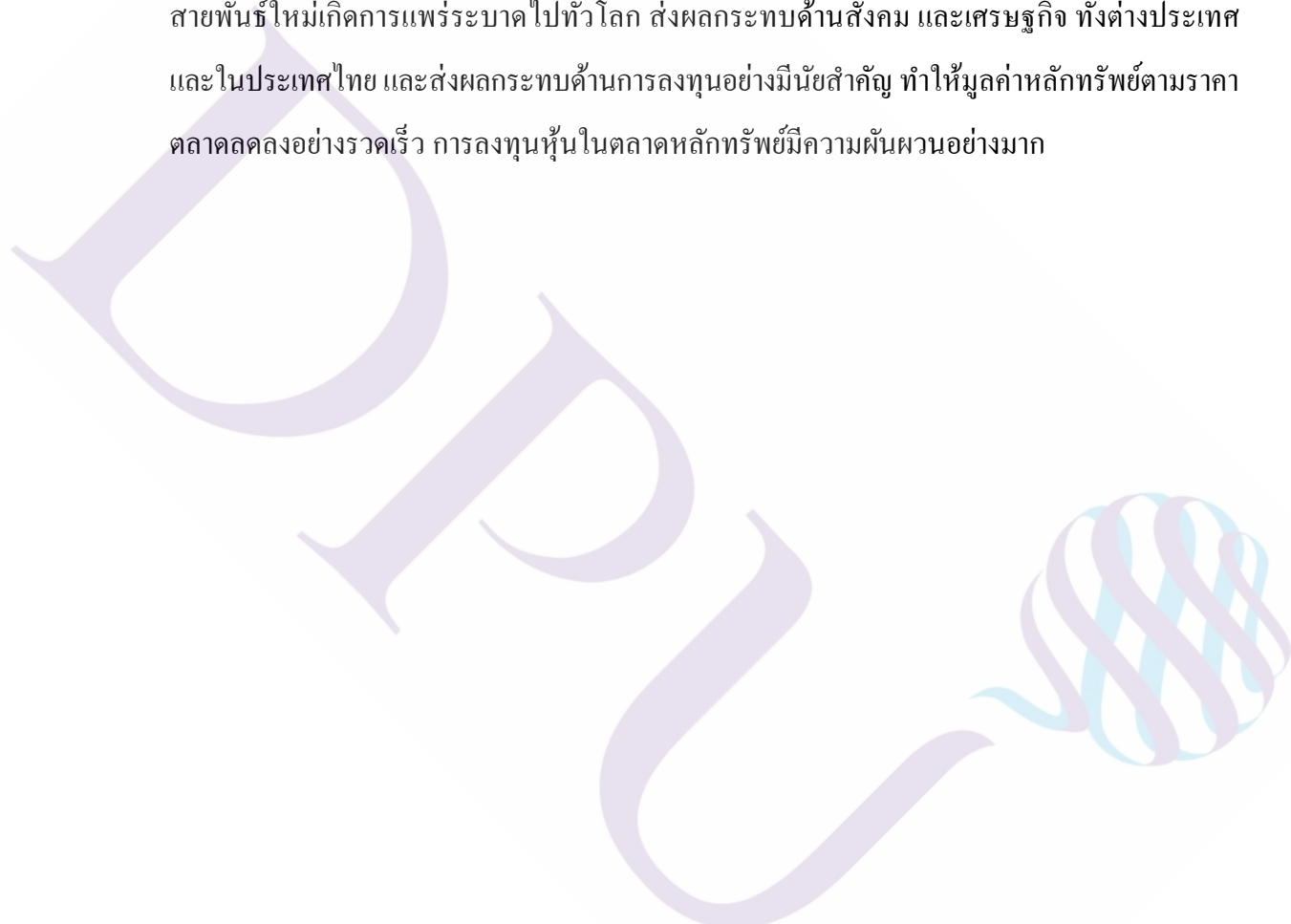
อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) หมายถึง อัตราส่วนกำไรที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไรหลังหักต้นทุน ค่าใช้จ่าย รวมทั้งภาษีเงินได้หมดแล้ว

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถหรือประสิทธิภาพของบริษัท ในการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไร โดยพิจารณาว่าสินทรัพย์ 1 บาท ทำให้เกิดกำไรได้เท่าใด

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น จะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินงานของกิจการนั้นในอัตราส่วนเท่าไร

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) หมายถึง มูลค่ารวมที่เป็นตัวเงินตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ คำนวณโดยใช้ราคาปิดของหลักทรัพย์คูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนปัจจุบัน ซึ่งมูลค่าดังกล่าวสะท้อนขนาด และความน่าสนใจในการลงทุน หุ้นที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงด้านราคาจะส่งผลกระทบต่อตลาดมากกว่าหุ้นที่มีมูลค่าตามราคาตลาดต่ำ

วิกฤตโควิด-19 (COVID-19) หมายถึง ภาวะการณ์ที่เกิดโรคระบาดจากเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่เกิดการแพร่ระบาดไปทั่วโลก ส่งผลกระทบต่อด้านสังคม และเศรษฐกิจ ทั้งต่างประเทศ และในประเทศไทย และส่งผลกระทบต่อด้านการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดลดลงอย่างรวดเร็ว การลงทุนหุ้นในตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนอย่างมาก



บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการศึกษาค้นคว้าเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำให้สามารถประมวลความรู้ที่ได้จากการทบทวนวรรณกรรมออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

2.1 แนวคิด และทฤษฎี

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิด และทฤษฎี

ทฤษฎีการลงทุน (Theories of Investment)

การลงทุน (Investment) คือ การใช้จ่าย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อได้รับผลตอบแทน ซึ่งเกิดจากการที่บุคคลมีรายรับมากกว่ารายจ่าย ทำให้เกิด การมีเงินออมไว้เฉย ๆ โดยที่ไม่ได้รับผลตอบแทนจากการออมเงินลักษณะนี้เพิ่มแต่อย่างใด และค่าของเงินในอนาคตยังลดลงตลอดเวลา จึงทำให้ผู้มีเงินออมลักษณะนี้นำเงิน ไปลงทุนเพิ่มขึ้นเพื่อก่อให้เกิดรายได้ โดยการลงทุน ซึ่งสามารถแบ่งออกเป็น 3 ประเภทใหญ่ ๆ ดังนี้

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment) เป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการซื้อสินค้า ประเภทที่มีความคงทนถาวร อย่างเช่น รถยนต์ คอมพิวเตอร์ โทรทัศน์ รวมทั้งการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment) การลงทุนลักษณะนี้ไม่ได้หวังเพียงกำไรในรูปของตัวเงิน แต่หวังถึงความพอใจที่จะใช้ทรัพยากรเหล่านั้น รวมทั้งการซื้อทองคำรูปพรรณ ทองคำแท่งเพื่อเป็นเครื่องประดับก็ถือเป็นการลงทุนเพื่อการบริโภคอย่างหนึ่งของผู้บริโภคด้วยหรือแม้กระทั่งเพื่อให้เกิด

ความพึงพอใจแก่เจ้าของแล้ว หากทองคำที่ถือครองอยู่มีมูลค่าที่เพิ่มสูงขึ้นเรื่อย ๆ ก็ยังสามารถนำไปขายได้ซึ่งจะถือว่าเป็นเพียงผลพลอยได้จากการขายทองคำ

2. การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment) เป็นการซื้อสินทรัพย์มาเพื่อประกอบธุรกิจเพื่อหารายได้ โดยการคาดหวังว่ารายได้ที่ได้รับนี้จะเพียงพอต่อการชดเชยกับความเสี่ยงจากการลงทุน ได้แก่ การลงทุนในทรัพย์สินประเภททุน โรงงาน เครื่องจักร เพื่อทำการผลิตสินค้าและบริการ และตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภค การลงทุนเช่นนี้จะเป็นการลงทุนที่มุ่งหวังผลกำไรจากการลงทุน กำไรจะเป็นตัวดึงดูดผู้ลงทุนนำเงินมาลงทุน การลงทุนตามความหมายนี้ จะเป็นการนำเงินออม (Saving) หรือ เงินที่สะสมไว้ (Accumulate Fund) หรือ การกู้ยืมเงินจากธนาคาร (Bank Credit) มาลงทุนเพื่อจัดสรรหรือจัดหาสินค้า

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment) เป็นการลงทุนตามความหมายทางการเงิน หรือ การลงทุนในทรัพย์สิน (Asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (Securities) เช่น หุ้นกู้ หุ้นทุน ตราสาร พันธบัตร เป็นต้น ในการลงทุนลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมที่มีความแตกต่างจากการลงทุนทางธุรกิจ ผู้ที่มีเงินแต่มีความประสงค์ที่ไม่ต้องการประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากมีความเสี่ยงที่สูง หรือ ผู้ออมเงินมีเงินไม่มากพอ โดยที่ผู้ลงทุนสามารถนำเงินที่ออมไว้ไปซื้อหลักทรัพย์เพื่อลงทุน โดยจะได้รับผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ย หรือ เงินปันผล (Yield) และ ส่วนต่างราคา (Capital Gain) ซึ่งมากหรือน้อยนั้นจะขึ้นอยู่กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ที่ผู้ลงทุนเลือกลงทุน (เพชรี ชุมทรัพย์, 2544) สอดคล้องกับการนำเงินที่เก็บสะสมไปสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าการออม โดยการลงทุนในพันธบัตร รัฐบาล หรือหลักทรัพย์ต่าง ๆ ซึ่งจะมีความเสี่ยงที่สูงขึ้น อีกนัยหนึ่งก็เป็นการเก็บเงินส่วนที่เหลือจากการจ่ายบริโภค ไปลงทุนเพื่อได้ผลตอบแทนที่มากขึ้นกว่าเดิม เช่น การฝากเงินในสถาบันการเงินการธนาคารแต่อัตราผลตอบแทนที่ได้รับเป็นดอกเบี้ยนั้น ไม่ได้สูงมากตามที่ต้องการ ดังนั้นนักลงทุนจึงหาแหล่งลงทุนที่สามารถได้รับอัตราผลตอบแทนสูงกว่า (ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545) ซึ่งข้อมูลพื้นฐานสำหรับนำมาใช้พิจารณาในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ พิจารณาภาพรวมของตลาด รวมถึงการรับทราบข้อมูลจากการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ นั้น จะนำมาใช้ประเมินราคาเพื่อนำไปสู่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉพาะการประเมินมูลค่าของราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์

ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อกำไรของบริษัทนำไปสู่เงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์สามารถแยกเป็นการวิเคราะห์ได้ดังนี้

1. การวิเคราะห์เศรษฐกิจ จะดูแนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคตโดยวิเคราะห์ว่าลงทุนหุ้นหรือสินทรัพย์อื่นดีกว่ากันรวมทั้งการเงินต่างประเทศตลาดหุ้นอัตราดอกเบี้ยภาวะเงินเฟ้อและราคาหุ้นเพื่อดูภาพรวมเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่ใดได้ผลประโยชน์จากภาวะเศรษฐกิจซึ่งจะชี้ให้เห็นถึงบริษัทที่ควรลงทุน

2. การวิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม การเลือกอุตสาหกรรมลงทุน สิ่งสำคัญที่สุดจะต้องรู้ว่าอุตสาหกรรมที่จะลงทุนอยู่ในช่วงใดของวงจรการขยายตัวทางอุตสาหกรรมซึ่งมีทิศทางเดียวกับที่ได้แบ่งเป็น 3 ช่วงคือ

2.1 Pioneering Stage เป็นช่วงที่พัฒนาสินค้าชนิดใหม่ ๆ เมื่อมีสินค้าผลิตมากขึ้นและความต้องการในสินค้าเพิ่มขึ้นรวดเร็วทำให้บริษัทอื่น ๆ เข้ามาแข่งขัน

2.2 Expansion Stage เป็นช่วงที่ความอยากได้สินค้านั้นเร็วแต่การผลิตเกิดภาวะหดตัวทำให้ในช่วงนี้ปริมาณการผลิตและความต้องการในสินค้าเข้าสู่ดุลยภาพตัวสินค้าราคาสินค้าและการผลิตเข้าที่มากขึ้น บริษัทใหญ่ ๆ ที่อยู่ได้ และเมื่อผ่านพ้นช่วงนี้เป็นจังหวะที่ควรลงทุน

2.3 Stagnation Stage เป็นช่วงสุดท้ายของวงจรการขยายตัวทางอุตสาหกรรมซึ่งบางอุตสาหกรรมอาจสะดุดในการขยายตัวแต่ผลผลิตลดลง เพราะเมื่ออุตสาหกรรมใหญ่ขึ้นจะทำให้ทรัพยากรขาดแคลนและต้นทุนจะสูงขึ้นช่วง Expansion Stage เป็นช่วงที่การลงทุนเหมาะสมและต้องมีการพยากรณ์ภาวะอุตสาหกรรม

3. การวิเคราะห์บริษัทแบ่งเป็น 2 ลักษณะ คือ วิเคราะห์เชิงคุณภาพและวิเคราะห์เชิงปริมาณเพื่อดูคุณภาพของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน ซึ่งจะดูโครงสร้างการลงทุนและการเงินของบริษัท (เพอร์รี่ จมูทรัพย์, 2544)

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental analysis) คือ การวิเคราะห์ภาวะทางเศรษฐกิจ การเมืองและอุตสาหกรรม นอกจากนี้ยังศึกษาผลประกอบการเช่น อัตราการเติบโตในอดีตเพื่อคาดคะเนแนวโน้มในอนาคต แล้วนำมาใช้ในการวิเคราะห์ประเมินราคา กับหลักทรัพย์นั้น ๆ ว่าควรมีราคาเท่าไร การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน มีรากฐานมาจาก แนวความคิดที่ว่า “มูลค่าที่แท้จริง (intrinsic value)” โดยการวิเคราะห์ทางพื้นฐานนี้จะมีขั้นตอน วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน อยู่หลัก 3 ขั้นตอน (ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545)

1. การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis) วิเคราะห์เศรษฐกิจที่ผ่านมาตลอดจน แนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจในอนาคต ซึ่งอาจเกี่ยวข้องกับสัมพันธ์กับเศรษฐกิจโลกและแนวนโยบาย เศรษฐกิจของรัฐบาลว่าจะมีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์หรือไม่ เพียงใด นอกจากนี้ การ วิเคราะห์เศรษฐกิจนี้ยังรวมถึงการวิเคราะห์วัฏจักรธุรกิจ และนโยบายทางเศรษฐกิจที่สำคัญของ รัฐบาลด้วย เช่น นโยบายการเงินและนโยบายการคลัง

2. การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) วิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม (Industry Life Cycle) สภาพการตลาดการแข่งขัน ตลอดจนอนาคตของอุตสาหกรรมว่าจะมีแนวโน้มอัตราการ เจริญเติบโตอย่างไร ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่างด้วยกัน เช่น นโยบายของรัฐบาลที่จะให้การ สนับสนุนหรือเป็นอุปสรรค โครงสร้างการเปลี่ยนแปลงของระบบภาษีของรัฐบาล โครงสร้าง อุตสาหกรรมแต่ละประเภท

3. การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) เป็นขั้นสุดท้ายของการวิเคราะห์ โดยจะเน้น วิเคราะห์ประเภทของบริษัทและประเภทของหลักทรัพย์ โดยจะวิเคราะห์ในเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) และเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ดังนั้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental analysis) จะเหมาะกับการวิเคราะห์ระยะปานกลางหรือระยะยาว

ข้อดี ของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานคือมีข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงจำนวนมากที่เกิดขึ้นในอดีตมาทำการ วิเคราะห์ จึงทำให้ดูน่าเชื่อถือและอื่น ๆ

ข้อเสีย ของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานคือต้องใช้ข้อมูลจำนวนมากค่อนข้างมากในการวิเคราะห์และถ้า เจอหุ้นที่ราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงก็ไม่สามารถใช้การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานหาจังหวะเข้าซื้อขายได้

การวิเคราะห์ความเสี่ยง และ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ความเสี่ยง (Risk) สิ่งนี้นักลงทุนคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนของการลงทุนจากหลักทรัพย์ อาจอยู่ในรูปแบบของดอกเบี้ยเงินปันผลหรือกำไรจากหลักทรัพย์นั้น ๆ ในขณะที่ผลตอบแทนอาจจะไม่ตรงไปตามเป้าหมายที่คาดหวังไว้ สาเหตุหนึ่งที่ทำให้ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงสูงกว่าหรือต่ำกว่าผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับมาจากความเสี่ยงจากการลงทุนซึ่งความเสี่ยงของการลงทุนนั้น คือ โอกาสที่อัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงมีความแตกต่างไปจากระดับที่คาดว่าจะได้รับ เมื่อนักลงทุนตัดสินใจที่จะลงทุนก็ยังมีโอกาสมากที่จะมีการคลาดเคลื่อนสูงและความคลาดเคลื่อนนั้นอาจทำให้การลงทุนครั้งนั้นมีความเสี่ยงสูงไปด้วย (อัญญา ชันชวิทย์, 2547)

ความเสี่ยงจากการลงทุน หมายถึง โอกาสที่อาจจะไม่ได้รับอัตราผลตอบแทนตามที่คาดว่าจะได้รับ ซึ่งถ้าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีความไม่แน่นอนมากขึ้น การลงทุนนั้นก็ยิ่งมีความเสี่ยงมากขึ้น ในการวิเคราะห์การลงทุนโดยทั่วไปถือว่านักลงทุนเป็นผู้ที่ไม่ชอบความเสี่ยง (Risk Averse) หรือต้องการหลีกเลี่ยงความเสี่ยงให้มากที่สุด หากการลงทุนใดที่มีความเสี่ยงสูงนักลงทุนย่อมต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูงเพื่อชดเชยความเสี่ยง (โรจนา ธรรมจินดา, 2547) สอดคล้องกับหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง (Risk Free Assets) หมายถึง หลักทรัพย์ที่รัฐบาลออกเองเพื่อกู้ยืมเงินจึงสามารถบ่งบอกถึงอัตราผลตอบแทนในอนาคตได้อย่างแน่นอน และโอกาสที่อัตราผลตอบแทนจะเปลี่ยนแปลงไปจากที่ประกาศไว้ไม่มีเลยหรือมีน้อยมากซึ่งประกอบด้วย ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาล และตั๋วสัญญาใช้เงิน (เพชร ชุมทรัพย์, 2544)

ความเสี่ยงรวม (Total Risk) คือ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานซึ่งประเภทของความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์จำแนกได้เป็น 2 ประเภทใหญ่คือ

1. ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) คือการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนในส่วนของลงทุนจากหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นจากสภาวะแวดล้อมภายนอกของธุรกิจที่ไม่สามารถควบคุมเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นได้ซึ่งส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของตลาดทั้งหมดสามารถแบ่งได้ ดังนี้ 1) ความเสี่ยงเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ (Market Risk) เกิดจากการสูญเสีย หรือผู้ลงทุนขาดทุนจากเงินลงทุนเป็นผลมาจากหลักทรัพย์ต่าง ๆ ในตลาดเกิดการเปลี่ยนแปลงไปจึงทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงขึ้นลงอยู่ตลอดเวลา 2) ความเสี่ยงในอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk) เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนในอัตราดอกเบี้ยทั่วไปในตลาดจึงเป็นเหตุให้อัตราดอกเบี้ย

ในตลาดระยะยาวมีการเคลื่อนไหวอยู่ตลอดเวลา 3) ความเสี่ยงอำนาจในการซื้อหรือภาวะเงินเฟ้อ (Purchasing Power Risk or Inflation Risk) โดยทั่วไปเกิดจากราคาสินทรัพย์สูงขึ้นซึ่งส่งผลให้เงินมีมูลค่าลดลงและทำให้อำนาจในการซื้อลดต่ำลงไปด้วย

2. ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk เฉพาะ) คือความเสี่ยงที่เกิดขึ้นอุตสาหกรรมใดอุตสาหกรรมหนึ่ง เมื่อเกิดเหตุการณ์ขึ้นจะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของอุตสาหกรรมนั้น ทำให้ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่นในตลาด โดยประกอบด้วยความเสี่ยงต่าง ๆ ดังนี้ 1) ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) หมายถึงนักลงทุนจะเสียโอกาสในเงินลงทุนหากบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ไม่สามารถนำเงินมาจ่ายชำระหนี้ได้อาจจะทำให้บริษัทถึงกับล้มละลายได้ 2) ความเสี่ยงทางการบริหาร (Management Risk) เป็นความเสี่ยงซึ่งเกิดจากการบริหารงานของผู้บริหาร เช่น ข้อผิดพลาดของผู้บริหาร และการทุจริตของผู้บริหาร 3) ความเสี่ยงทางอุตสาหกรรม (Industry Risk) เกิดจากแรงผลักดันบางอย่างซึ่งเป็นความเสี่ยงที่ทำให้ผลตอบแทนของธุรกิจในอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน หรือบางอุตสาหกรรมถูกกระทบกระเทือน

การกระจายการลงทุน (Diversification) ในหลักทรัพย์เพื่อให้มีประสิทธิภาพจะต้องคำนึงถึงความแปรปรวนของผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ซึ่งการวัดความเสี่ยงจะต้องอาศัยความแปรปรวนของหลักทรัพย์ โดยพิจารณาค่าความแปรปรวนร่วม (Covariance) และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation)

ค่าความแปรปรวนร่วม (Covariance) หมายถึง ค่าที่วัดจากระดับการเคลื่อนไหวของตัวแปร สองตัวว่าเคลื่อนไหวด้วยกันในระดับใดในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ค่าความแปรปรวนร่วมของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์คู่ใดคู่หนึ่งจึงเป็นค่าที่บ่งบอกถึงระดับการเคลื่อนไหวร่วมกันของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์คู่นั้น ๆ ค่าที่เป็นบวกของค่าความแปรปรวนร่วมจะบ่งชี้ให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์คู่นั้นมีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน ค่าที่เป็นลบของค่าความแปรปรวนร่วมจะบ่งชี้ในเรื่องของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์คู่นั้นมีการเคลื่อนไหวไปในทิศทางตรงกันข้าม (เพชร ชุมทรัพย์, 2544)

ผู้วิจัยได้ศึกษา ทฤษฎีการลงทุนในหลักทรัพย์ สรุปได้ว่าสิ่งสำคัญที่นักลงทุนต้องพิจารณาในการลงทุนหลักทรัพย์ คือ การวิเคราะห์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน ประกอบด้วย วิเคราะห์เศรษฐกิจ วิเคราะห์ภาวะอุตสาหกรรม และวิเคราะห์บริษัท เพื่อคาดการณ์มูลค่าและราคาของหลักทรัพย์ที่ควรจะเป็น ส่งผลให้การลงทุนในหลักทรัพย์มีผลตอบแทนที่มีเสถียรภาพในระยะยาว ทั้งนี้การลงทุนขึ้นอยู่กับความพร้อมของแต่ละบุคคล อย่างไรก็ตามการลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรคำนึงถึงความเสี่ยงที่คาดว่าจะเกิดขึ้นตลอดช่วงเวลาในการลงทุนนั้น ๆ

ทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)

อัตราส่วนทางการเงิน (financial ratio) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงิน เพื่อแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ของรายการ 2 รายการในงบการเงิน โดยนำรายการหนึ่งหารรายการหนึ่ง โดยอาจเป็นรายการในงบแสดงฐานะทางการเงิน หรืองบกำไรขาดทุน หรือทั้งสองงบ โดยจะแสดงในรูปร้อยละ อัตราส่วน หรือสัดส่วน ผลลัพธ์ที่ได้จะสามารถบอกให้ทราบได้ดีกว่าการอ่านตัวเลขในงบการเงินทั้งจำนวน การหาความสัมพันธ์นั้นอาจจะหาความสัมพันธ์ของแต่ละรายการในงบเดียวกัน หรือจะหาความสัมพันธ์ของรายการหนึ่งที่อยู่ในงบแสดงฐานะทางการเงินและอีกรายการหนึ่งที่อยู่ในงบกำไรขาดทุนก็ได้เช่นกัน (ณัฐพล จักรเกียรติสุข, 2559) ประกอบกับการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของผู้บริหาร นักวิเคราะห์ นักลงทุน สถาบันการเงิน และผู้สนใจโดยทั่วไปนั้น จำเป็นต้องอาศัยข้อมูลที่ได้จากงบการเงิน ซึ่งเป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าเป็นข้อมูลที่มีความสำคัญต่อการตัดสินใจเป็นอย่างยิ่ง เพราะงบการเงินเป็นรายงานผลประกอบการทางการเงินของกิจการ โดยจัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป ซึ่งแสดงให้เห็นถึงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการ ดังที่มีนักวิชาการอธิบายความหมายของงบการเงินไว้ว่า “งบการเงินเป็นการนำเสนอข้อมูลทางการเงินที่มีแบบแผน เพื่อแสดงฐานะการเงินและรายการทางบัญชีของกิจการมีเป้าหมายในการให้ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของกิจการซึ่งเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ” (อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์, 2548)

ข้อมูลที่ได้จากงบการเงินเป็นเพียงรายการและตัวเลข ซึ่งจะมีประโยชน์และมีคุณค่าอย่างมหาศาลก็ต่อเมื่อผู้ใช้ข้อมูลในงบการเงินสามารถถอดความสำคัญตามวัตถุประสงค์ที่ตนต้องการออกมาจากงบการเงินนั้นได้ จึงจำเป็นอย่างยิ่งที่ผู้ใช้ข้อมูลในงบการเงินต้องทำการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ของตนในการที่จะให้ได้ข้อมูลเพื่อนำไปใช้ในการตัดสินใจและทำให้การตัดสินใจเป็นไปอย่างมีหลักเกณฑ์ ถูกต้องแม่นยำยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นการลดความเสี่ยงจากการตัดสินใจที่ผิดพลาดได้ การวิเคราะห์งบการเงินจึงหมายถึง “กระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการใดกิจการหนึ่งจากงบการเงินของกิจการนั้นพร้อมทั้งนำข้อเท็จจริงดังกล่าวมาประกอบการตัดสินใจต่อไป” ดังนั้น การวิเคราะห์งบการเงินจึงมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการกลั่นกรองกิจการเบื้องต้นก่อนที่จะตัดสินใจเลือกลงทุน รวมถึงการ หรือปล่อยสินเชื่อเพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการพยากรณ์ผลการดำเนินงานฐานะการเงิน การเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินในอนาคต และผลกระทบต่าง ๆ ที่มีต่อกิจการเพื่อใช้ในการวินิจฉัยปัญหาการบริหารงาน การดำเนินงาน และปัญหาอื่น ๆ ที่เกิดขึ้น และเพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการประเมินการบริหารงานของฝ่ายบริหาร (เพชร จุมทรัพย์ 2546)

อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์ (2548) กล่าวว่า การวิเคราะห์งบการเงินเพื่อช่วยในการตัดสินใจ ผู้ใช้งบการเงินควรใช้ทั้งงบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสดมาพิจารณาร่วมกัน เพื่อช่วยในการวิเคราะห์ ติความงบการเงินได้ชัดเจนมากขึ้น ซึ่งการวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือที่สำคัญและเป็นที่ยอมรับของผู้ใช้งบการเงินโดยส่วนใหญ่ เนื่องจากการวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนจะให้ผลของการวิเคราะห์ที่ละเอียดเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่น หรือ เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต ช่วยให้ผู้สามารถประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น ทั้งนี้ ประเภทของอัตราส่วนทางการเงินการจัดแบ่งประเภทอัตราส่วนทางการเงินย่อมนั้นขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ของการใช้ประโยชน์ตามวัตถุประสงค์ในการบริหารการเงิน สามารถแบ่งประเภทอัตราส่วนทางการเงินได้เป็น 4 ประเภทใหญ่ ๆ ซึ่งถือได้ว่าเป็นแม่บทในการวิเคราะห์ด้วยอัตราส่วนทางการเงิน คือ

1. อัตราส่วนแสดงถึงการวัดสภาพคล่อง (Liquidity ratios) เป็นอัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายภาระผูกพันทางการเงินระยะสั้นเมื่อครบกำหนดตามความหมายนี้สามารถแยกพิจารณาได้ 3 ประเด็นคือ 1) สินทรัพย์จะต้องมากกว่าหนี้สิน 2) มีความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์มาเป็นเงินสดได้เร็ว และ 3) เงินที่ได้จะต้องพอที่จะชำระหนี้ที่ครบกำหนด ซึ่งอัตราส่วนในกลุ่มนี้แบ่งได้เป็น 2 อัตราส่วนคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (Quick Ratio)

สำหรับงานวิจัยนี้ ไม่ได้้นำการวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงถึงการวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) มาใช้ในการหาความสัมพันธ์เรื่องมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. อัตราส่วนแสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratios) เป็นอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการใช้ทรัพยากรของบริษัท อัตราส่วนในกลุ่มนี้เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างยอดขายกับเงินลงทุนในรายการสินทรัพย์ต่าง ๆ แต่ละรายการตามที่ต้องการวิเคราะห์ เช่น อัตราการหมุนของลูกหนี้ อัตราการหมุนของสินค้า อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร ฯลฯ การคำนวณอัตราส่วนในกลุ่มนี้จึงเกี่ยวข้องกับทั้งบุคคลและงบกำไรขาดทุน ความเร็วของอัตราการหมุนจากการใช้สินทรัพย์ที่วัดได้จะบอกถึงประสิทธิภาพจากการบริหารสินทรัพย์ประเภทนั้น ๆ

สำหรับงานวิจัยนี้ ไม่ได้้นำการวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงถึงการวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) มาใช้ในการหาความสัมพันธ์เรื่องมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. อัตราส่วนแสดงถึงการวัดสภาพหนี้สิน (Leverage Ratios) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ ธุรกิจที่มีโครงสร้างทางการเงินประกอบด้วยส่วนของหนี้สินสูงมากเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นแล้วธุรกิจนั้นจะมีความมั่นคงน้อยกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจที่มีส่วนของหนี้สินต่ำเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น (อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์, 2548)

สำหรับงานวิจัยนี้ ไม่ได้้นำการวิเคราะห์อัตราส่วนแสดงถึงการวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) มาใช้ในการหาความสัมพันธ์เรื่องมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. อัตราส่วนแสดงถึงการวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratios) คือ อัตราส่วนที่ใช้วัดขีดความสามารถของผู้บริหารในองค์กรนั้น ๆ ว่ามีประสิทธิภาพในการบริหารงานให้เกิดกำไรและความมั่นคงแก่กิจการมากน้อยเพียงใด ซึ่งให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาเป็นอย่างไร ได้แก่ (เพชร ชุมทรัพย์, 2559)

4.1 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) คือ อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างกำไรขั้นต้นกับยอดขายสุทธิ ซึ่งจะบอกถึงผลตอบแทนขั้นต้นของธุรกิจ ผลลัพธ์ที่ได้แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรเบื้องต้น ถ้าค่าที่ได้จากการคำนวณมีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการแสวงหารายได้และมีการควบคุมต้นทุนการผลิต หรือต้นทุนการจัดซื้อวัตถุดิบที่ดี

$$\text{อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (\%)} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น (ขายสุทธิ-ต้นทุนขาย)}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \times 100$$

(Gross Profit Margin)

ยอดขายสุทธิ

4.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin) คือ อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างกำไรจากการดำเนินงานกับยอดขายสุทธิ ผลลัพธ์ที่ได้แสดงถึงความสามารถในการจัดการเกี่ยวกับรายได้จากการขาย หลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งหมดแล้ว เพื่อเป็นการวัดระดับความสามารถในการทำกำไรในช่วงเวลานั้นและ ยังสะท้อนให้เห็นแนวโน้มของรายได้และการควบคุมค่าใช้จ่ายทั้งด้านการผลิต การตลาด การจัดการ ถ้าค่าที่ได้จากการคำนวณมีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการควบคุม ค่าใช้จ่ายได้ดี จึงทำให้ได้กำไรสูง และมีประสิทธิภาพในการจัดการที่ดี

$$\text{อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (\%)} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \times 100$$

(Operating Income Margin)

ยอดขายสุทธิ

4.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิหลังหักภาษีกับยอดขายสุทธิ ผลลัพธ์ที่ได้แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิ ซึ่งรายได้จากการขาย หลังจากหักค่าใช้จ่ายและภาษีทั้งหมดแล้ว เป็นการวัดระดับความสามารถในการทำกำไรสุทธิในช่วงเวลานั้น ถ้าค่าที่ได้จากการคำนวณมีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่สูงเมื่อหลังหักภาษีแล้ว และมีประสิทธิภาพในการจัดการที่ดี

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังภาษี}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \times 100$$

(Net Profit Margin)

4.4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวมกับสินทรัพย์รวม ผลลัพธ์ที่ได้แสดงถึงระดับผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทว่าอยู่ในระดับใด มีทิศทางแนวโน้มอย่างไร การเพิ่มขึ้นของอัตราผลตอบแทนหมายถึงบริษัทมีกำไรสูงขึ้น เมื่อเทียบกับสินทรัพย์ ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ใช้ในการดำเนินงาน ถ้าค่าที่ได้จากการคำนวณมีค่าสูงมากเท่าไร แสดงว่าบริษัทนั้นได้รับผลตอบแทนมากขึ้นเท่านั้น ซึ่งจะทำให้ความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (\%)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100$$

(Return On Assets: ROA)

4.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิกับส่วนของผู้ถือหุ้น ผลลัพธ์ที่ได้ แสดงถึงระดับผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทว่า อยู่ในระดับใด เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรจากเงินทุนของผู้ถือหุ้น ถ้าค่าที่ได้จากการคำนวณมีค่าสูง แสดงว่าผลตอบแทนที่จะให้กับผู้ถือหุ้น มีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูง (เพชร ชุมทรัพย์, 2559)

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

(Return On Equity: ROE)

ผู้วิจัยได้ศึกษา ทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) สรุปได้ว่า อัตราส่วนทางการเงิน คือ ตัวชี้วัดความสามารถในการบริหารงานว่ามีประสิทธิภาพเพียงใด โดยนำตัวเลขในงบการเงินมาหาอัตราส่วนเพื่อใช้วัดฐานะการเงินและเป็นตัวบ่งบอกจุดอ่อน จุดแข็งในการสร้างผลกำไรให้กับกิจการ อัตราส่วนทางการเงินมี 4 ประเภท ได้แก่ 1) อัตราส่วนแสดงถึงการวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) 2) อัตราส่วนแสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratios) 3) อัตราส่วนแสดงถึงการวัดสภาพหนี้สิน (Leverage Ratios) และ 4) อัตราส่วนแสดงถึงการวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ซึ่งอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) เป็นเครื่องมือสำคัญที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการว่ามีประสิทธิภาพในการบริหารงานให้เกิดกำไรและความมั่นคงแก่กิจการมากน้อยเพียงใด ซึ่งให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาเป็นอย่างไร อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่สำคัญมีดังนี้ 1) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) 2) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) 3) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) และ 4) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) นับเป็นอีกหนึ่งเครื่องมือสำคัญที่แสดงให้ฝ่ายบริหาร เจ้าของกิจการ ตลอดจนนักลงทุนเห็นว่า มีอะไรเกิดขึ้นกับธุรกิจ นอกจากนี้ยังเป็นเครื่องมือที่ชี้ให้เห็นถึงส่วนที่มีความมั่นคงแข็งแรงและจุดอ่อนทางการเงินของธุรกิจนั้นๆ

สำหรับงานวิจัยนี้ ใช้อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability) ประกอบด้วย 1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) 2) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) และ 3) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) เป็นตัวแทนตัวแปรอิสระของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในการหาความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ทฤษฎีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) หรือบางทีเรียกสั้นๆว่า "Market Cap" เป็นค่าที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียนคูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียน ปัจจุบันซึ่งมูลค่าดังกล่าวจะสะท้อนให้ผู้ลงทุนเห็นถึงขนาดของบริษัทและความน่าสนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นๆ หุ้นขนาดใหญ่มีความมั่นคงสูง และหุ้นที่มี Market Cap สูงหากมีการเปลี่ยนแปลงของราคา ก็จะส่งผลกระทบต่อตลาดมากกว่าหุ้นที่มี Market Cap ต่ำ ซึ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้นำมูลค่าตลาดโดยรวมของหลักทรัพย์มาจัดทำดัชนีราคาหลักทรัพย์ต่าง ๆ เพื่อสะท้อนภาพรวมของตลาดว่าเป็นไปในทิศทางใด และการจัดทำดัชนีจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน โดยดัชนีที่นักลงทุนนิยมใช้ได้แก่ดัชนี SET ซึ่งแสดงถึงสภาพการเคลื่อนไหวโดยรวมของหุ้นทุกตัวในตลาด และดัชนี SET 50 ซึ่งแสดงถึงสภาพการเคลื่อนไหวของหุ้นที่มีขนาดใหญ่และมีสภาพคล่องสูงที่สุด 50 ลำดับแรกของตลาดหลักทรัพย์ (ดัชนี รุ่งศรีรัตนวงศ์, 2553) สอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดทำดัชนี SET 50 ซึ่งเป็นดัชนีราคาหุ้นที่ใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 50 ตัวที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูง (Market Capitalization) การซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ และมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยผ่านเกณฑ์ที่กำหนด การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของดัชนี ซึ่งจะบอกถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มดัชนีนั้น ผู้ลงทุนจึงสามารถใช้ดัชนีเหล่านี้ในการวัดผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนของกลุ่มหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณดัชนีนั้นได้ (ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

ภาคภูมิ อุ่นจิตติ (2557) มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด หมายถึง มูลค่าตามราคาหลักทรัพย์จดทะเบียนที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียนคูณกับจำนวนหน่วยของหลักทรัพย์จดทะเบียน เป็นดัชนีหนึ่งที่ใช้สำหรับแสดงถึงขนาดของหลักทรัพย์จดทะเบียนและขนาดของตลาดหลักทรัพย์โดยรวม ปัจจุบันการคำนวณมูลค่าตามราคาตลาดรวมของตลาดหลักทรัพย์ ครอบคลุมหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ และใบแสดงสิทธิในการจองซื้อหุ้นสามัญ

ราคาปิด (Close Price) คือ ราคาของหลักทรัพย์ใด ๆ ที่เกิดจากการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เป็นรายการสุดท้ายของแต่ละวัน โดยระบบซื้อขายหลักทรัพย์จะหยุดจับคู่คำสั่งซื้อขายอัตโนมัติ (Automated Order Matching หรือ AOM) ณ เวลา 16.30 น. แต่จะยังคงรับคำสั่งซื้อขายจากบริษัทสมาชิกมาเรียงลำดับไว้ในระหว่าง 16.30-16.35 น. จากนั้นระบบคอมพิวเตอร์จะสุ่มเลือกเวลาปิดในช่วงระหว่าง 16.35-16.40 น. และนำคำสั่งซื้อขายทั้งหมดที่ค้างในระบบจนถึงเวลาปิดมาคำนวณหาราคาปิดของแต่ละหลักทรัพย์ โดยใช้ราคาที่ทำให้เกิดการซื้อขายได้ในปริมาณมากที่สุดถ้ามีราคาที่ทำให้เกิดปริมาณซื้อขายมากที่สุด มากกว่า 1 ราคา ให้ใช้ราคาที่ใกล้เคียงกับราคาซื้อขายครั้งสุดท้ายก่อนหน้านั้นมากที่สุดถ้ามีราคาใกล้เคียงกับราคาซื้อขายครั้งสุดท้ายก่อนหน้านั้นมากกว่า 1 ราคา ให้ใช้ราคาที่สูงกว่าเป็นราคาปิดถ้าช่วงที่ใช้วิธี Call Market ไม่สามารถหาราคาปิดได้ เนื่องจากการซื้อขายขาดสภาพคล่อง ให้ใช้ราคาซื้อขายที่เกิดจากวิธี AOM ในลำดับก่อนหน้านั้นเป็นราคาปิด (ที่มา: ศูนย์ข้อมูลตราสารการเงินแห่งประเทศไทย, 2563)

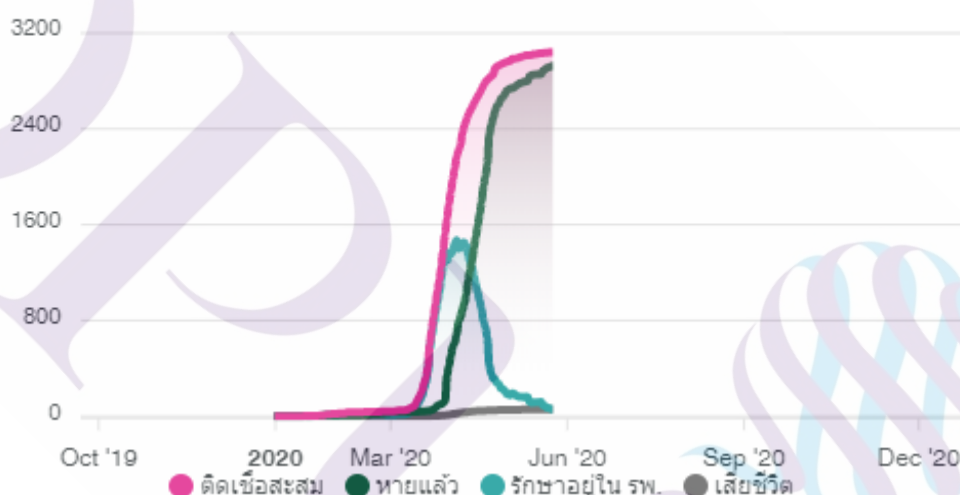
ผู้วิจัย ได้ศึกษา ทฤษฎีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด สรุปได้ว่า มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดหรือ Market Cap เป็นค่าที่คำนวณจากราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียนคูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนปัจจุบัน ซึ่งมูลค่าดังกล่าวจะสะท้อนถึงขนาดของบริษัท หรือขนาดของตลาดหลักทรัพย์นั้นๆ ซึ่งหุ้นขนาดใหญ่จะมี Market Cap สูง มีความมั่นคงสูง หากมีการเปลี่ยนแปลงของราคา ก็จะส่งผลกระทบต่อตลาดมากกว่าหุ้นที่มี Market Cap ต่ำ และการคำนวณดัชนี SET นั้นจะนำมูลค่าตลาดโดยรวมของหลักทรัพย์มาคำนวณด้วย การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของดัชนี ก็จะบอกถึงการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มดัชนีนั้น ผู้ลงทุนจึงสามารถใช้ดัชนีเหล่านี้พิจารณาในการลงทุน

สำหรับงานวิจัยนี้ ใช้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด เป็นตัวแปรตาม (Dependent Variables) เพื่อนำมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิกฤตโควิด-19 (COVID-19)

โควิด-19 (COVID-19) หรือ ไวรัสโคโรนา (Coronavirus) เป็นไวรัสที่ถูกค้นพบครั้งแรกในปี ค.ศ. 1960 แต่ยังไม่ทราบแหล่งที่มาชัดเจนว่ามาจากที่ใด แต่เป็นไวรัสที่สามารถติดเชื้อได้ทั้งในมนุษย์และสัตว์ ปัจจุบันมีการค้นพบไวรัสสายพันธุ์นี้แล้วทั้งหมด 6 สายพันธุ์ ส่วนสายพันธุ์ที่กำลังแพร่ระบาดหนักทั่วโลกตอนนี้เป็นสายพันธุ์สายพันธุ์ที่ 7 จึงถูกเรียกว่า ไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ และในภายหลังถูกตั้งชื่ออย่างเป็นทางการว่า โควิด-19 (COVID-19) (ที่มา: มหาวิทยาลัยมหิดล, 2563) ซึ่งจากการศึกษาข้อมูลจากกรมควบคุมโรคพบว่า เกิดการแพร่ระบาดในประเทศไทยอย่างหนักในช่วงเดือนมีนาคม 2563 (ที่มา: กรมควบคุมโรค, 2563)

แยกตามช่วงเวลา



ภาพที่ 2.1: สถิติสถานการณ์โควิด-19 ในประเทศไทย

ที่มา: เว็บไซต์กรมควบคุมโรค <https://covid19.ddc.moph.go.th/> สืบค้น 24 พฤษภาคม 2563

ดอน นาครทรรพ (2563) กล่าวว่า สถานการณ์โรคระบาดไวรัส โควิด-19 กระทบไปทั่วโลก รวมถึงไทย ทั้งด้านตลาดการเงิน เศรษฐกิจ และสังคม ภายใต้สถานการณ์ข้างต้น คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) คาดว่าเศรษฐกิจของประเทศไทยในปี 2563 นี้ จะขยายตัวติดลบ 5.3% จากเดิมที่คาดว่าจะขยายตัว 2.8% ก่อนจะกลับมาขยายตัวที่ 3% ในปี 2564 โดยปัจจัยหลักที่มีผลต่อการหดตัวของเศรษฐกิจไทยในปีนี้มีมาจากสถานการณ์ของโรคระบาดที่ส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออก

และการท่องเที่ยว โดยคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะหดตัวราว 60% ในปี 2563 นี้ และเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าทั่วโลกจะชะลอตัวแรง หรืออาจถึงขั้นหดตัวในหลายประเทศ คาดว่าตัวเลขการส่งออกของไทยปีนี้จะหดตัว 8.8% จากเดิมคาดว่าขยายตัว 0.2% สอดคล้องกับการแพร่กระจายของเชื้อ COVID-19 รวมถึงมาตรการปิดเมืองเพื่อหยุดการแพร่เชื้อต่างส่งผลต่อระบบเศรษฐกิจในหลายแง่มุม ในส่วนของผลกระทบต่อตลาดหุ้นในต่างประเทศ ทำให้ดัชนีตลาดหุ้น S&P 500 ลดลงร้อยละ 0.02 ต่อวันเมื่อมีจำนวนผู้เสียชีวิตในโลกเพิ่มขึ้น 1 คน และพบว่าว่าการแพร่กระจายของเชื้อ COVID-19 สร้างความผันผวนในตลาดหุ้นมากกว่าการแพร่กระจายของเชื้อไข้หวัดต่าง ๆ ในอดีต (วิศรุต สุวรรณประเสริฐ, 2563)

วิกฤตโควิด-19 ส่งผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำให้ดัชนี SET ปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดในปี 2563 กว่า 17% ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ต้องออกมาตรการหยุดการซื้อขายเป็นการชั่วคราวกรณี (Circuit Breaker) ตลาดหลักทรัพย์เกิดความปั่นป่วน นักลงทุนขายหุ้นเป็นจำนวนมากทำให้ดัชนี SET ปรับตัวลดลงในเดือนมีนาคมกว่า 500 จุด ส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด หรือ Market Cap สูญหายกว่า 5 ล้านล้านบาท (ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563) และในระหว่างการเกิดวิกฤติ Covid-19 โรคระบาดนี้ทำให้เกิดความเสียหายที่รุนแรงไปทั่วโลก ไม่เฉพาะแต่เรื่องการเจ็บป่วยและเสียชีวิตของผู้คนเท่านั้น แต่การป้องกันโดยใช้มาตรการสร้างระยะห่างทางสังคม หรือ Social Distancing ทำให้ส่งผลกระทบต่อการหยุดชะงักด้านกิจกรรมทางเศรษฐกิจและสังคมครั้งใหญ่ สิ่งที่ตามมาคือ การว่างงานจำนวนมากหลายธุรกิจต้องหยุดหรือชะลอการดำเนินงาน มีการคาดการณ์ว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจจะติดลบอย่างมาก และคงเป็นไปอย่างนี้จนกว่าจะได้มีการผลิตวัคซีนหรือยาออกมารักษาไวรัสตัวนี้ ซึ่งทางวงการแพทย์เองต่างก็คาดว่าจะอยู่ในช่วงประมาณ 2 ปีต่อจากนี้ ผู้เชี่ยวชาญและนักวิเคราะห์จำนวนมากเชื่อว่าโลกหลังวิกฤติ Covid-19 จะเปลี่ยนไปจากเดิมอย่างแน่นอน เพราะระหว่างเกิดวิกฤติ Covid-19 มีหลายอย่างที่让生活ผู้คนเปลี่ยนไป และอาจไม่กลับมาเหมือนเดิม ซึ่งทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงลักษณะพื้นฐาน (Fundamental Changes) ในชีวิตและสังคมของมนุษย์ จนหลายๆ คนเชื่อว่า เรากำลังก้าวไปสู่โลกใหม่ (A New World) (กฤษฎา เสกตระกูล, 2563)

ผู้วิจัยได้ศึกษา เกี่ยวกับวิกฤตโควิด-19 สรุปได้ว่าสถานการณ์โรคระบาดโควิด-19 ที่เกิดขึ้นนั้น ส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจและการลงทุนทั้งต่างประเทศและในประเทศไทย ผลกระทบของประเทศไทยนั้นทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีดัชนี SET ปรับตัวลดลงครั้งใหญ่ในเดือนมีนาคม 2563

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สุวิมล สังขทัพบทิมสังขและกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2554) ได้ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ดังนี้ 1) เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษาได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมประเทศปริมาณเงินลงทุนในหุ้นจากชาวต่างประเทศ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรหุ้น อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ดัชนีราคาผู้บริโภค อัตราเงินเฟ้อ 2) เพื่อนำข้อมูลที่ได้จากการศึกษาวิจัยมาใช้ประโยชน์ต่อผู้ลงทุนในดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ทั้งในปัจจุบันและอนาคต ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ทฤษฎีแบบอนุกรมเวลาในการศึกษาตั้งแต่ มกราคม 2550 ถึงธันวาคม 2553 จำนวน 48 เดือน ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลรายเดือน ยกเว้นข้อมูลผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ เป็นข้อมูลรายไตรมาส โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรหุ้น ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนอัตราแลกเปลี่ยน อัตราเงินเฟ้อ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

อัญรัตน์ เสวตประสาธน์ และดร.กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2555) “ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ” การศึกษาวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) รายเดือน ตั้งแต่ระหว่างเดือนสิงหาคม 2550 ถึงกรกฎาคม 2555 โดยนำข้อมูลมาคำนวณสถิติในรูปสมการถดถอยเชิงเส้น (Multiple Regressions) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อทำการทดสอบสมมติฐาน และเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยปัจจัยที่ทำการศึกษาได้แก่

ดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) อัตราเงินเฟ้อ(INF) อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EXR) ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (NYMEX) ราคาทองคำ (GOLD) ระดับนัยสำคัญ 0.05 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีความสัมพันธ์กันสูงมาก โดยปัจจัยต่างๆที่นำมาศึกษางานวิจัยสามารถส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและจากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET) ดัชนีราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก (NYMEX) ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และดัชนีราคาผู้บริโภค(CPI) ที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในทิศทางตรงข้ามกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สันทพงษ์ คล่องวีระชัย (2557) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่อัตราส่วนเงิน ทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt/Equity Ratio) อัตรากำไรสุทธิ(Net Profit Margin) อัตราการหมุนเวียนของ สินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี(Price/Book Value Per Share) กับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์แยกตามหมวดธุรกิจหลักที่มีมูลค่าตาม ราคาตลาดสูงสุด 5 หมวดธุรกิจ ได้แก่ กลุ่มธนาคาร กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่ม เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร กลุ่มพาณิชย์และกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ซึ่งศึกษาใน ช่วง ระหว่างปีพ.ศ. 2553 – พ.ศ. 2557 จากกลุ่มตัวอย่างจำนวนทั้งสิ้น 1,860 ตัวอย่าง โดยใช้การ วิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 95 อัตราส่วนราคา ต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ส่ง ผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ใน แต่ละหมวดธุรกิจมากที่สุด ยกเว้น ในหมวดธุรกิจพาณิชย์ที่มีอัตราส่วนเงิน ทุนหมุนเวียนเป็น อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลมากที่สุด นอกจากนี้ยังมีอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมที่ส่งผลต่ออัตรา การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจธนาคารและหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยนันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2558) สรุปว่า ที่ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 95 อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้ในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีทั้งสิ้น 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร โดยที่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราส่วนกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์ เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณิศศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยชาลินี แสงสร้อย (2558) สรุปว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ในขณะที่อัตราส่วนทางการเงิน 7 ตัวแปร ได้แก่ อัตราเงินทุนหมุนเวียน อัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และ อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนมูลค่าหุ้น ต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) โดยอาศัยข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1

ของปีพ.ศ.2548 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปีพ.ศ.2557 ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 8 อุตสาหกรรม คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีโดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ของของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ (สินี ภาควิชอุฬาร, 2558)

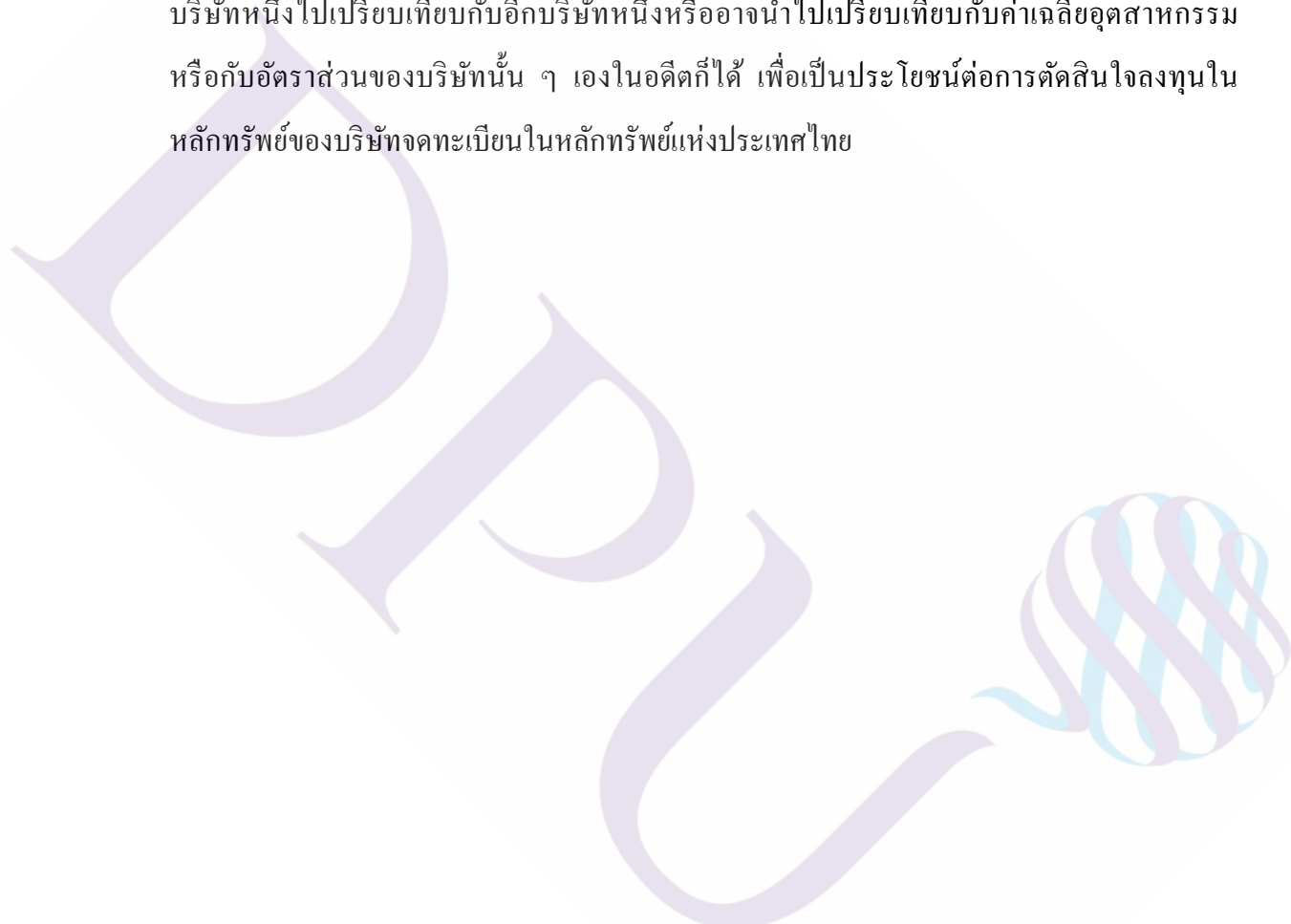
อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ส่งผลในเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ แต่อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตริกี (Oguzhan, Serdar & Gokhan, 2012)

ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน กรณีศึกษาอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสุภาวดี รอดอ่อน (2550) สรุปว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์มี 6 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชี และอัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชีนั้นมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ถึง 9 ใน 11 หลักทรัพย์ที่นำมาทำการศึกษา นอกจากนั้นพบว่า อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ใด ๆ เลย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและหมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์ (2552) สรุปว่าราคาตลาดของหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจพลังงานและหมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์นั้นมีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 6 อัตราส่วน ซึ่งได้แก่ อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น โดยที่อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร นั้น มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์มากถึง 15 ใน 24 หลักทรัพย์ และ

มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงิน 2 อัตราส่วนนี้สามารถนำไปใช้เป็นตัวแปรในการอธิบายแนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาตลาดของหลักทรัพย์ได้

จากการทบทวนวรรณกรรมของผู้วิจัยสามารถสรุปได้ว่าการวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เป็นการนำรายการต่าง ๆ ในงบดุลและงบกำไรขาดทุนมาหาอัตราส่วนระหว่างกันแล้วทำให้เกิดความหมายผลลัพธ์ที่ได้เรียกว่าอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งจะช่วยให้สามารถวิเคราะห์งบการเงินได้ประโยชน์มากขึ้นและอาจนำอัตราส่วนทางการเงินที่ได้ของบริษัทหนึ่งไปเปรียบเทียบกับอีกบริษัทหนึ่งหรืออาจนำไปเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมหรือกับอัตราส่วนของบริษัทนั้น ๆ เองในอดีตก็ได้ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาเรื่องอิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ดำเนินการศึกษาค้นคว้าตามระเบียบวิธีวิจัย โดยมีรายละเอียดดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
- 3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET จำนวนทั้งสิ้น 555 บริษัท ข้อมูล ณ วันที่ 18 พฤษภาคม 2563

ตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 50 จำนวน 50 บริษัท ดังตารางที่ 3.1

ผู้วิจัยได้ใช้วิธีคัดเลือกตัวอย่างทั้งหมด 50 บริษัทตามรายชื่อหลักทรัพย์ที่ใช้จำนวนดัชนี SET 50 ระหว่าง 1 กรกฎาคม 2562 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2562 ประกาศโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 18 มิถุนายน 2562 โดยตัดบริษัทที่ถูกเพิกถอนจำนวน 1 บริษัท จึงเหลือตัวอย่างจำนวน 49 บริษัท ดังตารางที่ 3.2 โดยเก็บข้อมูลย้อนหลัง 8 เดือน ตั้งแต่ช่วงเดือนกันยายนปี พ.ศ. 2562 ถึงเดือนเมษายน พ.ศ. 2563 สาเหตุที่เลือกช่วงเวลาดังกล่าวเนื่องจากเป็นช่วงก่อนเกิดภาวะวิกฤตโควิด-19 จนถึงช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 ซึ่งจะได้ข้อมูลทั้งสิ้น 392 ชุดข้อมูล

ตารางที่ 3.1 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 50

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	ชื่อหลักทรัพย์
1	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC
2	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	AOT
3	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	BANPU
4	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL
5	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)	BDMS
6	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BEM
7	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	BGRIM
8	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	BH
9	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	BJC
10	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	BPP
11	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	BTS
12	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CBG
13	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CPALL
14	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF
15	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)	CPN
16	บริษัท เอลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	DELTA
17	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	DTAC
18	บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)	EA
19	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO
20	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	GLOBAL
21	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	GPSC
22	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	GULF
23	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO
24	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH
25	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)	IRPC

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	ชื่อหลักทรัพย์
26	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL
27	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	KBANK
28	ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	KKP
29	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB
30	บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTC
31	บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	LH
32	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT
33	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	MTC
34	บริษัท โอสภสภ จำกัด (มหาชน)	OSP
35	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT
36	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	PTTEP
37	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC
38	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	RATCH
39	บริษัท โรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS
40	บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SAWAD
41	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	SCB
42	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	SCC
43	บริษัท ทูมชนชาติ จำกัด (มหาชน)	TCAP
44	บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TISCO
45	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB
46	บริษัท ทีโอเอ เฟ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TOA
47	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	TOP
48	บริษัท ทูม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TRUE
49	บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU
50	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	WHA

ตารางที่ 3.2 รายชื่อบริษัทตัวอย่างที่ใช้สำหรับงานวิจัย จำนวน 49 บริษัท

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	ชื่อหลักทรัพย์
1	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC
2	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	AOT
3	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	BANPU
4	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL
5	บริษัท กรุงเทพอุตสาหกรรม จำกัด(มหาชน)	BDMS
6	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BEM
7	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	BGRIM
8	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	BH
9	บริษัท เบอรัลลี่ ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	BJC
10	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	BPP
11	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	BTS
12	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	CBG
13	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CPALL
14	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF
15	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)	CPN
16	บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	DELTA
17	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	DTAC
18	บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)	EA
19	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO
20	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	GLOBAL
21	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)	GPSC
22	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	GULF
23	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO
24	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH
25	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)	IRPC

ตารางที่ 3.2 (ต่อ)

ลำดับที่	ชื่อบริษัท	ชื่อหลักทรัพย์
26	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL
27	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	KBANK
28	ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	KKP
29	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB
30	บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTC
31	บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	LH
32	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT
33	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	MTC
34	บริษัท โอสภสภ จำกัด (มหาชน)	OSP
35	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT
36	บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	PTTEP
37	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC
38	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	RATCH
39	บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SAWAD
40	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	SCB
41	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	SCC
42	บริษัท ทูมชนชาติ จำกัด (มหาชน)	TCAP
43	บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TISCO
44	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB
45	บริษัท ทีโอเอ เฟ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	TOA
46	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	TOP
47	บริษัท ทูม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TRUE
48	บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU
49	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	WHA

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลในการวิจัยครั้งนี้ คือ กระจายทำการสำหรับเก็บข้อมูลตัวแปรอิสระคือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่เลือกใช้ 3 ตัวแปร ได้แก่ 1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) 2) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) และ 3) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) และตัวแปรตาม 1 ตัวแปรคือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

3.3 วิธีเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ได้จากการวิจัยในครั้งนี้ เก็บรวบรวมมาจากงบการเงินผลประกอบการรายไตรมาส และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยรายเดือน ของบริษัทจดทะเบียนในหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 50 จำนวน 49 บริษัท ซึ่งเป็นข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ช่วงเดือนกันยายนปี พ.ศ. 2562 ถึงเดือนเมษายน พ.ศ. 2563 รวมจำนวน 8 เดือน โดยได้ข้อมูลดังกล่าวจากฐานข้อมูล SETSMART (SET Market Analysis and Report Tool) และฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะได้ข้อมูลทั้งสิ้นจำนวน 392 ชุดข้อมูล ตามกลุ่มตัวแปรที่ได้กำหนดไว้ ดังนี้

3.3.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) คือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่เลือกใช้ ได้แก่ 1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) 2) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) และ 3) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) เก็บข้อมูลย้อนหลัง 8 เดือน โดยใช้ฐานข้อมูลงบการเงินผลประกอบการรายไตรมาส จำนวน 4 ไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2562 ถึงไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2563 ดังนี้

- 1) เดือนกันยายน 2562 ใช้ข้อมูลงบการเงินไตรมาสที่ 3 ปี 2562
- 2) เดือนตุลาคม 2562 ถึง ธันวาคม 2562 ใช้ข้อมูลงบการเงินไตรมาสที่ 4 ปี 2562
- 3) เดือนมกราคม 2563 ถึง เมษายน 2563 ใช้ข้อมูลงบการเงินไตรมาสที่ 1 ปี 2563

3.3.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variables) คือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ของบริษัทจดทะเบียนในหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 50 จำนวน 49 บริษัท ใช้ฐานข้อมูลถัวเฉลี่ยรายเดือนของแต่ละบริษัท โดยเก็บข้อมูลทุกวันแล้วนำมาถัวเฉลี่ยของแต่ละเดือน ตั้งแต่ช่วงเดือนกันยายนปี พ.ศ. 2562 ถึงเดือนเมษายน พ.ศ. 2563 รวมจำนวน 8 เดือน

นอกจากนี้ ผู้วิจัยยังได้เก็บรวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้องจากแหล่งอื่น ๆ ได้แก่ หนังสือ วารสาร ตำราเรียน ตำราวิชาการ บทความ งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง และแหล่งข้อมูลจากอินเทอร์เน็ตเพื่อนำมาใช้ในการกำหนดกรอบแนวคิดการวิจัย และนำมาใช้อ้างอิงในการเขียนรายงานการวิจัย

3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ ได้ทำการศึกษาโดยการวิเคราะห์ข้อมูลความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independent Variables) และตัวแปรตาม (Dependent Variables) ตามรายละเอียดดังนี้

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) 3 อัตราส่วน ได้แก่

1. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM)

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิหลังภาษี}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \times 100$$

2. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA)

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

3. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE)

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

ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติในการวิจัยครั้งนี้ ใช้เทคนิคการวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และเทคนิคการวิเคราะห์เชิงอนุมาน (Inferential Statistic) ซึ่งเมื่อผู้วิจัยได้เก็บรวบรวมข้อมูลเรียบร้อยแล้ว ก็จะนำข้อมูลที่เก็บได้นั้นมาประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้วิธีการทางสถิติดังต่อไปนี้

3.4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ทั้งนี้เพื่ออธิบาย บรรยาย หรือสรุป ลักษณะของข้อมูลกลุ่มประชากรตัวอย่างที่เป็นตัวเลข หรือตัวแปรที่เก็บรวบรวมได้ อันจะทำให้เกิดความเข้าใจในภาพรวมของข้อมูลที่เก็บรวบรวมได้ การอธิบาย บรรยาย หรือข้อสรุปนั้น จะบรรยายในรูปแบบต่าง ๆ อาทิ เช่น ความถี่และร้อยละ (Frequency and Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) หรือการวิเคราะห์เพิ่มเติมตามลักษณะของข้อมูล

3.4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลข้อสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic) ซึ่งในการวิจัยครั้งนี้ใช้วิธีทางสถิติ 2 เทคนิค ดังนี้

1) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เป็นวิธีทางสถิติที่ใช้ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independent Variables) กับตัวแปรตาม (Dependent Variables) ซึ่งจะเป็นการศึกษาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรง (Linearity) ทั้งนี้เพื่อทำการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ที่เลือกใช้ 3 อัตราส่วน ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) และ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

2) การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นวิธีทางสถิติที่ใช้ในการศึกษาผลกระทบของตัวแปรอิสระ (Independent Variables) กับตัวแปรตาม (Dependent Variables) ซึ่งจะเป็นการศึกษาถดถอยเชิงเส้นตรง (Linearity) ทั้งนี้เพื่อทำการวิเคราะห์ผลกระทบของตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ที่เลือกใช้ 3 อัตราส่วน ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) และ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) ที่ส่งผลกระทบต่อตัวแปรตามกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) อยู่ในรูปสมการดังนี้

$$Y_i = a + bX_i + e_i$$

โดยที่ Y = ตัวแปรตาม

a = ค่าคงที่

b = ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระเป็นบ่งชี้อิทธิพลของตัวแปรตาม

X = ตัวแปรอิสระ

e = ค่าความคลาดเคลื่อนของตัวแปรตาม

โดย a = ตัวประมาณค่าของ a; b คือ ตัวประมาณค่าของ b; และ e คือ ตัวประมาณค่าของ e; แต่เนื่องจาก $e = Y - Y^i$ เมื่อ Y = ข้อมูลที่สังเกตได้หรือจัดหาได้และ Y^i = ข้อมูลหรือค่าที่ได้จากสมการทำนาย ดังนั้นผลรวมทั้งหมดของ $(Y - Y^i)^2$ จะต้องมีค่าน้อยที่สุดและผลรวมทั้งหมดของ $e = 0$ ทำให้สมการเหลือเพียงค่า a และ b เท่านั้น

$$Y_i = a + bX_i$$

ดังนั้น ในการศึกษาครั้งนี้ผู้ทำการวิจัยจึงได้สร้างแบบจำลองการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อใช้ในการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม SET 50 ทั้งหมด จำนวน 50 บริษัท ได้ดังนี้

$$MV = a + b_1NPM + b_2ROA + b_3ROE + e$$

โดยที่

MV = มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

a = ค่าคงที่

b = ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระ

NPM = อัตรากำไรสุทธิ

ROA = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

ROE = อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

e = ค่าความคลาดเคลื่อน



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม: SET 50 ในบทนี้เป็นการนำเสนอผลการวิจัย โดยผู้วิจัยได้นำเสนอข้อมูลมาทดสอบสมมติฐาน และแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 3 ส่วน โดยมีรายละเอียดดังนี้

4.1 ผลการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่ออธิบายลักษณะข้อมูลของตัวแปร ได้แก่ การแจกแจงความถี่ร้อยละ กราฟแนวโน้ม

4.2 ผลการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ด้วยเทคนิคการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

4.3 ผลการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic) เพื่อทดสอบผลกระทบของตัวแปร ด้วยเทคนิคการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.3.1 วิเคราะห์ภาพรวม

4.3.2 วิเคราะห์ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

4.3.3 วิเคราะห์ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

4.1 ผลการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนา

จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาเพื่ออธิบาย บรรยาย และสรุปลักษณะของข้อมูลกลุ่มประชากรตัวอย่างที่เป็นตัวเลข หรือตัวแปรที่เก็บรวบรวมได้ อันจะทำให้เกิดความเข้าใจในภาพรวมของข้อมูลที่เก็บรวบรวมได้ โดยการแจกแจงความถี่และร้อยละ (Frequency and Percentage) ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และ กราฟแนวโน้ม

ตารางที่ 4.1 กลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มอุตสาหกรรม	จำนวน (บริษัท)	ร้อยละ
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	5	10.2
ธุรกิจการเงิน	11	22.4
สินค้าอุตสาหกรรม	2	4.1
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	5	10.2
ทรัพยากร	12	24.5
บริการ	9	18.4
เทคโนโลยี	5	10.2
รวม	49	100.0

จากตารางที่ 4.1 พบว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 50 ที่ใช้เป็นตัวอย่างในการศึกษาจำนวน 49 บริษัท จำแนกตามกลุ่มอุตสาหกรรมได้ 7 กลุ่ม ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry) กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (Financials) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction) กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (Resources) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Services) และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (Technology) ซึ่งอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรมากที่สุดจำนวน 12 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 24.5 รองลงมาคือ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินจำนวน 11 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 22.4 และน้อยที่สุดคือ กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมจำนวน 2 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 4.1

ตารางที่ 4.2 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	ช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19	
	Maximum	Minimum
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	128.17	-218.00
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)	21.75	-0.65
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	54.98	-2.63

จากตารางที่ 4.2 พบว่าช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 128.17 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -218.00 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 21.75 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -0.65 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 54.98 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -2.63

ตารางที่ 4.3 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	ช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19	
	Maximum	Minimum
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	185.94	-18.19
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)	22.33	-6.16
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	50.09	-12.77

จากตารางที่ 4.3 พบว่าช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 185.94 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -18.19 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 22.33 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -6.16 อัตราส่วน

ความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) มีค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 50.09 และค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -12.77

จากการเปรียบเทียบอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 กับช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -6.16 และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -12.77 ซึ่งเป็นช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 แตกต่างกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -218.00 ซึ่งอยู่ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

ตารางที่ 4.4 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

กลุ่มอุตสาหกรรม	ช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19	
	Maximum (ล้านบาท)	Minimum (ล้านบาท)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	237,014.20	58,681.56
ธุรกิจการเงิน	501,357.14	55,169.87
สินค้าอุตสาหกรรม	248,698.63	167,835.00
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	302,245.43	62,888.55
ทรัพยากร	1,295,875.94	53,119.89
บริการ	1,132,992.06	63,843.41
เทคโนโลยี	681,282.65	57,171.66

จากตารางที่ 4.4 พบว่าช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดจำนวน 1,295,875.94 ล้านบาท อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดจำนวน 53,119.89 ล้านบาท อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

ตารางที่ 4.5 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

กลุ่มอุตสาหกรรม	ช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19	
	Maximum (ล้านบาท)	Minimum (ล้านบาท)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	254,031.65	35,953.55
ธุรกิจการเงิน	439,745.45	35,261.14
สินค้าอุตสาหกรรม	245,014.96	118,926.42
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	276,165.00	40,584.89
ทรัพยากร	1,303,511.28	29,366.66
บริการ	1,037,498.96	48,403.66
เทคโนโลยี	641,125.43	47,939.14

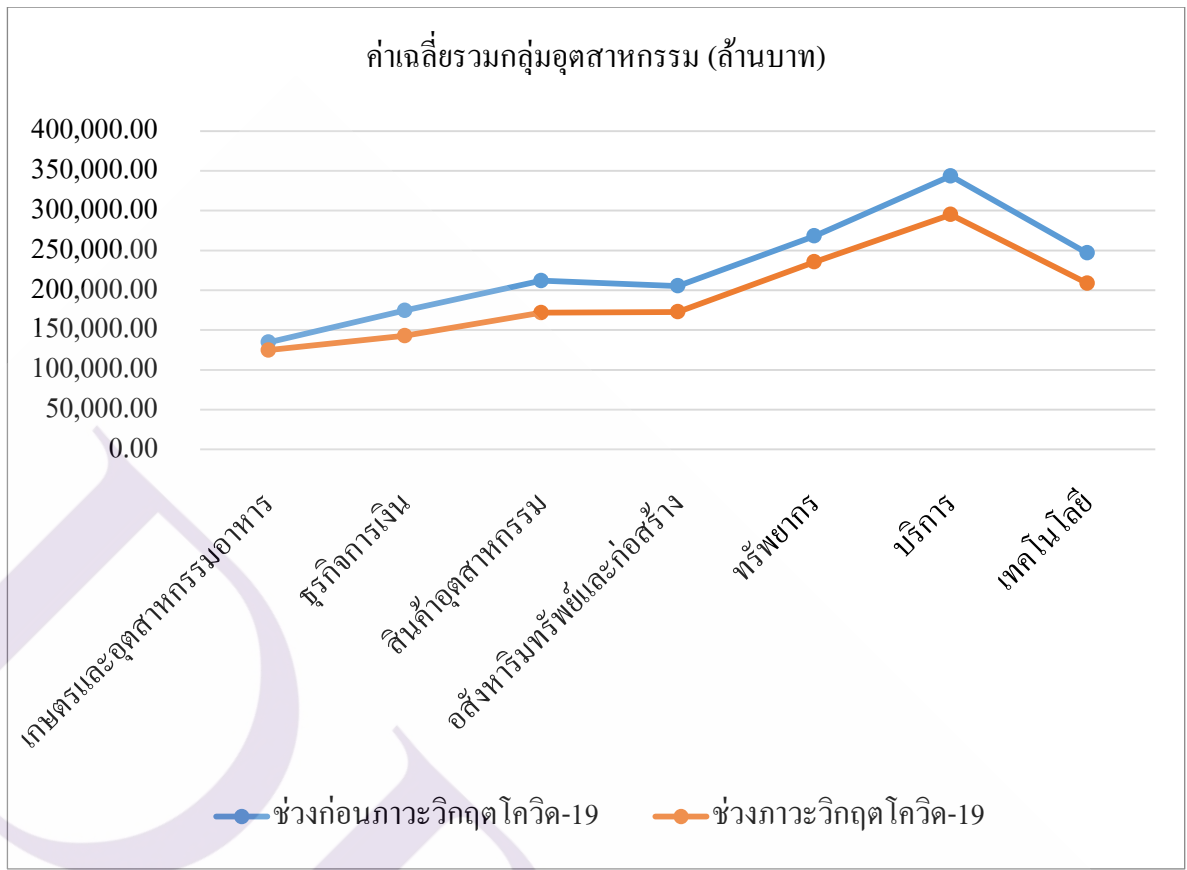
จากตารางที่ 4.5 พบว่าช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดจำนวน 1,303,511.28 ล้านบาท อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดจำนวน 29,366.66 ล้านบาท อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

จากการเปรียบเทียบมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 กับช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 ของทั้ง 7 กลุ่มอุตสาหกรรม พบว่า มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยของทุกกลุ่มอุตสาหกรรมจุดต่ำสุดจะอยู่ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 และจุดสูงสุดของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมส่วนมากอยู่ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 มีเพียงกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร และกลุ่มอุตสาหกรรมบริการเท่านั้นที่จุดสูงสุดของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยอยู่ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

ตารางที่ 4.6 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตามค่าเฉลี่ยรวมของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	ช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 (ล้านบาท)	ช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 (ล้านบาท)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	134,581.01	124,629.89
ธุรกิจการเงิน	174,527.90	142,889.44
สินค้าอุตสาหกรรม	212,034.54	171,769.22
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	205,274.34	172,800.27
ทรัพยากร	268,052.05	235,555.34
บริการ	343,443.84	295,126.18
เทคโนโลยี	246,700.70	208,859.00

จากตารางที่ 4.6 เมื่อเปรียบเทียบข้อมูลมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตามค่าเฉลี่ยรวมของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่า ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 ต่ำกว่าช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 และกลุ่มอุตสาหกรรมบริการนั้นมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตามค่าเฉลี่ยรวมสูงสุด รองลงมาคือกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร และต่ำสุดคือกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ดังภาพที่ 4.1 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตามค่าเฉลี่ยรวมของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม



ภาพที่ 4.1 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตามค่าเฉลี่ยรวมของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

ตารางที่ 4.7 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยของกลุ่มตัวอย่างในการวิจัย

	ช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19		ช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19	
	Max (ล้านบาท)	Min (ล้านบาท)	Max (ล้านบาท)	Min (ล้านบาท)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร:				
- บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	85,250.00	79,928.57	85,693.18	64,034.09
- บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	237,014.20	222,026.53	254,031.65	206,004.40
- บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	175,521.13	167,327.94	154,579.19	91,324.32
- บริษัท โอสดสภา จำกัด (มหาชน)	128,446.07	111,031.47	132,745.27	111,241.15
- บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	80,098.33	63,615.84	73,184.58	62,056.32
ธุรกิจการเงิน:				
- ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	336,501.73	309,734.88	288,278.66	202,223.73
- ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	387,537.20	351,467.35	334,131.76	222,117.34
- ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	57,064.98	55,169.87	57,657.07	35,261.14
- ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	241,918.96	226,706.43	227,809.80	152,671.83
- บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	113,170.45	101,945.97	101,301.39	78,340.34
- บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	130,156.84	118,568.57	135,680.00	89,973.81
- บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	86,323.61	74,497.74	99,058.12	65,746.55
- ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	405,771.98	386,447.92	368,614.14	235,831.83

ตารางที่ 4.7 (ต่อ)

	ช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19		ช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19	
	Max (ล้านบาท)	Min (ล้านบาท)	Max (ล้านบาท)	Min (ล้านบาท)
ธุรกิจการเงิน:				
- บริษัท ทูมธนาชาติ จำกัด (มหาชน)	66,009.40	62,888.55	63,652.16	40,584.89
- บริษัท ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	81,541.94	77,919.98	81,574.87	61,382.83
- ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	140,610.75	64,357.87	148,524.80	84,971.43
สินค้าอุตสาหกรรม:				
- บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	193,406.54	167,835.00	173,157.88	118,926.42
- บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	242,780.05	229,897.63	245,014.96	137,991.28
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง:				
- บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)	302,245.43	276,602.53	276,165.00	206,907.00
- บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	122,598.37	115,599.25	119,279.86	86,418.15
- บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)	501,257.14	451,542.86	439,745.45	363,218.18
- บริษัท ทีไอเอ ฟैंท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	89,879.87	80,942.61	75,787.76	64,904.94
- บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	70,687.72	58,681.56	51,536.96	35,953.55

ตารางที่ 4.7 (ต่อ)

	ช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19		ช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19	
	Max (ล้านบาท)	Min (ล้านบาท)	Max (ล้านบาท)	Min (ล้านบาท)
ทรัพยากร:				
- บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	63,516.26	60,367.36	57,696.25	29,366.66
- บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	136,800.18	108,931.18	157,747.07	104,216.75
- บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)	59,916.25	53,119.89	51,132.35	35,572.14
- บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)	183,658.10	160,586.32	172,168.95	130,253.30
- บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	190,530.19	172,985.32	174,164.19	119,316.11
- บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	239,979.11	105,487.51	257,812.98	159,827.39
- บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)	365,606.99	331,017.05	401,836.15	319,073.80
- บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)	78,760.09	70,975.55	67,953.73	43,088.76
- บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	1,295,875.94	1,242,114.51	1,303,511.28	881,233.35
- บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)	489,064.39	470,726.84	515,376.29	292,966.88
- บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	108,059.52	99,344.08	103,839.77	79,865.34
- บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)	141,733.37	138,017.60	124,325.79	68,758.21

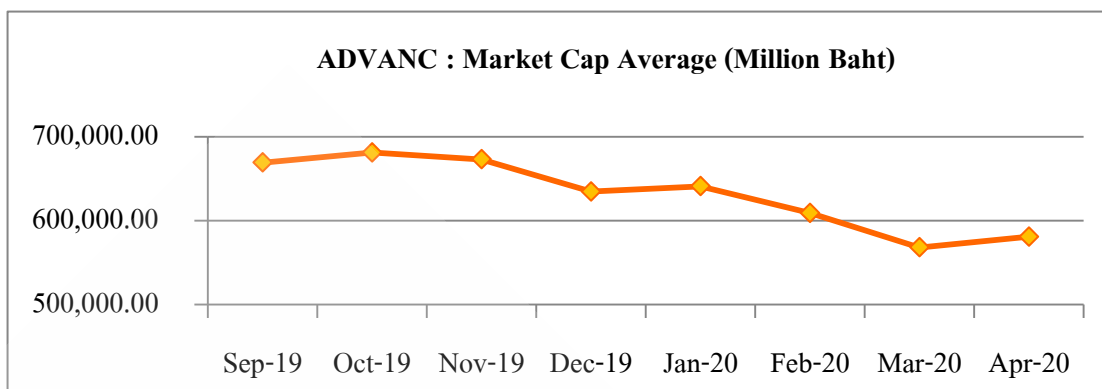
ตารางที่ 4.7 (ต่อ)

	ช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19		ช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19	
	Max (ล้านบาท)	Min (ล้านบาท)	Max (ล้านบาท)	Min (ล้านบาท)
บริการ:				
- บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	1,132,992.06	1,051,699.63	1,037,498.96	780,843.38
- บริษัท กรุงเทพคูสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)	400,018.42	375,353.95	404,162.50	318,128.98
- บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	169,445.14	164,277.36	170,149.84	12,1654.7
- บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	102,689.91	89,040.12	103,031.66	93,428.03
- บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	213,077.48	169,815.36	167,832.09	150,030. 24
- บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	176,203.38	169,694.13	175,310.84	128,493.56
- บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	739,501.74	665,813.29	654,643.51	563,689.61
- บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	69,015.83	67,904.90	63,424.17	48,403.66
- บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	231,648.96	212,772.54	207,191.15	157,246.48

ตารางที่ 4.7 (ต่อ)

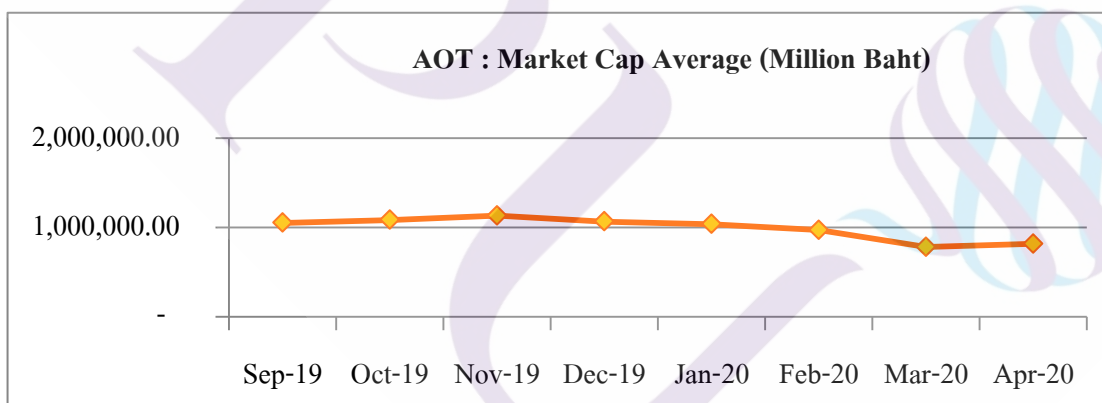
	ช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19		ช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19	
	Max (ล้านบาท)	Min (ล้านบาท)	Max (ล้านบาท)	Min (ล้านบาท)
เทคโนโลยี:				
- บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	681,282.65	634,695.40	641,125.43	568,282.55
- บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	61,567.19	57,171.66	69,869.78	47,939.14
- บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	141,645.84	127,207.53	116,211.09	83,223.18
- บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	214,104.90	184,959.82	188,778.00	157,260.34
- บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	188,927.54	151,877.98	136,930.94	100,377.60

จากตารางเปรียบเทียบ พบว่า มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่มีมูลค่าสูงสุด (Maximum) มีจำนวน 33 บริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 ส่วนที่เหลืออีกจำนวน 16 บริษัทนั้นมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่มีมูลค่าต่ำสุด (Minimum) มีจำนวน 45 บริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 ส่วนที่เหลืออีกจำนวน 4 บริษัทนั้นมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 ซึ่งจากข้อมูลทั้งหมดสามารถนำมาแสดงภาพกราฟมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยรายบริษัทตามภาพที่ 4.2 ถึงภาพที่ 4.50 ดังต่อไปนี้



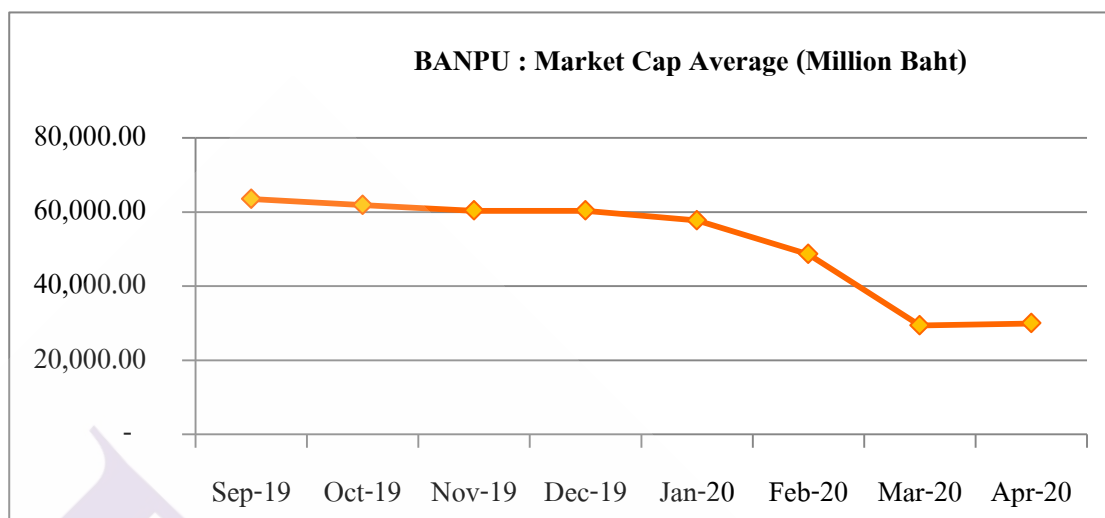
ภาพที่ 4.2 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.2 พบว่าบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนตุลาคม 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



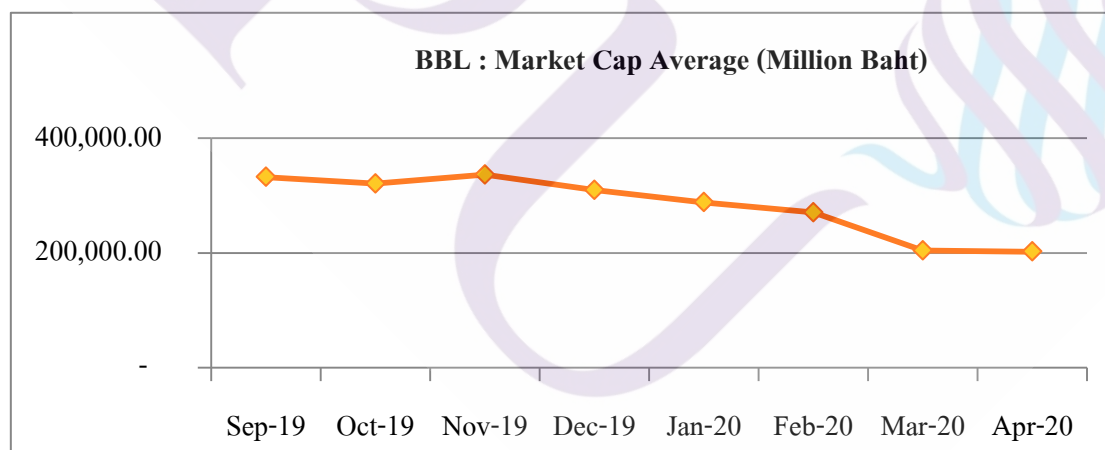
ภาพที่ 4.3 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.3 พบว่าบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนพฤศจิกายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



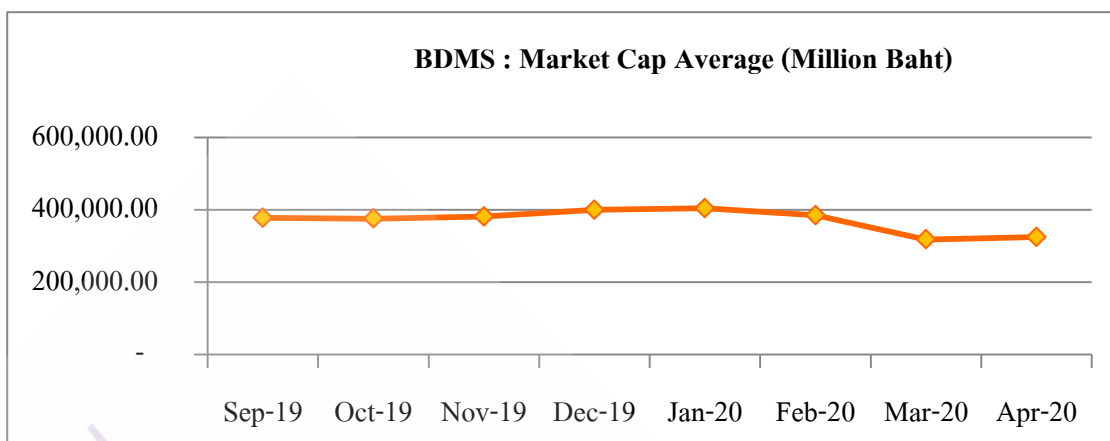
ภาพที่ 4.4 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.4 พบว่าบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



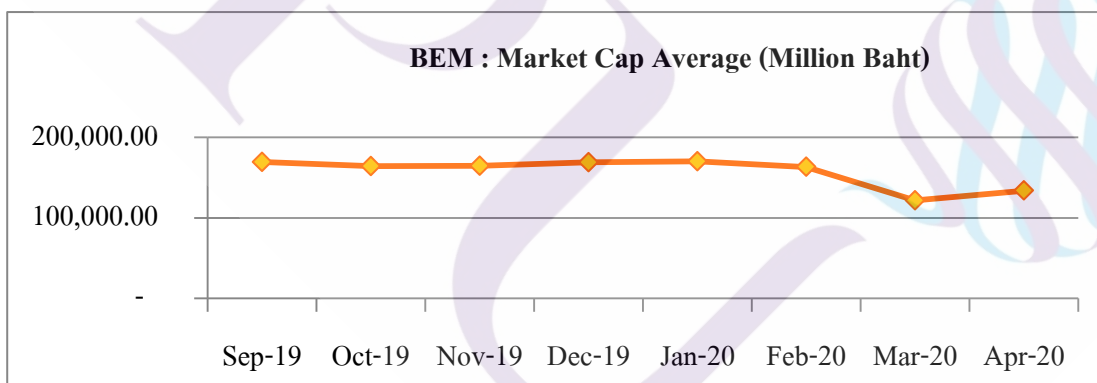
ภาพที่ 4.5 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

ภาพที่ 4.5 พบว่าธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนพฤศจิกายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนเมษายน 2563 ในช่วงวิกฤตโควิด-19



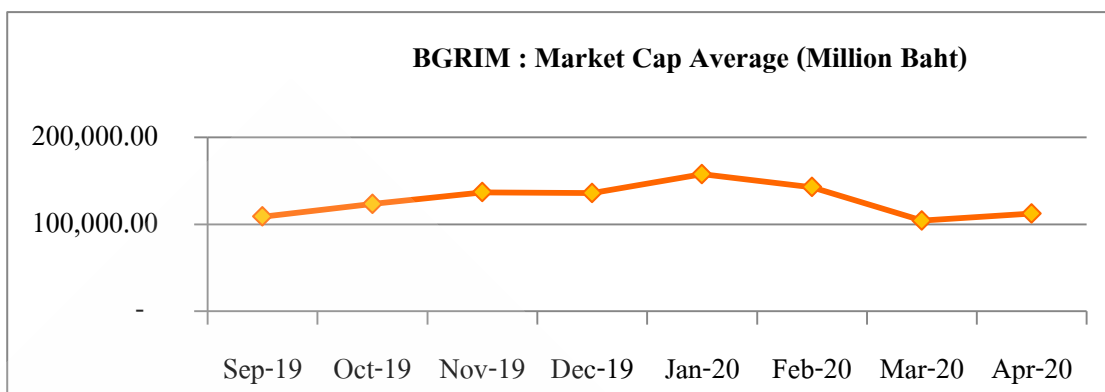
ภาพที่ 4.6 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท กรุงเทพอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

ภาพที่ 4.6 พบว่าบริษัท กรุงเทพอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนมกราคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นเกิดโรคระบาดโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



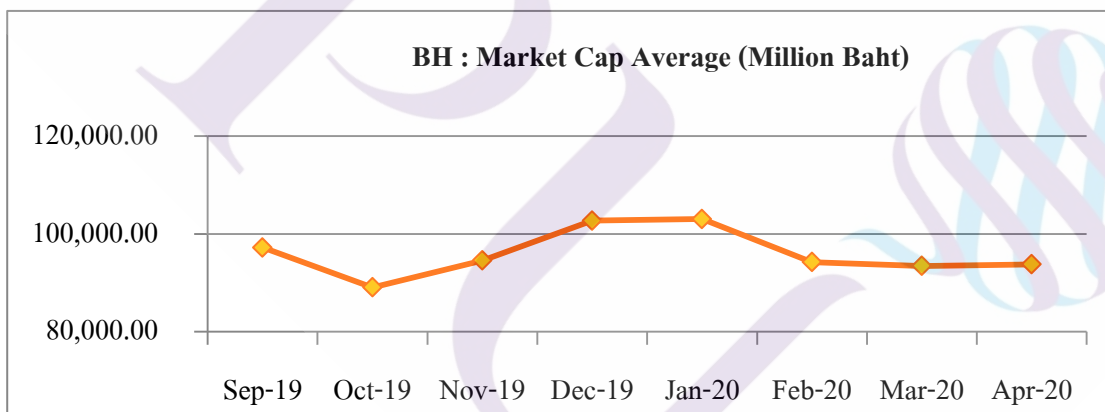
ภาพที่ 4.7 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.7 พบว่าบริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนมกราคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นเกิดโรคระบาดโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



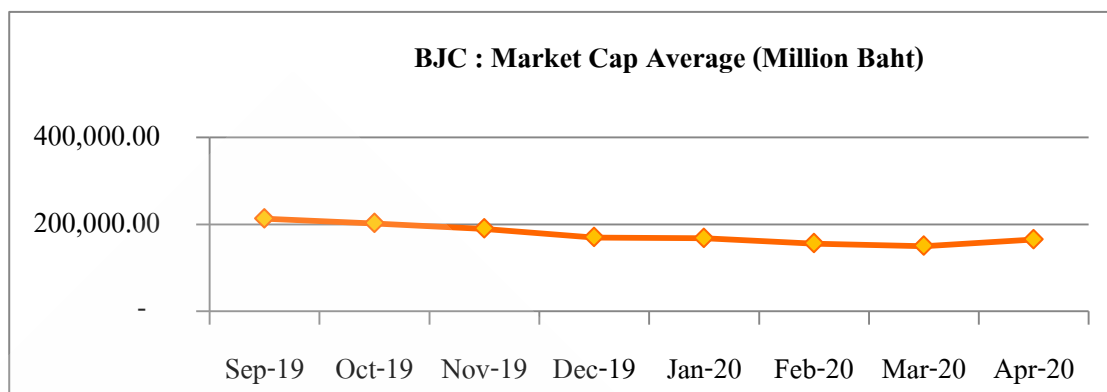
ภาพที่ 4.8 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.8 พบว่าบริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนมกราคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นเกิดโรคระบาดโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



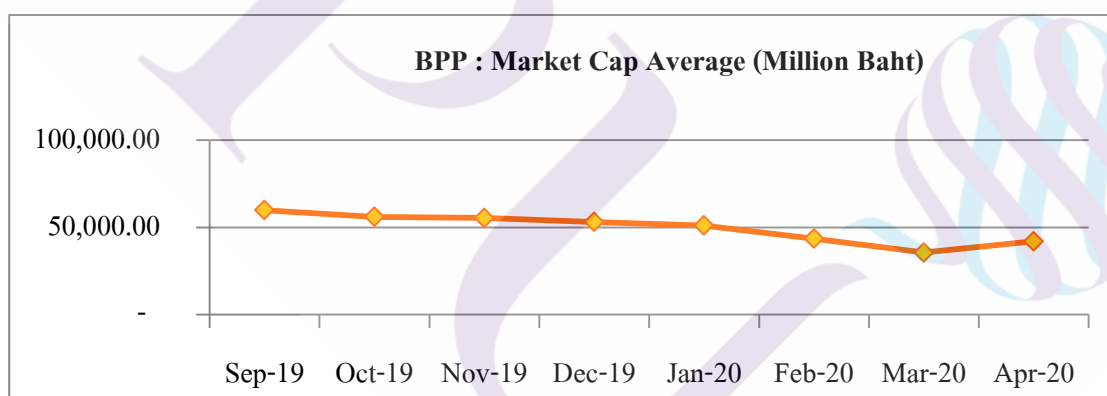
ภาพที่ 4.9 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.9 พบว่าบริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนมกราคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นเกิดโรคระบาดโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตัวเฉลี่ยลดลงในเดือนมีนาคม 2563 ซึ่งอยู่ในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



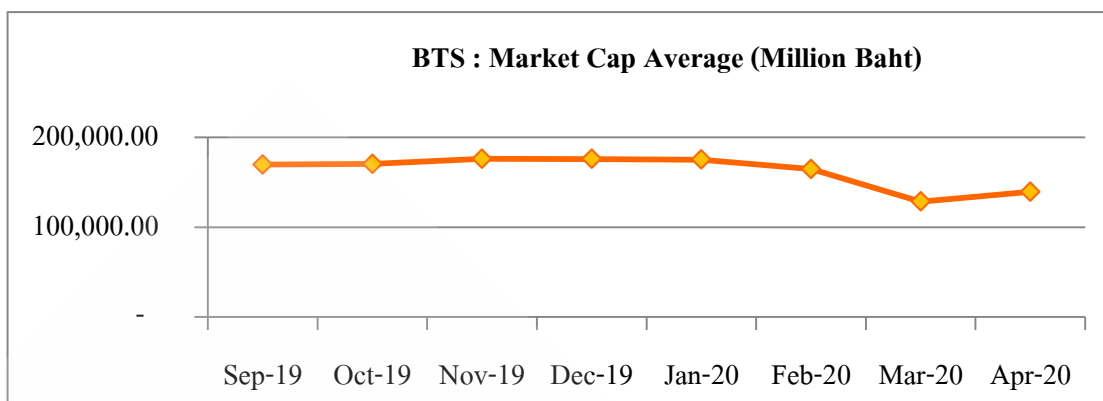
ภาพที่ 4.10 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.10 พบว่าบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



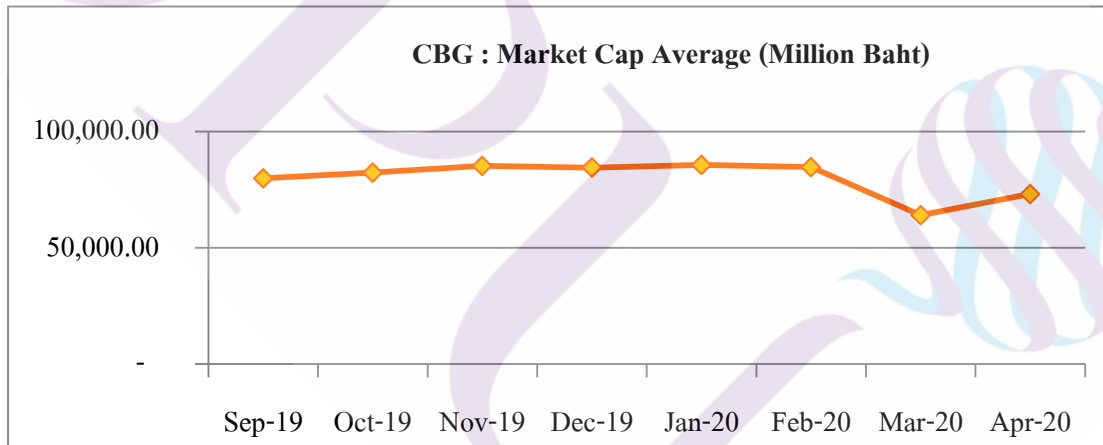
ภาพที่ 4.11 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.11 พบว่าบริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



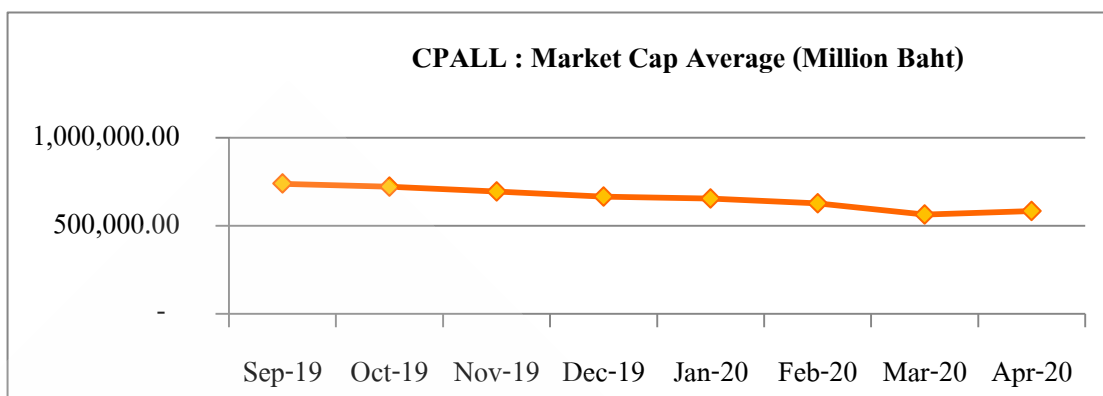
ภาพที่ 4.12 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.12 พบว่าบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนพฤศจิกายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



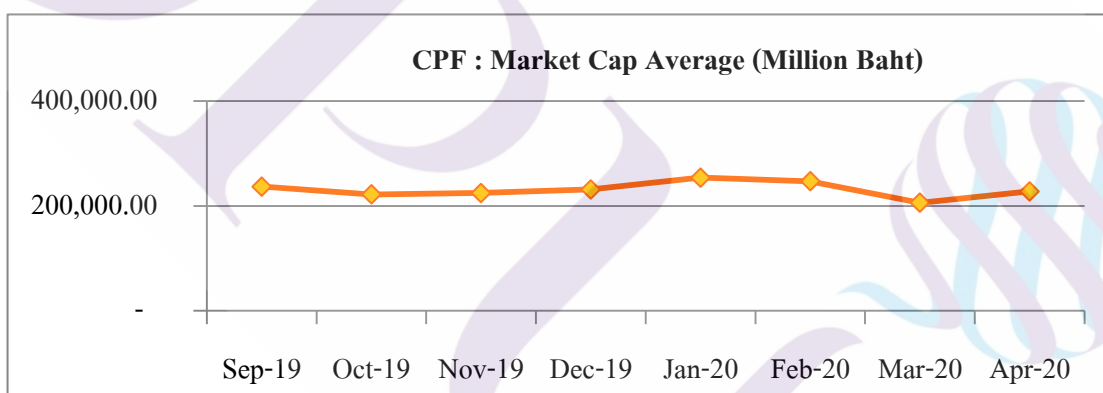
ภาพที่ 4.13 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท การบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.13 พบว่าบริษัท การบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนมกราคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นเกิดโรคระบาดโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



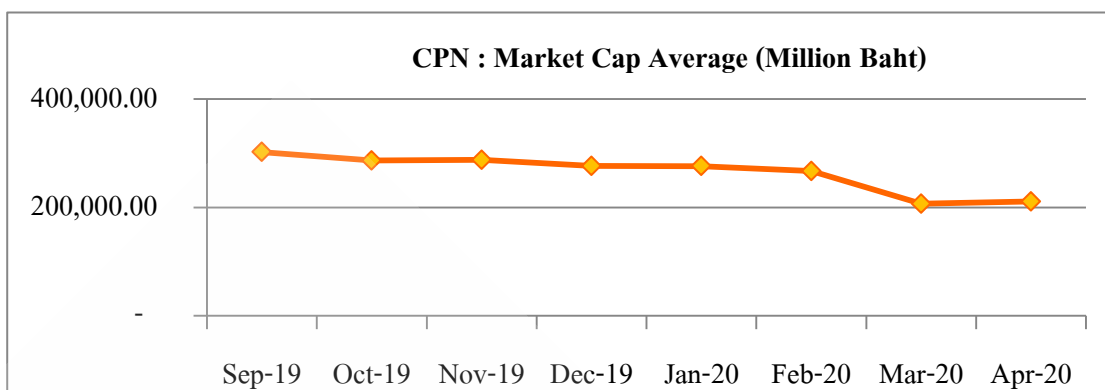
ภาพที่ 4.14 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.14 พบว่าบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



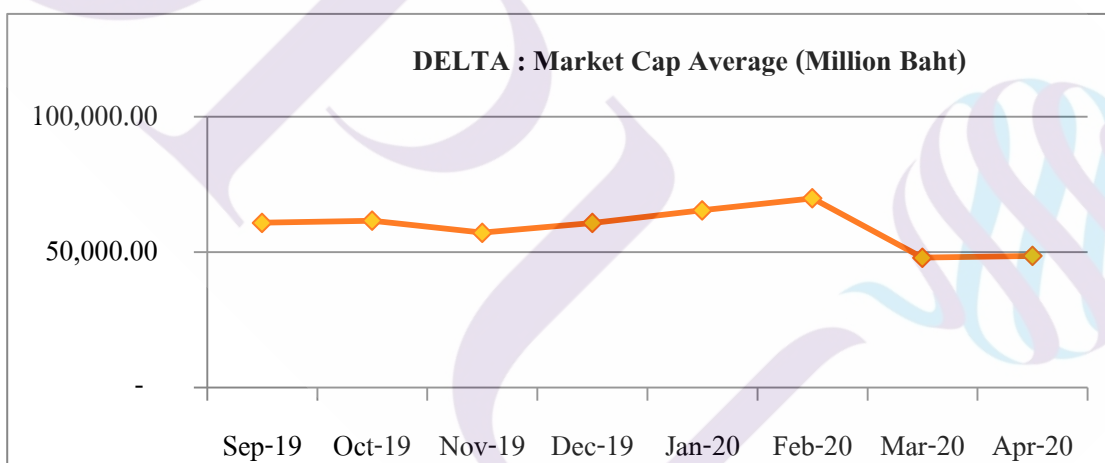
ภาพที่ 4.15 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.15 พบว่าบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยสูงสุดในเดือนมกราคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นเกิดโรคระบาดโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยกลับมาเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 ซึ่งมูลค่าที่เพิ่มขึ้นมากกว่าช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 เดือนตุลาคม พฤศจิกายน และธันวาคม 2562 แต่ก็ยังต่ำกว่าเดือนกันยายน 2562



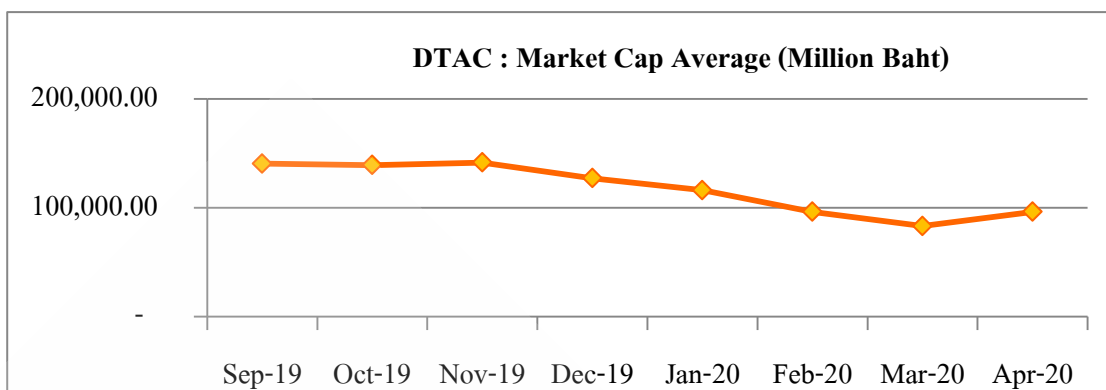
ภาพที่ 4.16 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.16 พบว่าบริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19

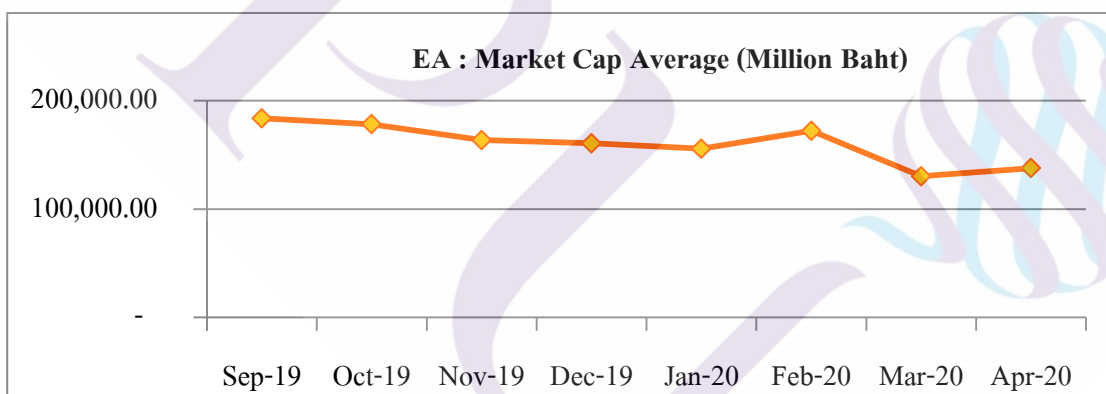


ภาพที่ 4.17 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทเดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

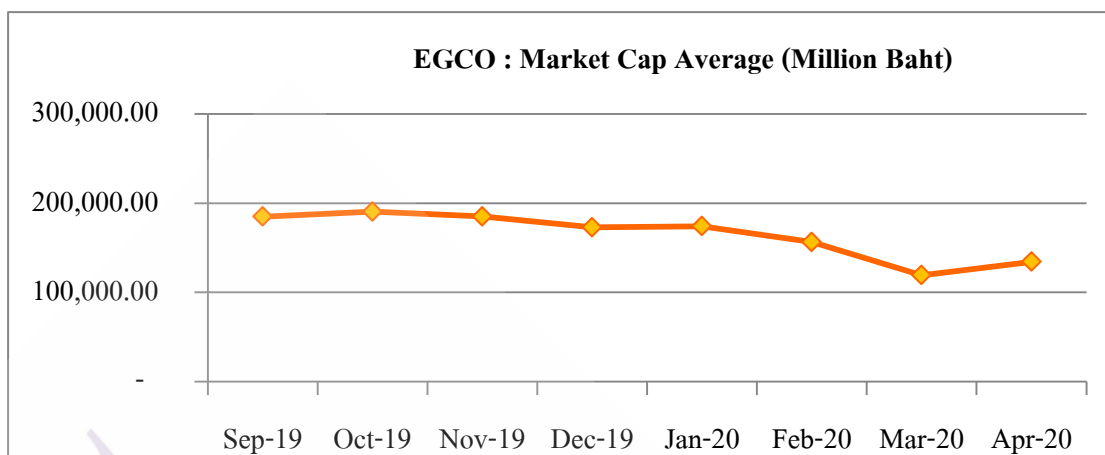
จากภาพที่ 4.17 พบว่าบริษัทเดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นเกิดโรคระบาดโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



ภาพที่ 4.18 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) จากภาพที่ 4.18 พบว่าบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19

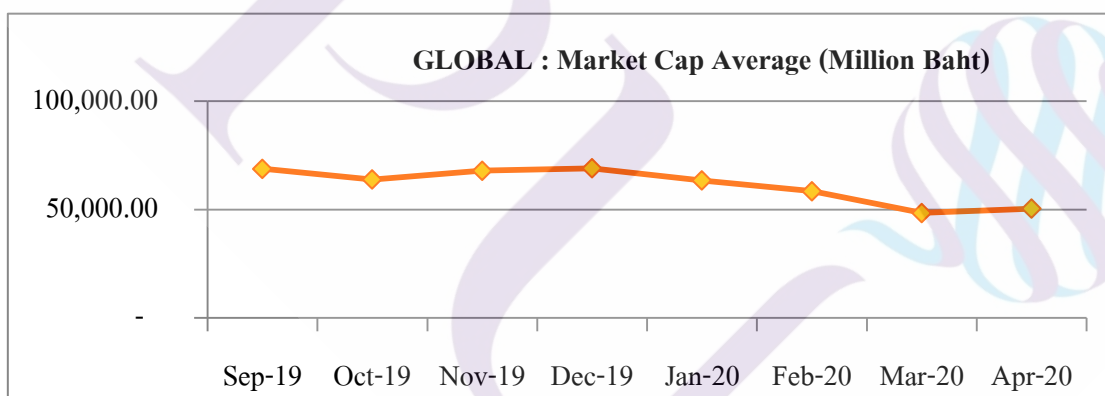


ภาพที่ 4.19 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) จากภาพที่ 4.18 พบว่าบริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



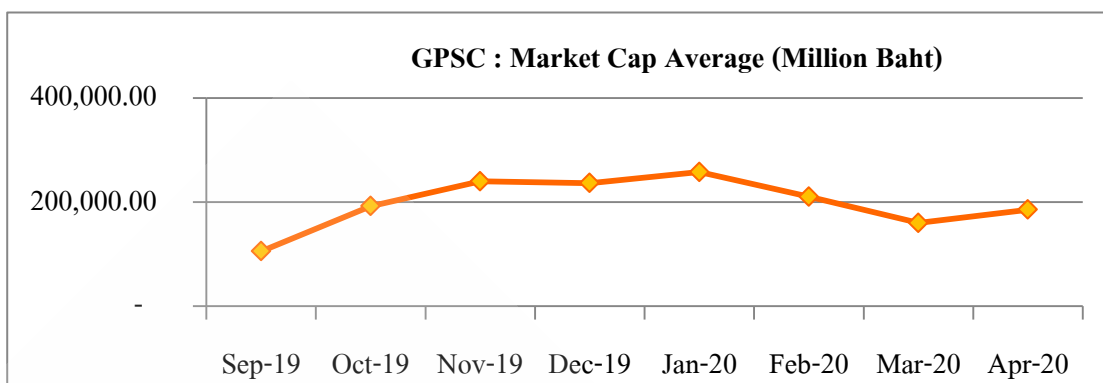
ภาพที่ 4.20 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.20 พบว่าบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยสูงสุดในเดือนตุลาคม 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



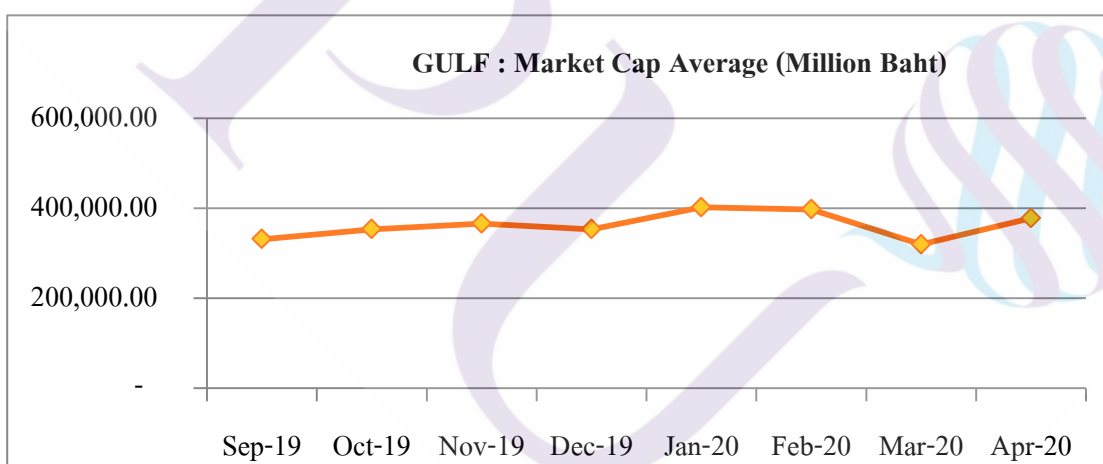
ภาพที่ 4.21 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.21 พบว่าบริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยสูงสุดในเดือนธันวาคม 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



ภาพที่ 4.22 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

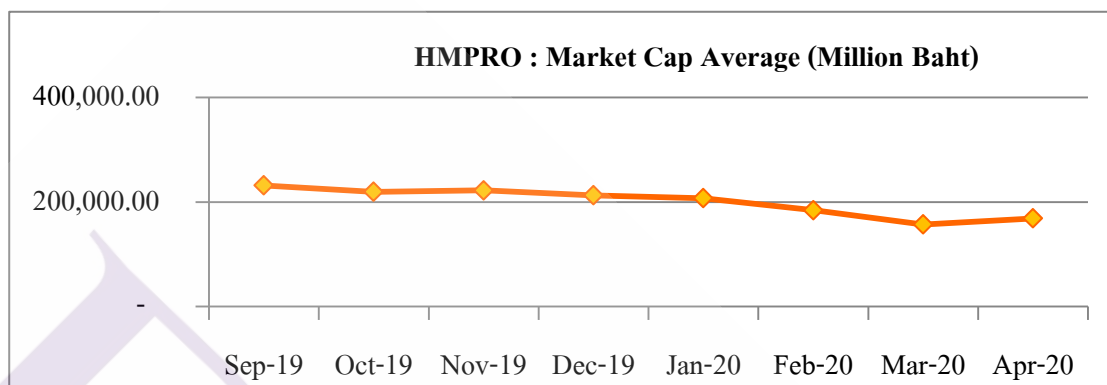
จากภาพที่ 4.22 พบว่าบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนมกราคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นเกิดโรคระบาดโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยลดลงในเดือนมีนาคม 2563 ซึ่งเป็นเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



ภาพที่ 4.23 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

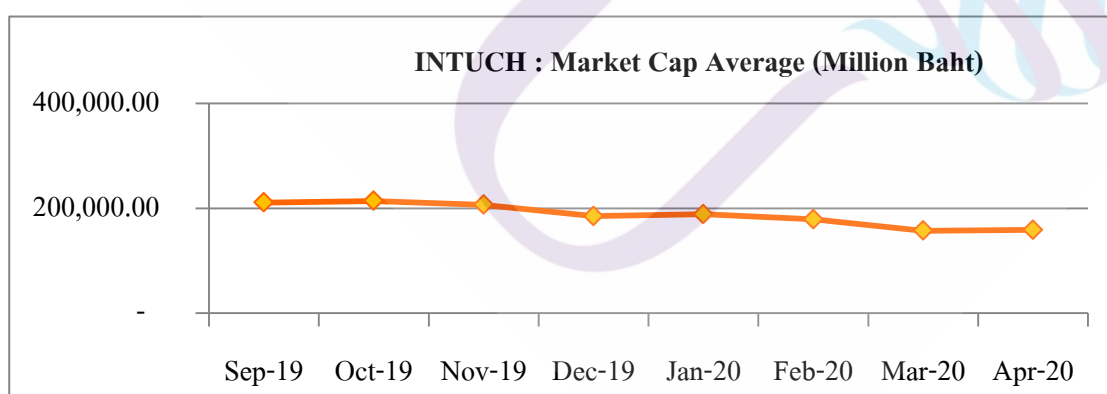
จากภาพที่ 4.23 พบว่าบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนมกราคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นเกิดโรคระบาดโควิด-19 มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยกลับมาเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 ซึ่ง

มูลค่าที่เพิ่มขึ้นมากกว่าช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 เดือนกันยายน ตุลาคม พฤศจิกายน และ ธันวาคม 2562



ภาพที่ 4.24 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

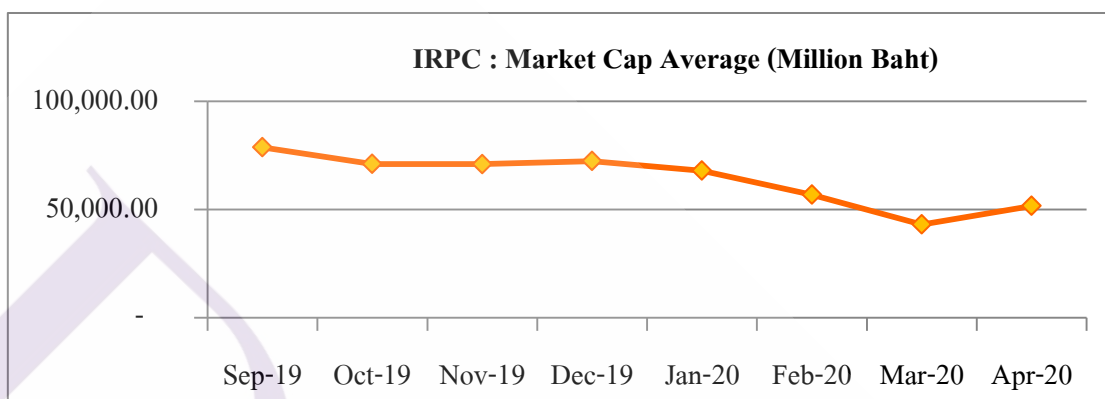
จากภาพที่ 4.24 พบว่าบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



ภาพที่ 4.25 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

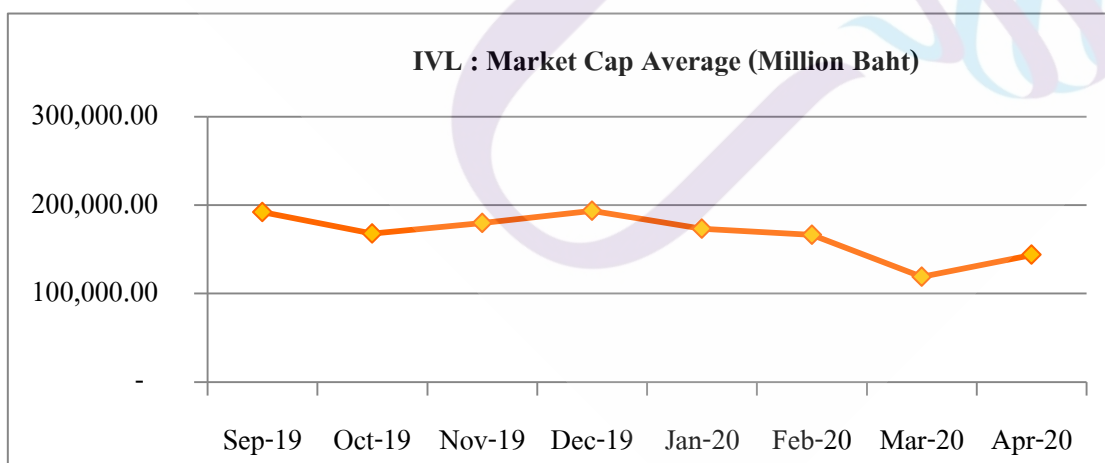
จากภาพที่ 4.25 พบว่าบริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนตุลาคม 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่า

หลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



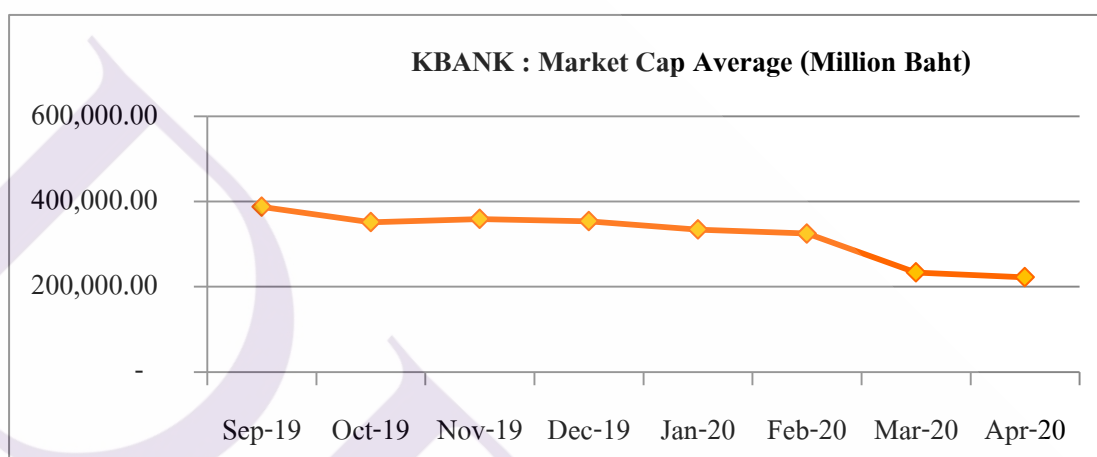
ภาพที่ 4.26 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.26 พบว่าบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



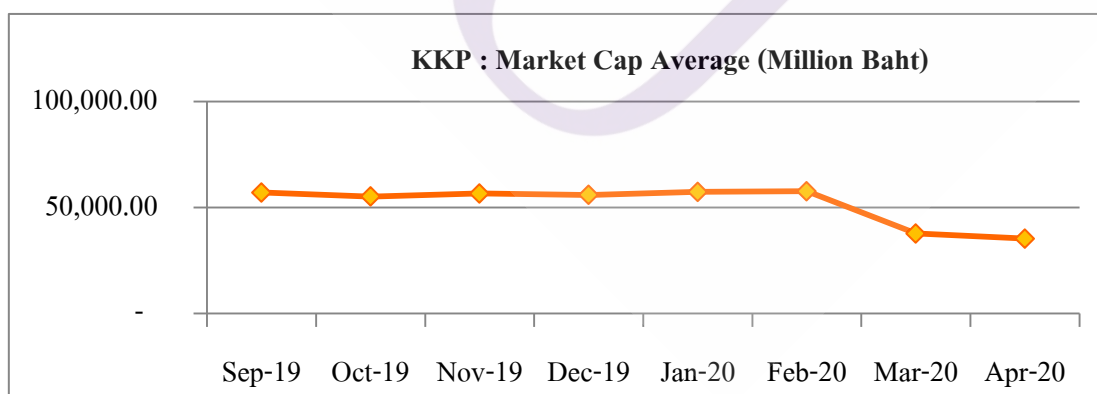
ภาพที่ 4.27 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.27 พบว่าบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนธันวาคม 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



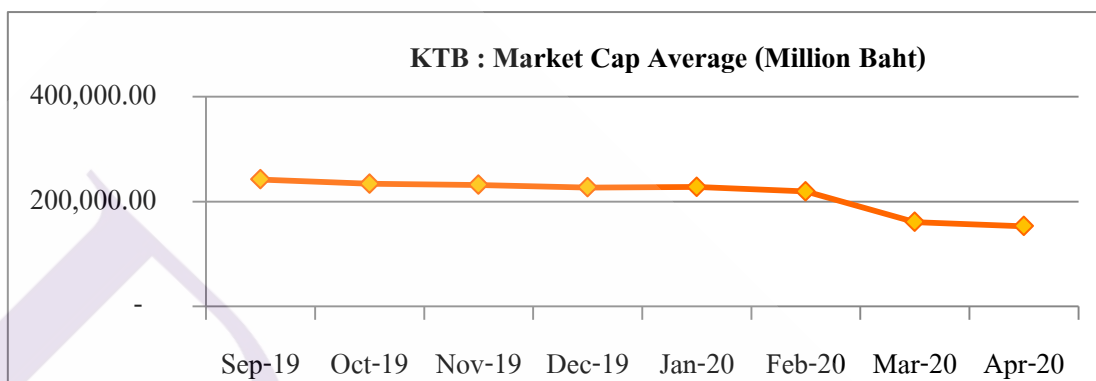
ภาพที่ 4.28 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.28 พบว่าธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนเมษายน 2563 ช่วงวิกฤตโควิด-19



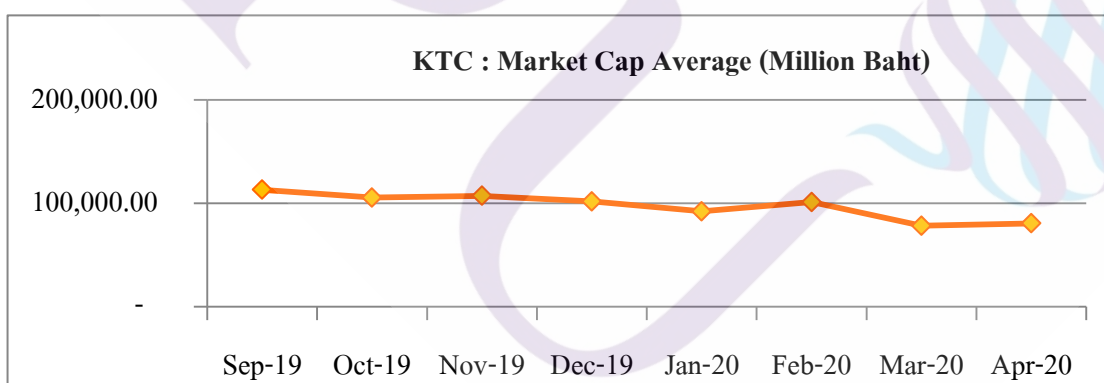
ภาพที่ 4.29 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.29 พบว่าธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นเกิดโรคระบาดโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนเมษายน 2563 ช่วงวิกฤตโควิด-19



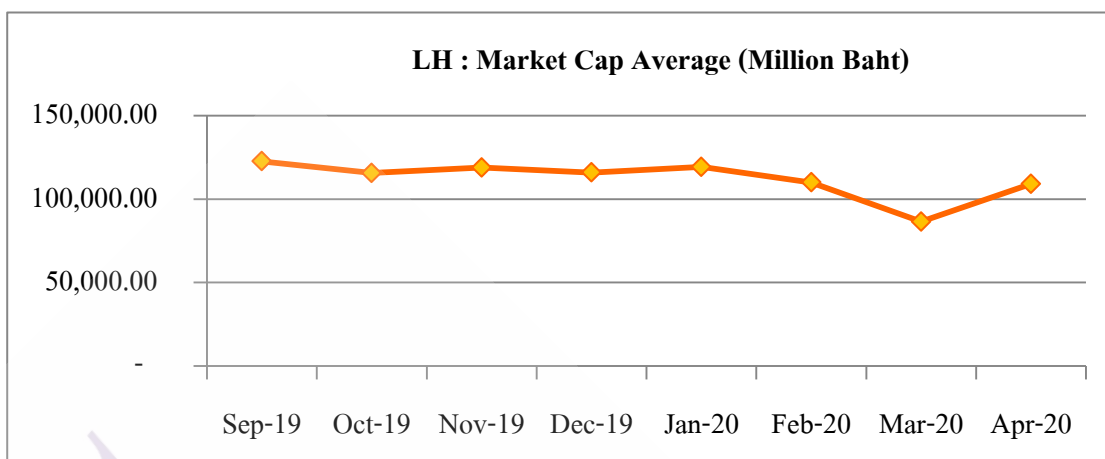
ภาพที่ 4.30 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.30 พบว่าธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนเมษายน 2563 ช่วงวิกฤตโควิด-19



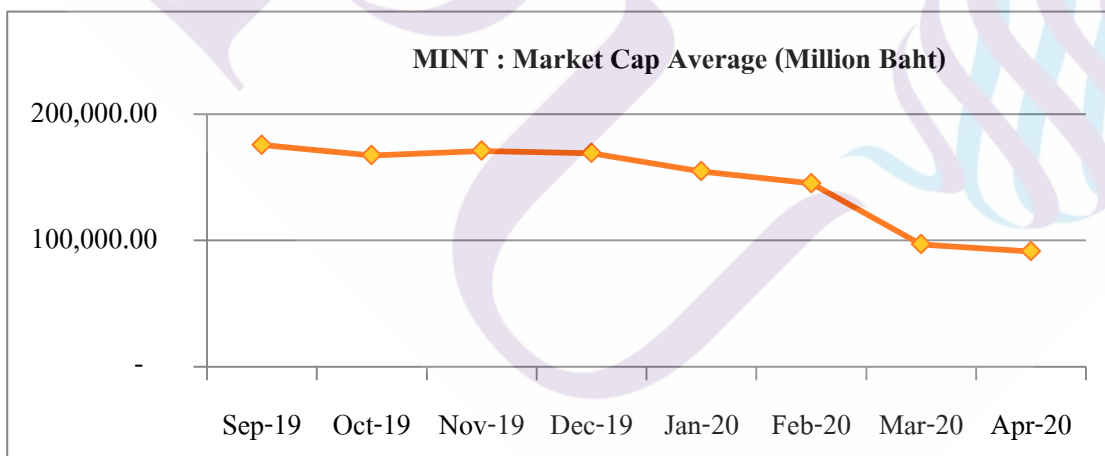
ภาพที่ 4.31 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.31 พบว่าบริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



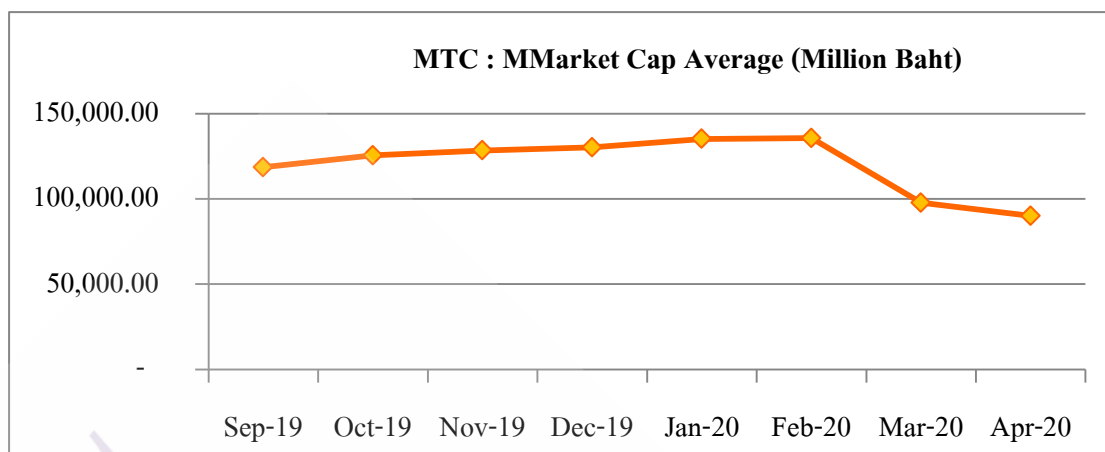
ภาพที่ 4.32 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทแลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.32 พบว่าบริษัทแลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



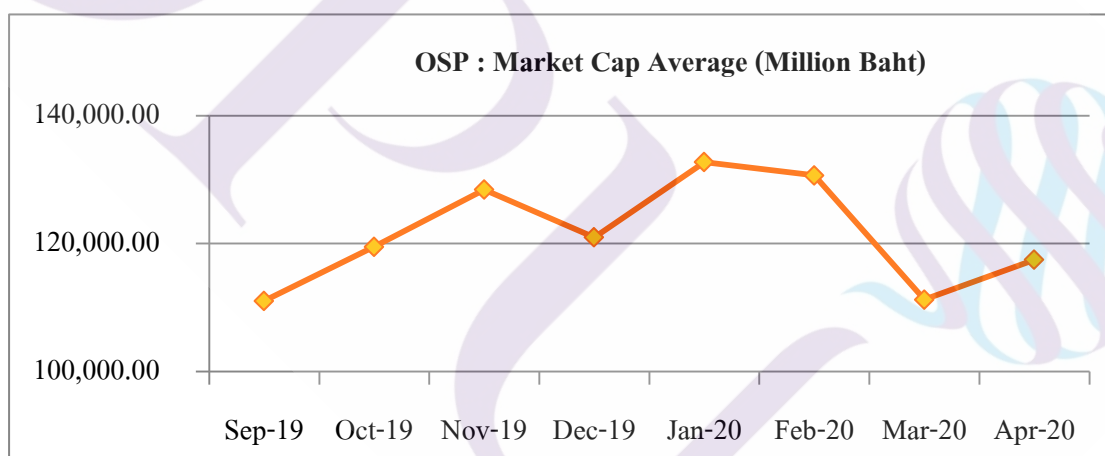
ภาพที่ 4.33 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.33 พบว่าบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนเมษายน 2563 ในช่วงวิกฤตโควิด-19



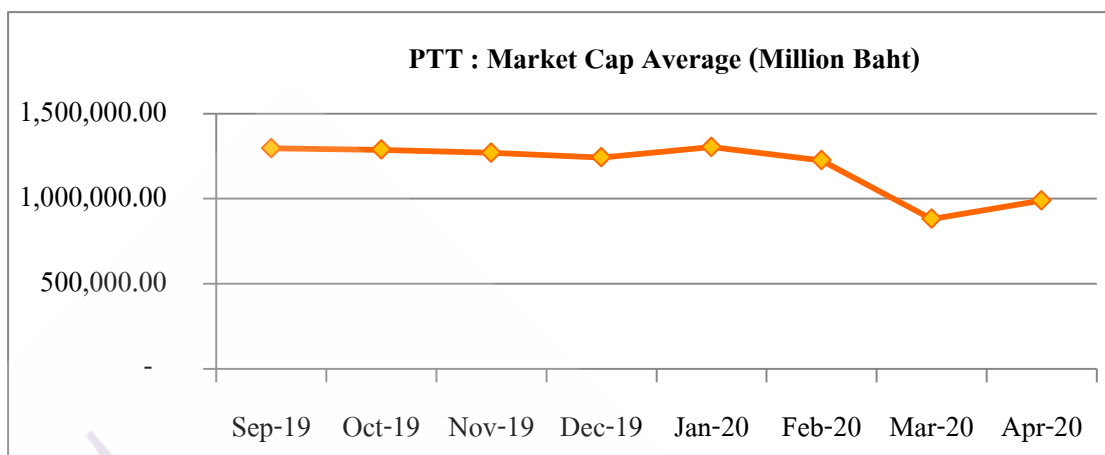
ภาพที่ 4.34 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.34 พบว่าบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นเกิดโรคระบาดโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนเมษายน 2563 ในช่วงวิกฤตโควิด-19



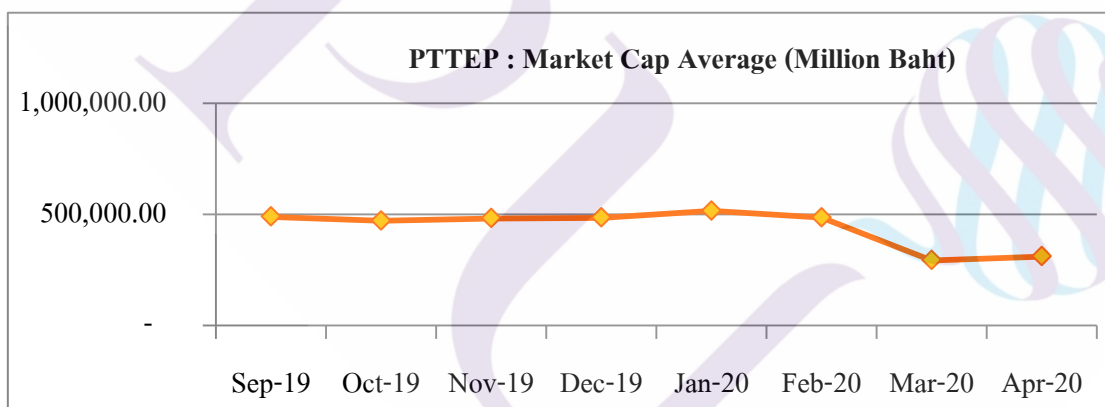
ภาพที่ 4.35 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท โอสดสภา จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.35 พบว่าบริษัท โอสดสภา จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยสูงสุดในเดือนมกราคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นเกิดโรคระบาดโควิด-19 มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยลดลงในเดือนมีนาคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 และถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



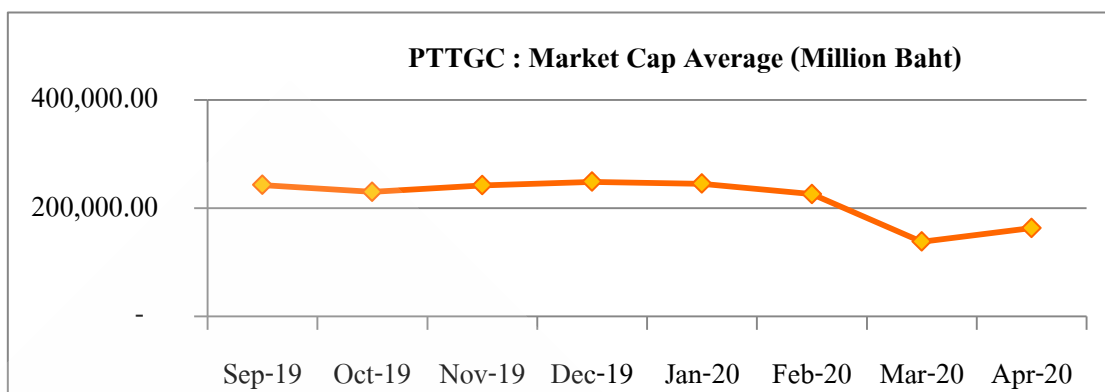
ภาพที่ 4.36 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.36 พบว่าบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยสูงสุดในเดือนมกราคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นเกิดโรคระบาดโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



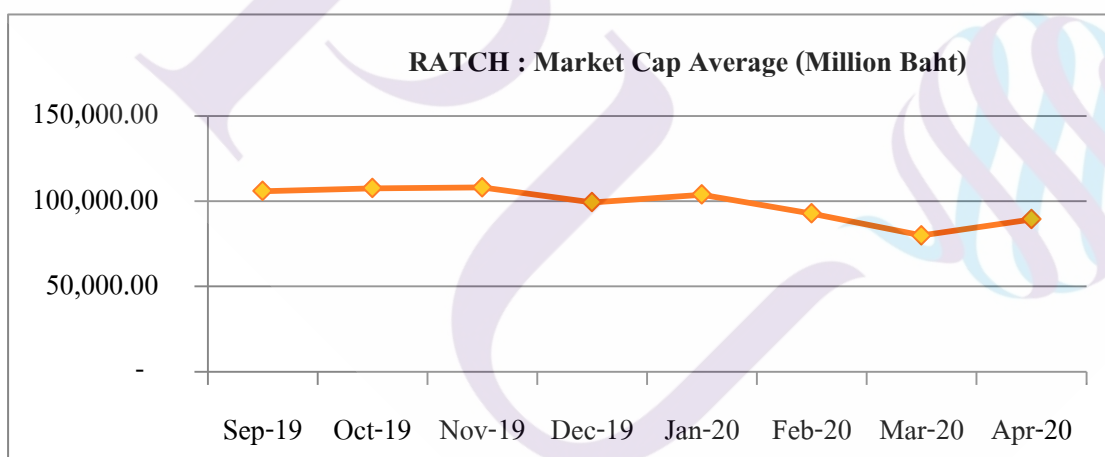
ภาพที่ 4.37 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.37 พบว่าบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยสูงสุดในเดือนมกราคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นเกิดโรคระบาดโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



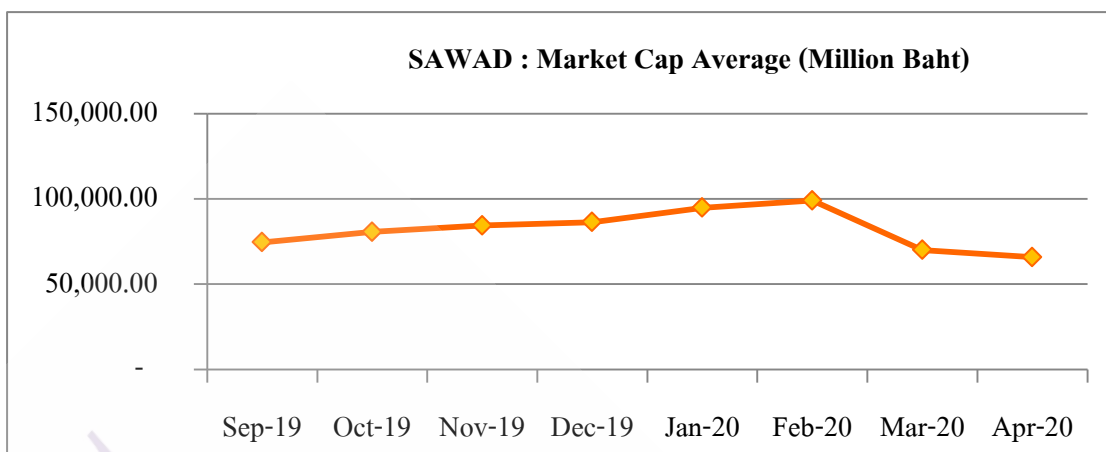
ภาพที่ 4.38 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.38 พบว่าบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนธันวาคม 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



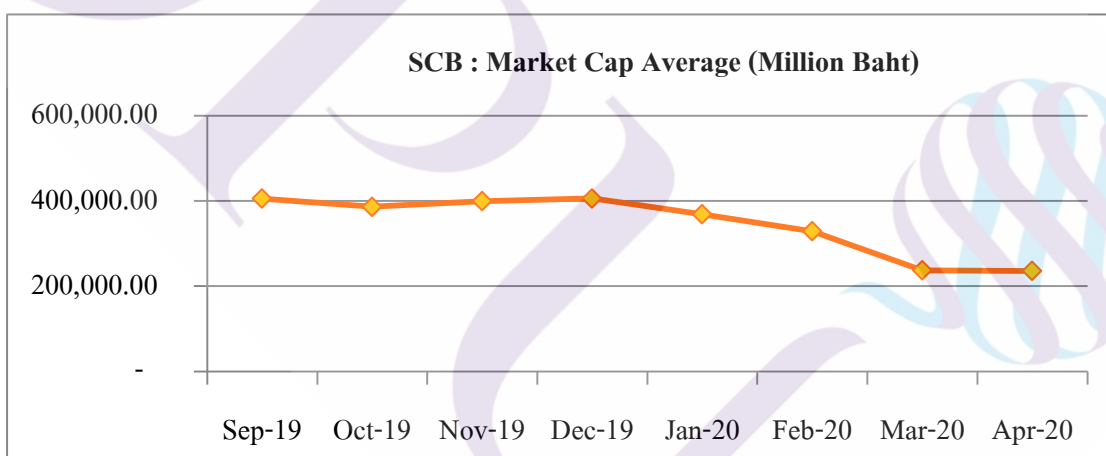
ภาพที่ 4.39 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.39 พบว่าบริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนพฤศจิกายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



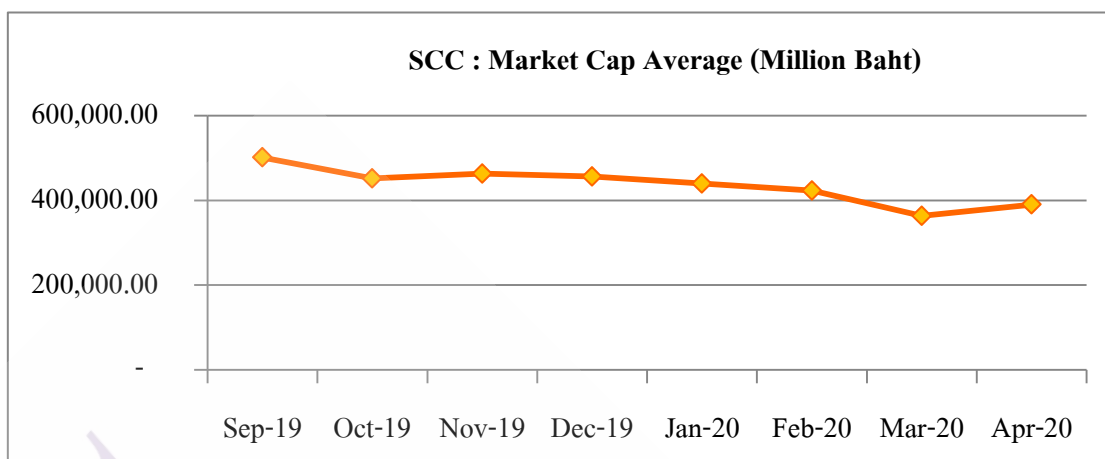
ภาพที่ 4.40 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.40 พบว่าบริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกุมภาพันธ์ 2563 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มเกิดโรคระบาดโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนเมษายน 2563 ช่วงวิกฤตโควิด-19



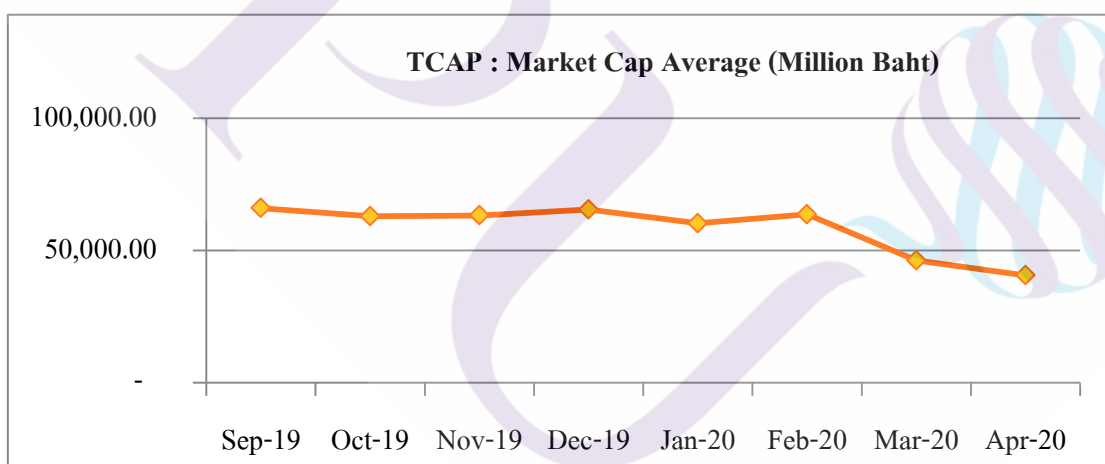
ภาพที่ 4.41 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.41 พบว่าธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยสูงสุดในเดือนธันวาคม 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนเมษายน 2563 ช่วงวิกฤตโควิด-19



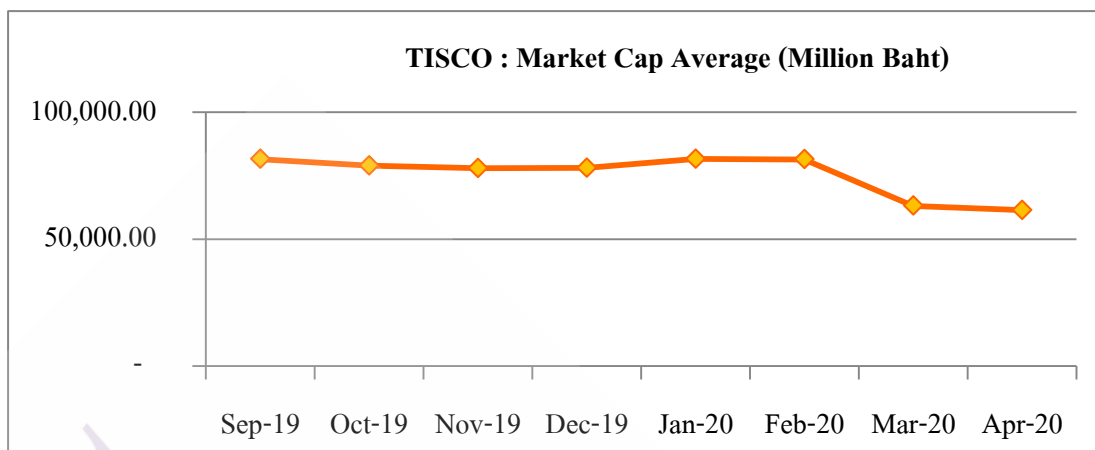
ภาพที่ 4.42 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)

จากภาพที่ 4.42 พบว่าบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ลดลงในช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 ถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



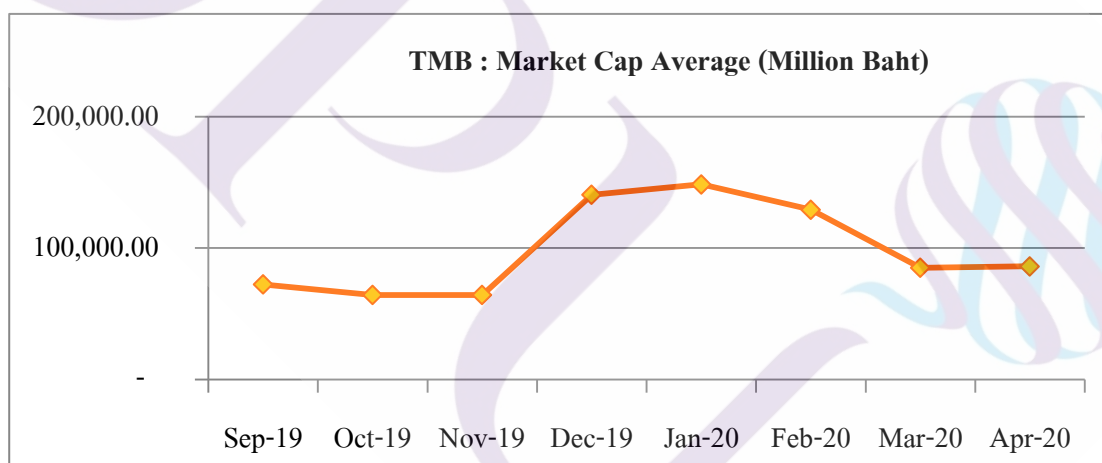
ภาพที่ 4.43 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ทูนครนชาติ จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.43 พบว่าบริษัท ทูนครนชาติ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนเมษายน 2563 ช่วงวิกฤตโควิด-19



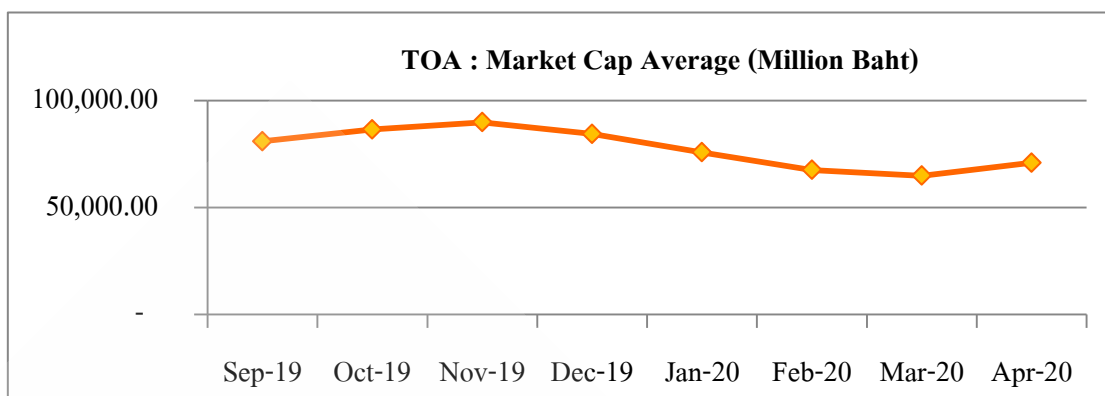
ภาพที่ 4.44 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.44 พบว่าบริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนเมษายน 2563 ช่วงวิกฤตโควิด-19

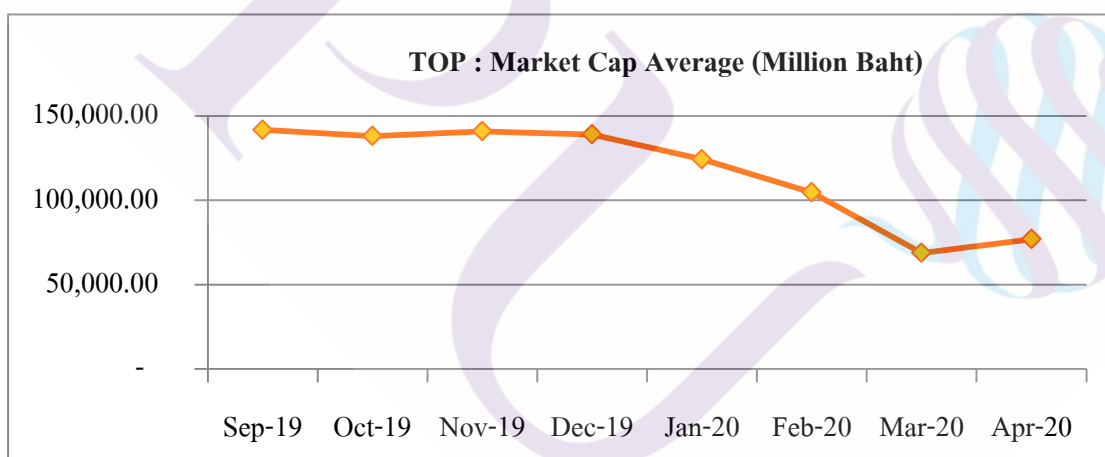


ภาพที่ 4.45 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)

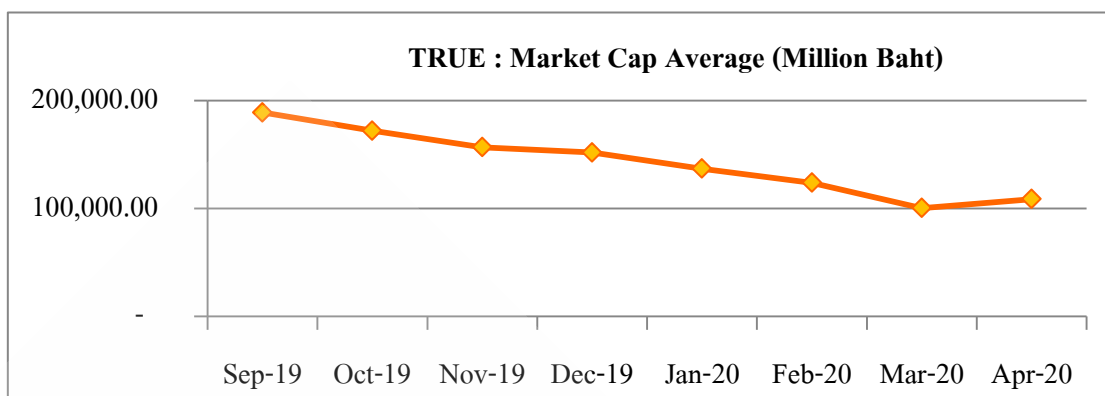
จากภาพที่ 4.45 พบว่าธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยสูงสุดในเดือนมกราคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเริ่มต้นเกิดโรคระบาดโควิด-19 มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยลดลงในเดือนมีนาคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 และถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าเดือนธันวาคม 2562 ช่วงก่อนเกิดโควิด-19



ภาพที่ 4.46 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ทีโอเอ เฟ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
จากภาพที่ 4.46 พบว่าบริษัท ทีโอเอ เฟ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีมูลค่า
หลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนพฤศจิกายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19
และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเดือนวิกฤต
โควิด-19 และถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็
ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19

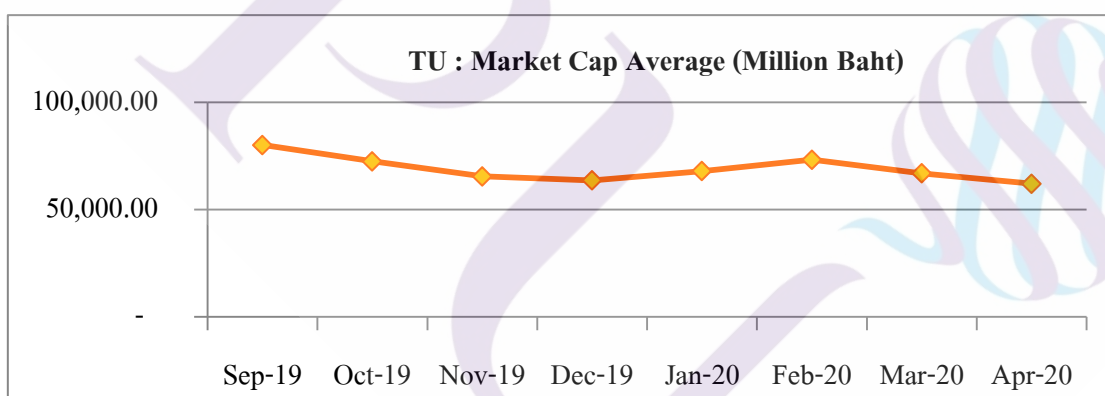


ภาพที่ 4.47 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
จากภาพที่ 4.47 พบว่าบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
ถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตาม
ราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 และถึงแม้จะมีมูลค่า
หลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



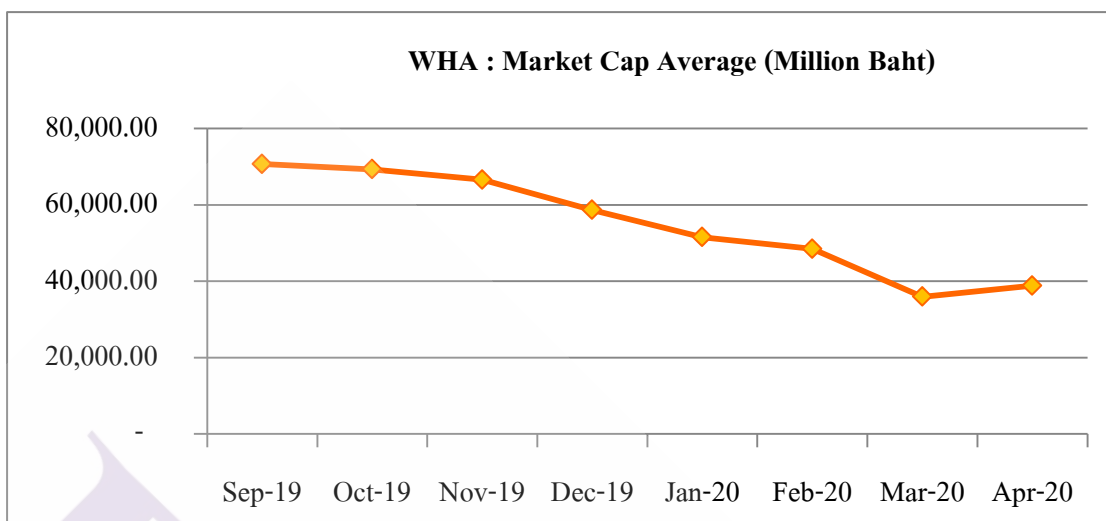
ภาพที่ 4.48 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.48 พบว่าบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 และถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19



ภาพที่ 4.49 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.49 พบว่าบริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนเมษายน 2563 ช่วงวิกฤตโควิด-19



ภาพที่ 4.50 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

จากภาพที่ 4.50 พบว่าบริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในเดือนกันยายน 2562 ซึ่งเป็นช่วงก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 และมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนมีนาคม 2563 ซึ่งเป็นช่วงเดือนวิกฤตโควิด-19 และถึงแม้จะมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเพิ่มขึ้นในเดือนเมษายน 2563 แต่ก็ยังต่ำกว่าช่วงก่อนเกิดโควิด-19

4.2 ผลการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงอนุมาน เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ด้วยเทคนิคการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

ผลการศึกษาอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร 3 อัตราส่วน ว่ามีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด โดยวิเคราะห์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ ดังนี้

ตารางที่ 4.8 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

	NPM	ROA	ROE	MV
NPM		.182***	.372***	-.037
ROA			.723***	.163***
ROE				.130***

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

โดยที่

NPM คือ อัตรากำไรสุทธิ

ROA คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

ROE คือ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

MV คือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

จากตารางที่ 4.8 ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ผลการวิจัยปรากฏดังต่อไปนี้

สมมติฐานการวิจัย H1 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัย H1 แสดงว่า ถึงแม้ว่าอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นก็ไม่สัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่จะเพิ่มขึ้น

สมมติฐานการวิจัย H2 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 จึงยอมรับสมมติฐาน H2 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ $r = .163$ แสดงว่าอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

สมมติฐานการวิจัย H3 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 จึงยอมรับสมมติฐาน H3 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ $r = .130$ แสดงว่าอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ตารางที่ 4.9 สรุปผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

สมมติฐาน	ผลการวิจัย	ความหมายของผลการวิจัย
H1	ปฏิเสธสมมติฐาน	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
H2	ยอมรับสมมติฐาน	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
H3	ยอมรับสมมติฐาน	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

จากตารางที่ 4.9 สรุปผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างระหว่างตัวแปรอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตามสมมติฐานการวิจัย ผลปรากฏว่า ปฏิเสธ 1 สมมติฐาน และยอมรับ 2 สมมติฐาน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 จึงสรุปสมมติฐานการวิจัยที่ได้รับการยอมรับ ปรากฏดังตารางที่ 4.10

ตารางที่ 4.10 สรุปผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ที่ยอมรับสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการวิจัย	ความหมายของผลการวิจัย
H2	ยอมรับสมมติฐาน	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
H3	ยอมรับสมมติฐาน	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

จากตารางที่ 4.10 สรุปผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ยอมรับสมมติฐานการวิจัย ผลปรากฏว่ายอมรับ 2 สมมติฐาน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ได้แก่

1. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99
2. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99

4.3 ผลการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงอนุมาน เพื่อทดสอบผลกระทบของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

4.3.1 วิเคราะห์ภาพรวม

ตารางที่ 4.11 ค่าการถดถอยพหุคูณระหว่างตัวแปร

	MV
NPM อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	-723.821 (456.527)
ROA อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset)	5335.960* (3011.442)
ROE อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)	1491.934 (1667.423)
R square	.033

จากตารางที่ 4.11 ผลการทดสอบผลกระทบของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ผลการวิจัยปรากฏดังต่อไปนี้

สมมติฐานการวิจัย H4 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัย H4 แสดงว่า เมื่ออัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ไม่ส่งผลกระทบให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มขึ้น

สมมติฐานการวิจัย H5 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.1 จึงยอมรับสมมติฐานการวิจัย H5 โดยมีค่าการถดถอยพหุคูณ $B = 3011.442$ แสดงว่าอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมจะส่งผลกระทบในทิศทางเดียวกันต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

สมมติฐานการวิจัย H6 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัย H6 แสดงว่า เมื่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตาม ราคาตลาดเพิ่มขึ้น

ตารางที่ 4.12 สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

สมมติฐาน	ผลการวิจัย	ความหมายของผลการวิจัย
H4	ปฏิเสธสมมติฐาน	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
H5	ยอมรับสมมติฐาน	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรา ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด
H6	ปฏิเสธสมมติฐาน	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรา ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่า หลักทรัพย์ตามราคาตลาด

จากตารางที่ 4.12 สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณตัวแปรอัตราส่วนความสามารถ ในการทำกำไรกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตามสมมติฐานการวิจัย ผลปรากฏว่า ปฏิเสธ 2 สมมติฐาน และยอมรับ 1 สมมติฐาน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.1 จึงสรุปสมมติฐานการ วิจัยที่ได้รับการยอมรับ ปรากฏดังตารางที่ 4.13

ตารางที่ 4.13 สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณที่ยอมรับสมมติฐานการวิจัย

สมมติฐาน	ผลการวิจัย	ความหมายของผลการวิจัย
H5	ยอมรับสมมติฐาน	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรา ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

จากตารางที่ 4.13 จึงสรุปสมมติฐานการวิจัยที่ได้รับการยอมรับผลกระทบของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ผลปรากฏว่ายอมรับ 1 สมมติฐาน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.1 คือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบในทิศทางเดียวกันต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

4.3.2 วิเคราะห์ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

ตารางที่ 4.14 ค่าการถดถอยพหุคูณระหว่างตัวแปร ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

	MV
NPM อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	-457.263 (715.254)
ROA อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset)	6599.503 (4461.880)
ROE อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)	1187.408 (2512.237)
R square	.032

จากตารางที่ 4.14 ผลการทดสอบผลกระทบของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ผลการวิจัยปรากฏดังต่อไปนี้

สมมติฐานการวิจัย H7 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 จึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัย H7 แสดงว่า เมื่ออัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นไม่ส่งผลกระทบให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มขึ้น ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

สมมติฐานการวิจัย H8 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 จึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัย H8 แสดงว่า เมื่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มขึ้น ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

สมมติฐานการวิจัย H9 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัย H9 แสดงว่า เมื่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มขึ้น

ตารางที่ 4.15 สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

สมมติฐาน	ผลการวิจัย	ความหมายของผลการวิจัย
H7	ปฏิเสธสมมติฐาน	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19
H8	ปฏิเสธสมมติฐาน	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19
H9	ปฏิเสธสมมติฐาน	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

จากตารางที่ 4.15 สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 ตามสมมติฐานการวิจัยผลปรากฏว่า ปฏิเสธทั้ง 3 สมมติฐาน แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

4.3.3 วิเคราะห์ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

ตารางที่ 4.16 ค่าการถดถอยพหุคูณระหว่างตัวแปร ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

	MV
NPM อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	-991.326* (585.585)
ROA อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset)	3238.477 (4085.107)
ROE อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)	2043.604 (2219.057)
R square	.035

จากตารางที่ 4.16 ผลการทดสอบผลกระทบของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ผลการวิจัยปรากฏดังต่อไปนี้

สมมติฐานการวิจัย H10 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.1 จึงยอมรับสมมติฐานการวิจัย H10 โดยมีค่าการถดถอยพหุคูณ $B = -991.326$ แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

สมมติฐานการวิจัย H11 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 จึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัย H11 แสดงว่า เมื่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มขึ้น ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

สมมติฐานการวิจัย H12 : อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด จึงปฏิเสธสมมติฐานการวิจัย H12 แสดงว่า เมื่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเพิ่มขึ้น ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

ตารางที่ 4.17 สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

สมมติฐาน	ผลการวิจัย	ความหมายของผลการวิจัย
H10	ยอมรับสมมติฐาน	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ ส่งผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19
H11	ปฏิเสธสมมติฐาน	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19
H12	ปฏิเสธสมมติฐาน	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19

จากตารางที่ 4.17 สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 ตัวแปรอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตามสมมติฐานการวิจัย ผลปรากฏว่า ปฏิเสธ 2 สมมติฐาน และยอมรับ 1 สมมติฐาน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.1 จึงสรุปสมมติฐานการวิจัยที่ได้รับการยอมรับ ปรากฏดังตารางที่ 4.18

ตารางที่ 4.18 สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณที่ยอมรับสมมติฐานการวิจัย

สมมติฐาน	ผลการวิจัย	ความหมายของผลการวิจัย
H10	ยอมรับสมมติฐาน	อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

จากตารางที่ 4.18 จึงสรุปสมมติฐานการวิจัยที่ได้รับการยอมรับผลกระทบของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ผลปรากฏว่ายอมรับ 1 สมมติฐาน โดยมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.1 คือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90

บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ในบทนี้เป็นการนำเสนอสรุปผลการวิจัยจากการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic) โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ซึ่งเป็นวัตถุประสงค์หลักของการศึกษา ทั้งนี้ในการทดสอบความสัมพันธ์ดังกล่าวพิสูจน์ให้เห็นว่าการวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร การนำเสนอแบ่งออกเป็น 3 ส่วน ดังนี้

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

งานวิจัยเรื่องอิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 50 มีวัตถุประสงค์เพื่อนำผลที่ได้จากการศึกษาวิจัยไปเป็นข้อมูลให้นักลงทุนนำไปประกอบการพิจารณาการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าที่สุด และเพื่อนำผลที่ได้จากการศึกษาวิจัยไปเป็นข้อมูลให้ผู้ประกอบการนำไปประกอบการวิเคราะห์การบริหารกิจการในช่วงเวลาเกิดวิกฤตเพื่อเป็นข้อมูลในการวางแผนปรับตัวของกิจการในอนาคตที่อาจจะเกิดสถานการณ์โรคระบาด

เช่น สถานการณ์วิกฤต COVID-19 ที่เกิดขึ้นในปัจจุบัน โดยได้ทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ 3 ตัว ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) กับตัวแปรตามคือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) สามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังนี้

จากจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาจำนวน 49 บริษัท ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 50 ดำเนินธุรกิจอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (Resources) มากที่สุดจำนวน 12 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 24.5 รองลงมาดำเนินธุรกิจอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (Financials) จำนวน 11 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 22.4 และจำนวนน้อยที่สุดเป็นผู้ดำเนินธุรกิจอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) จำนวน 2 บริษัท คิดเป็นร้อยละ 4.1

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 (ไตรมาสที่ 3 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2562) ที่มีอัตราส่วนสูงสุด (Maximum) อันดับแรกคือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) ร้อยละ 128.17 รองลงมาคืออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) ร้อยละ 54.98 และอัตราส่วนสูงสุด (Maximum) ลำดับสุดท้ายคือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) ร้อยละ 21.75

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 (ไตรมาสที่ 1 ปี 2563) ที่มีอัตราส่วนสูงสุด (Maximum) อันดับแรกคือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) ร้อยละ 185.94 รองลงมาคืออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) ร้อยละ 50.09 และอัตราส่วนสูงสุด (Maximum) ลำดับสุดท้ายคือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) ร้อยละ 22.33

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 (4 เดือน ตั้งแต่ กันยายน – ธันวาคม 2562) ที่มีมูลค่าสูงสุด (Maximum) ของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมนั้น มูลค่าสูงสุดคือกลุ่ม อุตสาหกรรมทรัพยากร (Resources) มูลค่า 1,295,875.94 ล้านบาท (บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)) รองลงมาคือกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Services) มูลค่า 1,132,992.06 ล้านบาท (บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)) และมูลค่าสูงสุด (Maximum) ลำดับสุดท้ายคือ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry) มูลค่า 237,014.20 ล้านบาท (บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน))

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 (4 เดือน ตั้งแต่เดือน มกราคม – เมษายน 2563) ที่มีมูลค่าสูงสุด (Maximum) ของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมนั้น กลุ่มที่มีมูลค่าสูงสุดคือ กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (Resources) มูลค่า 1,303,511.28 ล้านบาท (บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)) รองลงมาคือกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Services) มูลค่า 1,037,498.96 ล้านบาท (บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)) และมูลค่าสูงสุด (Maximum) ลำดับสุดท้ายคือ กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) มูลค่า 245,014.96 ล้านบาท

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตามค่าเฉลี่ยรวมของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 กับช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 นั้น เมื่อเปรียบเทียบข้อมูลของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่า ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตามค่าเฉลี่ยรวมในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 ต่ำกว่าช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 และกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Service) นั้นมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตามค่าเฉลี่ยรวมสูงสุด (Maximum) รองลงมาคือกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (Resources) และต่ำสุด (Minimum) คือกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)

จากการวิเคราะห์กราฟแนวโน้มของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยจากจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาจำนวน 49 บริษัท ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 50 สรุปได้ว่า เมื่อเปรียบเทียบมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 (4 เดือน ตั้งแต่ กันยายน – ธันวาคม 2562) กับช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 (4 เดือน ตั้งแต่ มกราคม – เมษายน 2563) มีจำนวน 45 บริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 ส่วนอีกจำนวน 4 บริษัทนั้นมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 อาจกล่าวได้ว่าในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 มิได้ทำให้มูลค่า

หลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 50 ทั้งหมดมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำที่สุด

เมื่อเปรียบเทียบมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 (4 เดือน ตั้งแต่กันยายน – ธันวาคม 2562) กับช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 (4 เดือน ตั้งแต่มกราคม – เมษายน 2563) จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 49 บริษัท มีจำนวน 33 บริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 ส่วนอีกจำนวน 16 บริษัทนั้นมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงสุดในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 อาจกล่าวได้ว่าในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 มิได้ทำให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 50 ทั้งหมดมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยสูงกว่าช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19

การวิเคราะห์กราฟแนวโน้มของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยจากจำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาจำนวน 49 บริษัท ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 50 สรุปได้ว่า มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 (4 เดือน ตั้งแต่มกราคม – เมษายน 2563) จากกลุ่มตัวอย่าง มีจำนวน 38 บริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยเริ่มฟื้นตัวกลับมามีมูลค่าสูงขึ้นในเดือนเมษายน 2563 ส่วนที่เหลืออีกจำนวน 11 บริษัทนั้นมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยต่ำสุดในเดือนเมษายน 2563 ซึ่งยังอยู่ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 อาจกล่าวได้ว่าในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 ตั้งแต่เดือนมกราคม – เดือนเมษายน 2563 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 50 มีจำนวน 38 บริษัทเริ่มฟื้นตัวกลับมามีมูลค่าสูงขึ้นในเดือนเมษายน 2563

จากการทดสอบสมมติฐาน โดยใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) กับชุดข้อมูลทั้งสิ้น 392 ชุดข้อมูล ผลปรากฏว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับสถิติ ณ ระดับ 0.01 ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ .163 แสดงว่า หากบริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) เป็นจำนวนที่มีนัยสำคัญนั้น อาจกล่าวได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) นั้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.01 ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยมีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ .130 แสดงว่า หากบริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) เป็นจำนวนที่มีนัยสำคัญนั้น อาจกล่าวได้ว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) นั้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

จากการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) กับชุดข้อมูลทั้งสิ้น 392 ชุดข้อมูล ผลปรากฏว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) ส่งผลกระทบต่อทิศทางเดียวกันต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) โดยมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.1 ที่ระดับความเชื่อมั่น 90% แสดงว่า หากบริษัทมีอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) เป็นจำนวนที่มีนัยสำคัญนั้น อาจกล่าวได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) นั้นส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

จากการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) กับชุดข้อมูลทั้งสิ้น 196 ชุดข้อมูล ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 ผลปรากฏว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรทั้ง 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets : ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) โดยไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่า ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 (4 เดือน ตั้งแต่กันยายน – ธันวาคม 2562) หากบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) เพิ่มขึ้น

จากการทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) กับชุดข้อมูลทั้งสิ้น 196 ชุดข้อมูล ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 ผลปรากฏว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) ส่งผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) โดยมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับ 0.1 ที่ระดับความเชื่อมั่น 90% แสดงว่า ในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 ตั้งแต่เดือนมกราคม – เดือนเมษายน 2563 หากบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) เป็นจำนวนที่มีนัยสำคัญนั้น อาจกล่าวได้ว่า อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) ส่งผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization)

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 50 ครั้งนี้สามารถสรุปเปรียบเทียบกับผลงานวิจัยที่ผ่านมาได้ดังนี้

มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยที่มีค่าสูงสุด (Maximum) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 50 นั้น มูลค่าสูงสุดคือ กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (Resources) มูลค่า 1,303,511.28 ล้านบาท ได้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และมูลค่าสูงสุด (Maximum) นั้นอยู่ในช่วงวิกฤตโควิด-19 ประกอบกับการวิเคราะห์กราฟแนวโน้มของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ย พบว่า มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยที่มีค่าสูงสุด (Maximum) ของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) อยู่ในเดือนมกราคม 2563 มูลค่า 1,303,511.28 ล้านบาท ซึ่งในเดือนมีนาคม 2563 อาจมีมูลค่าตกลงมาอยู่ที่ 881,233.35 ล้านบาท แต่มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยก็มีการปรับตัวสูงขึ้นในเดือนเมษายน 2563 มาอยู่ที่ 989,503.80 ล้านบาท ซึ่งถือว่าเป็นสัญญาณในการเริ่มฟื้นตัวอย่างช้า ๆ สอดคล้องกับแนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรมไทยปี 2563-2565 ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีคาดว่าจะกลับมาขยายตัวดีในช่วง 3 ปี ข้างหน้า ซึ่งจะช่วยบรรเทาปัญหาอุปทานสินค้าได้บ้าง โดยคาดว่าจะอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีของโลกมีแนวโน้มขยายตัว 2.0-4.0% ต่อปี ตามการเติบโตของเศรษฐกิจโลก ผลประกอบการของธุรกิจปิโตรเคมีไทยมีแนวโน้มฟื้นตัวในช่วง 3 ปีข้างหน้า ตามส่วนต่าง (Spread) ของผลิตภัณฑ์ที่ขยับสูงขึ้นและอุปสงค์ภายในประเทศที่ขยายตัวต่อเนื่อง คาดว่าการบริโภคในประเทศจะเติบโต 2.0-4.0% จากความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี

จากอุตสาหกรรมต่อเนื่องที่ขยายตัวตามเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ หนุนให้อัตรากำไรใช้กำลังการผลิตปิโตรเคมีของไทยยังอยู่ในระดับสูงต่อไป (วิจัยกรุงศรี, 2563)

อัตรารส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ซึ่งมีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ ทั้งนี้เป็นเพราะว่าอัตรารส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเป็นสิ่งที่บ่งบอกถึงความสามารถหรือประสิทธิภาพของบริษัทในการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไรว่าระดับผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทว่าอยู่ในระดับใด ซึ่งการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของอัตราผลตอบแทนนั้นจะหมายถึงบริษัทมีกำไรสูงขึ้นหรือลดลงเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ใช้ในการดำเนินงาน กล่าวคือ หากบริษัทใดมีอัตรารส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) ที่ต่ำจะทำให้บริษัทนั้นมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ที่ต่ำเช่นกัน เช่นเดียวกับหากมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมสูงก็จะทำให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงไปด้วย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชาลินี แสงสร้อย (2558) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตรารส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่าอัตรารส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตรารส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ดังนั้นอัตรารส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) เป็นอัตรารส่วนที่สำคัญอัตรารส่วนหนึ่ง เพราะเป็นเรื่องเกี่ยวกับการวัดประสิทธิภาพของบริษัทในการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไร หากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูงหรือต่ำนั้นจะมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) นั้นด้วย

อัตรารส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ซึ่งมีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ ทั้งนี้เป็นเพราะว่าอัตรารส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นสิ่งที่บ่งบอกถึงการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไรให้กับผู้ถือหุ้น เมื่ออัตรารส่วนผลตอบแทนต่ำก็จะทำให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดต่ำตามไปด้วย เช่นเดียวกับเมื่ออัตรารส่วนผลตอบแทนสูงก็จะทำให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงด้วยเช่นกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ลินี ภาควิชา (2558) ที่ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตรารส่วนทางการเงินกับ

ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คือ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ประกอบกับงานวิจัยของ สุทธิเพ็ญ ศิวสวัสดิ์ (2553) ที่ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในการอธิบายหลักทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนหนึ่งที่สำคัญเพราะเป็นเรื่องเกี่ยวกับผลประโยชน์จากการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งผู้ถือหุ้นนั้นเป็นผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่มีความสำคัญต่อกิจการ เพราะการระดมทุนที่กิจการได้รับนั้นส่วนหนึ่งมาจากนักลงทุนที่สนใจลงทุนในกิจการซึ่งผลการดำเนินงานของกิจการจะส่งผลถึงความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) ส่งผลกระทบในทิศทางเดียวกันต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ทั้งนี้เป็นเพราะอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเป็นสิ่งที่บ่งบอกถึงความสามารถหรือประสิทธิภาพของบริษัทในการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไร ซึ่งการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของอัตราผลตอบแทนนั้นจะหมายถึงบริษัทมีกำไรสูงขึ้นหรือลดลงเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ ซึ่งเป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่ใช้ในการดำเนินงาน กล่าวคือ หากบริษัทใดมีค่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) ที่ต่ำจะทำให้บริษัทนั้นมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ที่ต่ำเช่นกัน เช่นเดียวกับหากมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมสูงก็จะทำให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงไปด้วย ซึ่งจะสอดคล้องกับงานวิจัยของ ภณิศา สัจจะเดชาชัย (2550) ที่ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญ โดยการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และวิเคราะห์สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Regression Analysis) พบว่า จากการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์คือ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ในขณะที่หากทำการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Regression Analysis) พบว่า

อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่ม อสังหาริมทรัพย์คืออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) เพียงอัตราส่วนเดียว ประกอบกับ งานวิจัยของ นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2558) ที่ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทาง การเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้ในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีทั้งสิ้น 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ ถาวร โดยที่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราส่วนกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับ ราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมี ความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับงานวิจัยของ เจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์ (2552) ที่ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ ราคาตลาดของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและหมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ราคาตลาดของหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจพลังงานและ หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์นั้นมีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 6 อัตราส่วน ซึ่งได้แก่ อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราส่วนมูลค่าตลาด ต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) และอัตราผลตอบแทน จากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 แต่สำหรับช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 นั้น อัตราส่วนความสามารถใน การทำกำไรที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) ส่งผลกระทบในทิศทางตรงกันข้าม ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 ทั้งนี้อาจกล่าวได้ว่าแนวโน้มอัตรา กำไรสุทธิของทุกบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีแนวโน้มลดลงอย่างรุนแรงจึงทำให้ อัตรากำไรสุทธิตกต่ำลงอย่างมาก ซึ่งเมื่อเทียบมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดนั้นก็มีแนวโน้มลดลง เพียงเล็กน้อย แต่อย่างไรก็ตามอัตรากำไรสุทธิเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการ ดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไรหลังหักต้นทุน ค่าใช้จ่าย รวมทั้งภาษีเงินได้หมดแล้ว เป็นการวัด

ระดับความสามารถในการทำกำไร ซึ่งอัตรากำไรสุทธิยังคงมีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สินี ภาคย์อุพาร (2558) ที่ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ประกอบกับงานวิจัยของ ศรีสุดา นามรักษา (2561) ที่ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น และอัตรากำไรเงินปันผล

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

จากผลการวิจัยเรื่อง “อิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 50” ทำให้ผู้วิจัยประจักษ์ถึงอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร โดยเฉพาะอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA)

1) การวิจัยครั้งนี้พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ประกอบกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Assets: ROA) ยังส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ดังนั้น นักลงทุนจึงควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงินที่กล่าวมามากกว่าอัตราส่วนการเงินตัวอื่น เพื่อนำมาใช้เป็นแนวทางหรือข้อพิจารณาเพื่อใช้ข้อมูลในการลงทุนต่อไป

2) งานวิจัยฉบับนี้ได้วิเคราะห์แนวโน้มมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 พบว่า ภาคอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดคือ กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (Resources) ฉะนั้นกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ยังคงมีความสำคัญ และน่าสนใจในการลงทุนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น นักลงทุนจึงควรศึกษาเพิ่มเติมหลาย ๆ ด้านเพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

5.3.2 ข้อเสนอแนะงานวิจัยในอนาคต

1) งานวิจัยนี้เป็นการวิเคราะห์เฉพาะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 50 เท่านั้น ดังนั้นการวิเคราะห์กลุ่มตัวอย่างจึงไม่ครอบคลุมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด จึงเสนอแนะหากจะทำการวิจัยครั้งต่อไปในอนาคตนั้น ให้ใช้กลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งตลาด เพื่อให้ผู้ประกอบการหรือนักลงทุนใช้ข้อมูลเป็นทางเลือกในการตัดสินใจในการลงทุน

2) งานวิจัยนี้เป็นการวิเคราะห์โดยใช้ตัวแปรอิสระอัตราส่วนทางการเงินเฉพาะอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรเท่านั้น ซึ่งไม่ครอบคลุมอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด จึงเสนอแนะหากจะทำการวิจัยครั้งต่อไปในอนาคตควรรวบรวมอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดหรือใช้อัตราส่วนอื่น ๆ ด้วย

3) งานวิจัยนี้มีการเก็บข้อมูลมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดตามเงื่อนไขเวลา ช่วงก่อนวิกฤตโควิด-19 เดือนกันยายน – ธันวาคม 2562 และช่วงวิกฤตโควิด-19 เดือนมกราคม – เมษายน 2563 ผลการศึกษาอาจจะไม่เสถียรมากเท่าใด ดังนั้น การศึกษาในครั้งต่อไป แนะนำว่าควรเพิ่มช่วงระยะเวลาหลังวิกฤตโควิด-19 หรือเพิ่มระยะเวลาย้อนหลังก่อนวิกฤตโควิด-19 เพื่อผลประโยชน์ในการศึกษาที่มีความเที่ยงตรงและเสถียรมากกว่านี้

4) ในการวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาให้เห็นภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 50 เท่านั้น ในการวิจัยครั้งต่อไปอาจจะทำการวิเคราะห์แบบเจาะลึกให้เห็นว่าในแต่ละบริษัท บริษัทใดมีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดไปในทิศทางใด เพื่อเป็นข้อมูลให้กับผู้ลงทุนนำไปใช้ในการพิจารณาลงทุนต่อไป

5) ควรเปลี่ยนตัวแปรตามเป็นตัวแปรอื่น ๆ เช่น อัตราการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด เป็นต้น



ปริญญา

บรรณานุกรม

ภาษาไทย

- กรมควบคุมโรค. (2563). รายงานสถานการณ์ โควิด-19. สืบค้น 24 พฤษภาคม 2563, จาก <https://covid19.ddc.moph.go.th/>
- กฤษฎา เสกตระกูล. (2563). โลกหลังวิกฤติ Covid-19 (ตอนที่ 1). สืบค้น 21 พฤษภาคม 2563, จาก <https://www.set.or.th/set/enterprise/article/detail.do?contentId=6928>
- เจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ในหมวดธุรกิจพลังงานและหมวดธุรกิจปิโตรเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- เฉลิมขวัญ คุรุบุญวงศ์. (2554). การวิเคราะห์รายงานทางการเงิน. กรุงเทพฯ: วี.พรีน (1991).
- ชาลินี แสงสร้อย. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ณัฐพล จักรภักดิ์ศิริสุข. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเหล็ก (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ดอน นาคทรพรพ. (2563). วิกฤตโควิด-19 ทำเศรษฐกิจไทยเลวร้ายสุดนับแต่วิกฤตต้มยำกุ้ง 2540. สืบค้น 18 พฤษภาคม 2563, จาก <https://www.bbc.com/thai/thailand-52035524>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน (พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพฯ: ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). ดัชนีราคาหุ้น. สืบค้น 18 พฤษภาคม 2563, จาก https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content07.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). ประวัติและบทบาท. สืบค้น 9 กุมภาพันธ์ 2563, จาก http://www.set.or.th/th/about/overview/history_p1.html
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). คำศัพท์ลงทุน. สืบค้น 15 มีนาคม 2563, จาก <https://www.set.or.th/set/education/glossary.do?contentId#M-glossary>

- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2563). อัตราดอกเบี้ยเงินฝากบุคคลธรรมดา ของธนาคารพาณิชย์. สืบค้นเมื่อ 9 กุมภาพันธ์ 2563, จาก https://www.bot.or.th/thai/statistics/_layouts/application/interest_rate/in_rate.aspx
- ธารินี พงศ์พัฒน์. (2551). การบัญชีขั้นสูง. กรุงเทพฯ: เท็กซ์ แอนด์ เจอร์นัล.
- นันทนา ศรีสุริยาภรณ์. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระปริญญา มหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- เพชรีย์ ชุมทรัพย์. (2544). หลักการลงทุน (พิมพ์ครั้งที่ 12). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เพชรีย์ ชุมทรัพย์. (2559). วิเคราะห์งบการเงิน (พิมพ์ครั้งที่ 12). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ภณิดา สัจจะเดชาชัย. (2550). การศึกษาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอัตราผลตอบแทนแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สิน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระปริญญา มหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ภาคภูมิ อุ่นจิตติ. (2557). ความเคลื่อนไหวของมูลค่าหลักทรัพย์จากการควบคุมกิจการ: กรณีศึกษา ธุรกิจบริการการแพทย์ (การวิจัยโครงการเฉพาะเรื่องปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี.
- มหาวิทยาลัยมหิดล คณะแพทยศาสตร์พยาบาล ศูนย์การแพทย์กาญจนาภิเษก. (2563). โควิด-19 คืออะไร?. สืบค้น 18 พฤษภาคม 2563, จาก <https://www.gj.mahidol.ac.th/main/covid19/covid19is/>
- รัชณี รุ่งศรีรัตนวงศ์. (2553). ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50 (การค้นคว้าอิสระ ปริญญา มหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- โรจนา ธรรมจินดา. (2547). การวิเคราะห์การลงทุน. เชียงใหม่: ภาควิชาการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจมหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- วิจัยกรุงศรี. (2563). แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรมไทยปี 2563-2565. สืบค้น 14 มิถุนายน 2563, จาก <https://www.krungsri.com/bank/th/Other/research/industry/industry-outlook.html?page=2>
- วิศรุต สุวรรณประเสริฐ. (2563). ผลกระทบของ COVID-19 ในสายตาของนักเศรษฐศาสตร์. สืบค้น 21 พฤษภาคม 2563, จาก https://www.pier.or.th/wp-content/uploads/2020/04/aBRIDGEd_2020_006.pdf

- ศรีสุดา นามรักษา. (2561). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (สารนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
- ศูนย์ข้อมูลตราสารการเงินแห่งประเทศไทย. (2563). คำศัพท์น่ารู้. สืบค้น 15 มีนาคม 2563, จาก <http://www.tfiic.org/th/content/info/glossary.html>
- สันทพงษ์ คล่องวีระชัย (2557). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์แยกตามหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สินี ภาคย์อุพาร. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สุภาวະดีรอดอ๋อน. (2550). *ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน: กรณีศึกษาอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2544-2548* (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สุวิมล สังขทัตทัตทิสมสังข, และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. (2554). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ คณะบริหารธุรกิจ*, 1(4), 74-94.
- หลักทรัพย์บัวหลวง. (2563). *Market Cap. คืออะไร ?*. สืบค้น 15 มีนาคม 2563, จาก <https://knowledge.bualuang.co.th/knowledge-base/market-cap/>
- อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์. (2548). *การเงินธุรกิจ* (พิมพ์ครั้งที่ 6). กรุงเทพฯ: อินโฟไมนิ่ง.
- อัญญา ชันชวิทย์. (2547). *การวิเคราะห์ความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์* (พิมพ์ครั้งที่ 1) กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- อัญรัตน์ เสวตประสาธน์, และดร.กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. (2555). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารการเงิน การลงทุน การตลาด และการบริหารธุรกิจ คณะบริหารธุรกิจ*, 2(4), 229-246.

ภาษาต่างประเทศ

Oguzhan, A, Serdar, O., & Gokhan, D. (2012). *The Rule of Financial Ratios in Determining The Stock Prices. Journal of Management & Economics*, 19(2), 277 – 288.





ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

กระดาดำการที่ใ้ในการวิจัย

ข้อมูลที่ได้จากการวิจัยในครั้งนี้ เก็บรวบรวมมาจากงบการเงินผลประกอบการรายไตรมาส และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยรายเดือน ของบริษัทจดทะเบียนในหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 50 จำนวน 49 บริษัท ซึ่งเป็นข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ช่วงเดือนกันยายนปี พ.ศ. 2562 ถึงเดือนเมษายน พ.ศ. 2563 รวมจำนวน 8 เดือน โดยได้ข้อมูลดังกล่าวจากฐานข้อมูล SETSMART (SET Market Analysis and Report Tool) และฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะได้ข้อมูลทั้งสิ้นจำนวน 392 ชุดข้อมูล ดังตารางที่ ก.1

ตารางที่ ก.1 กระดาดำการสำหรับเก็บข้อมูลในการวิจัย

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	FS	Month	NPM	ROA	ROE	MCap (Average)
1	ADVANC	Q3/19	Sep-19	19.61	14.64	54.98	669389.93
2	ADVANC	Q4/19	Oct-19	17.17	14.54	49.20	681282.65
3	ADVANC	Q4/19	Nov-19	17.17	14.54	49.20	673212.59
4	ADVANC	Q4/19	Dec-19	17.17	14.54	49.20	634695.40
5	ADVANC	Q1/20	Jan-20	15.51	12.34	50.09	641125.43
6	ADVANC	Q1/20	Feb-20	15.51	12.34	50.09	609188.65
7	ADVANC	Q1/20	Mar-20	15.51	12.34	50.09	568282.55
8	ADVANC	Q1/20	Apr-20	15.51	12.34	50.09	580973.26
9	AOT	Q3/19	Sep-19	37.77	17.78	17.50	1051699.63
10	AOT	Q4/19	Oct-19	38.51	16.73	16.81	1083332.25
11	AOT	Q4/19	Nov-19	38.51	16.73	16.81	1132992.06
12	AOT	Q4/19	Dec-19	38.51	16.73	16.81	1064848.56
13	AOT	Q1/20	Jan-20	37.31	15.44	15.03	1037498.96
14	AOT	Q1/20	Feb-20	37.31	15.44	15.03	969923.84
15	AOT	Q1/20	Mar-20	37.31	15.44	15.03	780843.38
16	AOT	Q1/20	Apr-20	37.31	15.44	15.03	816665.85

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	FS	Month	NPM	ROA	ROE	MCap (Average)
17	BANPU	Q3/19	Sep-19	-0.47	5.39	3.05	63516.26
18	BANPU	Q4/19	Oct-19	-0.57	3.59	-0.71	61844.78
19	BANPU	Q4/19	Nov-19	-0.57	3.59	-0.71	60369.95
20	BANPU	Q4/19	Dec-19	-0.57	3.59	-0.71	60367.36
21	BANPU	Q1/20	Jan-20	6.65	3.96	0.35	57696.25
22	BANPU	Q1/20	Feb-20	6.65	3.96	0.35	48590.02
23	BANPU	Q1/20	Mar-20	6.65	3.96	0.35	29366.66
24	BANPU	Q1/20	Apr-20	6.65	3.96	0.35	29939.17
25	BBL	Q3/19	Sep-19	23.72	1.43	8.60	332411.36
26	BBL	Q4/19	Oct-19	22.62	1.47	8.52	320821.95
27	BBL	Q4/19	Nov-19	22.62	1.47	8.52	336501.73
28	BBL	Q4/19	Dec-19	22.62	1.47	8.52	309734.88
29	BBL	Q1/20	Jan-20	19.95	1.38	8.20	288278.66
30	BBL	Q1/20	Feb-20	19.95	1.38	8.20	270754.29
31	BBL	Q1/20	Mar-20	19.95	1.38	8.20	204376.34
32	BBL	Q1/20	Apr-20	19.95	1.38	8.20	202223.73
33	BDMS	Q3/19	Sep-19	93.01	15.73	19.37	377605.44
34	BDMS	Q4/19	Oct-19	16.77	15.58	20.13	375353.95
35	BDMS	Q4/19	Nov-19	16.77	15.58	20.13	381483.72
36	BDMS	Q4/19	Dec-19	16.77	15.58	20.13	400018.42
37	BDMS	Q1/20	Jan-20	12.70	9.56	12.14	404162.50
38	BDMS	Q1/20	Feb-20	12.70	9.56	12.14	385088.30
39	BDMS	Q1/20	Mar-20	12.70	9.56	12.14	318128.98
40	BDMS	Q1/20	Apr-20	12.70	9.56	12.14	324499.54
41	BEM	Q3/19	Sep-19	21.14	8.15	14.43	169445.14

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	FS	Month	NPM	ROA	ROE	MCap (Average)
42	BEM	Q4/19	Oct-19	26.41	8.29	14.63	164277.36
43	BEM	Q4/19	Nov-19	26.41	8.29	14.63	164641.29
44	BEM	Q4/19	Dec-19	26.41	8.29	14.63	169100.37
45	BEM	Q1/20	Jan-20	13.05	7.76	14.01	170149.84
46	BEM	Q1/20	Feb-20	13.05	7.76	14.01	163348.38
47	BEM	Q1/20	Mar-20	13.05	7.76	14.01	121654.70
48	BEM	Q1/20	Apr-20	13.05	7.76	14.01	133743.75
49	BGRIM	Q3/19	Sep-19	6.37	6.24	10.50	108931.18
50	BGRIM	Q4/19	Oct-19	5.22	6.16	9.84	123362.23
51	BGRIM	Q4/19	Nov-19	5.22	6.16	9.84	136800.18
52	BGRIM	Q4/19	Dec-19	5.22	6.16	9.84	135867.51
53	BGRIM	Q1/20	Jan-20	0.71	5.95	8.10	157747.07
54	BGRIM	Q1/20	Feb-20	0.71	5.95	8.10	142762.08
55	BGRIM	Q1/20	Mar-20	0.71	5.95	8.10	104216.75
56	BGRIM	Q1/20	Apr-20	0.71	5.95	8.10	112376.01
57	BH	Q3/19	Sep-19	21.98	19.15	20.97	97213.55
58	BH	Q4/19	Oct-19	20.02	18.30	19.51	89040.12
59	BH	Q4/19	Nov-19	20.02	18.30	19.51	94541.14
60	BH	Q4/19	Dec-19	20.02	18.30	19.51	102689.91
61	BH	Q1/20	Jan-20	18.31	16.04	17.04	103031.66
62	BH	Q1/20	Feb-20	18.31	16.04	17.04	94212.34
63	BH	Q1/20	Mar-20	18.31	16.04	17.04	93428.03
64	BH	Q1/20	Apr-20	18.31	16.04	17.04	93742.19
65	BJC	Q3/19	Sep-19	4.15	4.27	6.27	213077.48
66	BJC	Q4/19	Oct-19	4.18	4.18	6.45	202375.20

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	FS	Month	NPM	ROA	ROE	MCap (Average)
67	BJC	Q4/19	Nov-19	4.18	4.18	6.45	189798.53
68	BJC	Q4/19	Dec-19	4.18	4.18	6.45	169815.36
69	BJC	Q1/20	Jan-20	3.02	4.11	6.28	167832.09
70	BJC	Q1/20	Feb-20	3.02	4.11	6.28	155635.50
71	BJC	Q1/20	Mar-20	3.02	4.11	6.28	150030.24
72	BJC	Q1/20	Apr-20	3.02	4.11	6.28	164949.79
73	BPP	Q3/19	Sep-19	42.95	8.97	9.72	59916.25
74	BPP	Q4/19	Oct-19	29.47	6.96	7.47	56080.68
75	BPP	Q4/19	Nov-19	29.47	6.96	7.47	55426.89
76	BPP	Q4/19	Dec-19	29.47	6.96	7.47	53119.89
77	BPP	Q1/20	Jan-20	29.21	6.46	6.54	51132.35
78	BPP	Q1/20	Feb-20	29.21	6.46	6.54	43597.49
79	BPP	Q1/20	Mar-20	29.21	6.46	6.54	35572.14
80	BPP	Q1/20	Apr-20	29.21	6.46	6.54	42045.98
81	BTS	Q3/19	Sep-19	6.02	6.12	11.52	169694.13
82	BTS	Q4/19	Oct-19	5.76	4.86	7.24	170475.54
83	BTS	Q4/19	Nov-19	5.76	4.86	7.24	176203.38
84	BTS	Q4/19	Dec-19	5.76	4.86	7.24	175915.11
85	BTS	Q1/20	Jan-20	9.22	4.94	7.42	175310.84
86	BTS	Q1/20	Feb-20	9.22	4.94	7.42	164774.87
87	BTS	Q1/20	Mar-20	9.22	4.94	7.42	128493.56
88	BTS	Q1/20	Apr-20	9.22	4.94	7.42	139312.94
89	CBG	Q3/19	Sep-19	18.82	19.08	30.71	79928.57
90	CBG	Q4/19	Oct-19	16.65	21.75	31.84	82392.86
91	CBG	Q4/19	Nov-19	16.65	21.75	31.84	85250.00

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	FS	Month	NPM	ROA	ROE	MCap (Average)
92	CBG	Q4/19	Dec-19	16.65	21.75	31.84	84539.47
93	CBG	Q1/20	Jan-20	19.57	22.33	36.54	85693.18
94	CBG	Q1/20	Feb-20	19.57	22.33	36.54	84736.84
95	CBG	Q1/20	Mar-20	19.57	22.33	36.54	64034.09
96	CBG	Q1/20	Apr-20	19.57	22.33	36.54	73166.67
97	CPALL	Q3/19	Sep-19	3.98	8.94	25.89	739501.74
98	CPALL	Q4/19	Oct-19	3.91	8.94	25.02	722391.07
99	CPALL	Q4/19	Nov-19	3.91	8.94	25.02	695014.00
100	CPALL	Q4/19	Dec-19	3.91	8.94	25.02	665813.29
101	CPALL	Q1/20	Jan-20	3.87	8.37	23.57	654643.51
102	CPALL	Q1/20	Feb-20	3.87	8.37	23.57	627635.11
103	CPALL	Q1/20	Mar-20	3.87	8.37	23.57	563689.61
104	CPALL	Q1/20	Apr-20	3.87	8.37	23.57	584008.53
105	CPF	Q3/19	Sep-19	4.33	6.52	9.70	237014.20
106	CPF	Q4/19	Oct-19	3.33	6.87	11.06	222026.53
107	CPF	Q4/19	Nov-19	3.33	6.87	11.06	224753.43
108	CPF	Q4/19	Dec-19	3.33	6.87	11.06	231370.49
109	CPF	Q1/20	Jan-20	4.28	6.96	11.30	254031.65
110	CPF	Q1/20	Feb-20	4.28	6.96	11.30	247120.00
111	CPF	Q1/20	Mar-20	4.28	6.96	11.30	206004.40
112	CPF	Q1/20	Apr-20	4.28	6.96	11.30	227767.36
113	CPN	Q3/19	Sep-19	28.70	8.24	16.00	302245.43
114	CPN	Q4/19	Oct-19	29.40	9.02	17.03	286537.43
115	CPN	Q4/19	Nov-19	29.40	9.02	17.03	287873.14
116	CPN	Q4/19	Dec-19	29.40	9.02	17.03	276602.53

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	FS	Month	NPM	ROA	ROE	MCap (Average)
117	CPN	Q1/20	Jan-20	38.06	9.21	19.90	276165.00
118	CPN	Q1/20	Feb-20	38.06	9.21	19.90	267036.00
119	CPN	Q1/20	Mar-20	38.06	9.21	19.90	206907.00
120	CPN	Q1/20	Apr-20	38.06	9.21	19.90	210775.71
121	DELTA	Q3/19	Sep-19	4.92	7.73	10.84	60854.40
122	DELTA	Q4/19	Oct-19	5.70	6.31	8.84	61567.19
123	DELTA	Q4/19	Nov-19	5.70	6.31	8.84	57171.66
124	DELTA	Q4/19	Dec-19	5.70	6.31	8.84	60744.20
125	DELTA	Q1/20	Jan-20	6.60	5.35	8.10	65459.19
126	DELTA	Q1/20	Feb-20	6.60	5.35	8.10	69869.78
127	DELTA	Q1/20	Mar-20	6.60	5.35	8.10	47939.14
128	DELTA	Q1/20	Apr-20	6.60	5.35	8.10	48588.48
129	DTAC	Q3/19	Sep-19	8.85	1.81	-0.08	140602.87
130	DTAC	Q4/19	Oct-19	6.67	6.07	23.12	139249.84
131	DTAC	Q4/19	Nov-19	6.67	6.07	23.12	141645.84
132	DTAC	Q4/19	Dec-19	6.67	6.07	23.12	127207.53
133	DTAC	Q1/20	Jan-20	7.42	6.26	23.65	116211.09
134	DTAC	Q1/20	Feb-20	7.42	6.26	23.65	96270.21
135	DTAC	Q1/20	Mar-20	7.42	6.26	23.65	83223.18
136	DTAC	Q1/20	Apr-20	7.42	6.26	23.65	96290.98
137	EA	Q3/19	Sep-19	40.77	10.35	26.16	183658.10
138	EA	Q4/19	Oct-19	40.67	11.44	29.31	178196.31
139	EA	Q4/19	Nov-19	40.67	11.44	29.31	163498.33
140	EA	Q4/19	Dec-19	40.67	11.44	29.31	160586.32
141	EA	Q1/20	Jan-20	30.12	11.50	28.65	155515.57

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	FS	Month	NPM	ROA	ROE	MCap (Average)
142	EA	Q1/20	Feb-20	30.12	11.50	28.65	172168.95
143	EA	Q1/20	Mar-20	30.12	11.50	28.65	130253.30
144	EA	Q1/20	Apr-20	30.12	11.50	28.65	137743.57
145	EGCO	Q3/19	Sep-19	24.55	6.00	9.66	184964.70
146	EGCO	Q4/19	Oct-19	27.52	7.34	12.76	190530.19
147	EGCO	Q4/19	Nov-19	27.52	7.34	12.76	185140.19
148	EGCO	Q4/19	Dec-19	27.52	7.34	12.76	172985.32
149	EGCO	Q1/20	Jan-20	-3.46	7.20	8.90	174164.19
150	EGCO	Q1/20	Feb-20	-3.46	7.20	8.90	156387.81
151	EGCO	Q1/20	Mar-20	-3.46	7.20	8.90	119316.11
152	EGCO	Q1/20	Apr-20	-3.46	7.20	8.90	134248.58
153	GLOBAL	Q3/19	Sep-19	6.49	8.21	12.98	68805.23
154	GLOBAL	Q4/19	Oct-19	7.17	8.58	13.69	63843.41
155	GLOBAL	Q4/19	Nov-19	7.17	8.58	13.69	67904.90
156	GLOBAL	Q4/19	Dec-19	7.17	8.58	13.69	69015.83
157	GLOBAL	Q1/20	Jan-20	8.17	8.97	13.66	63424.17
158	GLOBAL	Q1/20	Feb-20	8.17	8.97	13.66	58489.87
159	GLOBAL	Q1/20	Mar-20	8.17	8.97	13.66	48403.66
160	GLOBAL	Q1/20	Apr-20	8.17	8.97	13.66	50388.48
161	GPSC	Q3/19	Sep-19	4.54	5.96	10.08	105487.51
162	GPSC	Q4/19	Oct-19	5.92	7.20	5.76	192127.04
163	GPSC	Q4/19	Nov-19	5.92	7.20	5.76	239979.11
164	GPSC	Q4/19	Dec-19	5.92	7.20	5.76	236634.66
165	GPSC	Q1/20	Jan-20	8.53	5.22	6.77	257812.98
166	GPSC	Q1/20	Feb-20	8.53	5.22	6.77	210477.96

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	FS	Month	NPM	ROA	ROE	MCap (Average)
167	GPSC	Q1/20	Mar-20	8.53	5.22	6.77	159827.39
168	GPSC	Q1/20	Apr-20	8.53	5.22	6.77	185497.91
169	GULF	Q3/19	Sep-19	11.90	7.82	12.36	331017.05
170	GULF	Q4/19	Oct-19	14.14	7.79	13.04	353111.94
171	GULF	Q4/19	Nov-19	14.14	7.79	13.04	365606.99
172	GULF	Q4/19	Dec-19	14.14	7.79	13.04	353005.01
173	GULF	Q1/20	Jan-20	-5.41	5.80	10.12	401836.15
174	GULF	Q1/20	Feb-20	-5.41	5.80	10.12	397074.50
175	GULF	Q1/20	Mar-20	-5.41	5.80	10.12	319073.80
176	GULF	Q1/20	Apr-20	-5.41	5.80	10.12	377492.51
177	HMPRO	Q3/19	Sep-19	9.05	16.08	32.44	231648.96
178	HMPRO	Q4/19	Oct-19	9.16	14.99	30.09	219499.76
179	HMPRO	Q4/19	Nov-19	9.16	14.99	30.09	222130.00
180	HMPRO	Q4/19	Dec-19	9.16	14.99	30.09	212772.54
181	HMPRO	Q1/20	Jan-20	8.26	13.15	27.96	207191.15
182	HMPRO	Q1/20	Feb-20	8.26	13.15	27.96	184185.99
183	HMPRO	Q1/20	Mar-20	8.26	13.15	27.96	157246.48
184	HMPRO	Q1/20	Apr-20	8.26	13.15	27.96	168773.71
185	INTUCH	Q3/19	Sep-19	62.68	20.93	33.95	211012.99
186	INTUCH	Q4/19	Oct-19	62.68	20.93	33.95	214104.90
187	INTUCH	Q4/19	Nov-19	62.68	20.93	33.95	206814.11
188	INTUCH	Q4/19	Dec-19	67.60	19.44	32.23	184959.82
189	INTUCH	Q1/20	Jan-20	67.60	19.44	32.23	188778.00
190	INTUCH	Q1/20	Feb-20	62.68	20.93	33.95	178968.88
191	INTUCH	Q1/20	Mar-20	67.60	19.44	32.23	157260.34

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	FS	Month	NPM	ROA	ROE	MCap (Average)
192	INTUCH	Q1/20	Apr-20	67.60	19.44	32.23	158908.66
193	IRPC	Q3/19	Sep-19	-218.00	-0.59	-2.63	78760.09
194	IRPC	Q4/19	Oct-19	-0.48	-0.65	-1.38	71072.86
195	IRPC	Q4/19	Nov-19	-0.48	-0.65	-1.38	70975.55
196	IRPC	Q4/19	Dec-19	-0.48	0.65	-1.38	72380.86
197	IRPC	Q1/20	Jan-20	-18.19	-6.16	-12.77	67953.73
198	IRPC	Q1/20	Feb-20	-18.19	-6.16	-12.77	56829.20
199	IRPC	Q1/20	Mar-20	-18.19	-6.16	-12.77	43088.76
200	IRPC	Q1/20	Apr-20	-18.19	-6.16	-12.77	51630.97
201	IVL	Q3/19	Sep-19	0.93	4.13	6.53	191964.20
202	IVL	Q4/19	Oct-19	1.48	3.03	3.83	167835.00
203	IVL	Q4/19	Nov-19	1.48	3.03	3.83	179665.66
204	IVL	Q4/19	Dec-19	1.48	3.03	3.83	193406.54
205	IVL	Q1/20	Jan-20	0.60	2.02	1.52	173157.88
206	IVL	Q1/20	Feb-20	0.60	2.02	1.52	166368.04
207	IVL	Q1/20	Mar-20	0.60	2.02	1.52	118926.42
208	IVL	Q1/20	Apr-20	0.60	2.02	1.52	143665.69
209	KBANK	Q3/19	Sep-19	20.99	1.65	9.58	387537.20
210	KBANK	Q4/19	Oct-19	20.93	1.67	9.90	351467.35
211	KBANK	Q4/19	Nov-19	20.93	1.67	9.90	359046.01
212	KBANK	Q4/19	Dec-19	20.93	1.67	9.90	353572.70
213	KBANK	Q1/20	Jan-20	13.89	1.39	8.83	334131.76
214	KBANK	Q1/20	Feb-20	13.89	1.39	8.83	324790.60
215	KBANK	Q1/20	Mar-20	13.89	1.39	8.83	233669.22
216	KBANK	Q1/20	Apr-20	13.89	1.39	8.83	222117.34

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	FS	Month	NPM	ROA	ROE	MCap (Average)
217	KKP	Q3/19	Sep-19	25.60	2.26	13.70	57064.98
218	KKP	Q4/19	Oct-19	25.18	2.36	13.91	55169.87
219	KKP	Q4/19	Nov-19	25.18	2.36	13.91	56611.36
220	KKP	Q4/19	Dec-19	25.18	2.36	13.91	55941.28
221	KKP	Q1/20	Jan-20	22.59	2.30	14.63	57367.39
222	KKP	Q1/20	Feb-20	22.59	2.30	14.63	57657.07
223	KKP	Q1/20	Mar-20	22.59	2.30	14.63	37699.67
224	KKP	Q1/20	Apr-20	22.59	2.30	14.63	35261.14
225	KTB	Q3/19	Sep-19	16.46	1.33	8.84	241918.96
226	KTB	Q4/19	Oct-19	18.57	1.37	9.09	233732.99
227	KTB	Q4/19	Nov-19	18.57	1.37	9.09	231669.85
228	KTB	Q4/19	Dec-19	18.57	1.37	9.09	226706.43
229	KTB	Q1/20	Jan-20	16.42	1.27	8.85	227809.80
230	KTB	Q1/20	Feb-20	16.42	1.27	8.85	219129.93
231	KTB	Q1/20	Mar-20	16.42	1.27	8.85	160883.52
232	KTB	Q1/20	Apr-20	16.42	1.27	8.85	152671.83
233	KTC	Q3/19	Sep-19	27.30	8.91	32.38	113170.45
234	KTC	Q4/19	Oct-19	29.10	8.37	30.64	105650.31
235	KTC	Q4/19	Nov-19	29.10	8.37	30.64	107399.89
236	KTC	Q4/19	Dec-19	29.10	8.37	30.64	101945.97
237	KTC	Q1/20	Jan-20	33.98	8.93	28.38	92321.94
238	KTC	Q1/20	Feb-20	33.98	8.93	28.38	101301.39
239	KTC	Q1/20	Mar-20	33.98	8.93	28.38	78340.34
240	KTC	Q1/20	Apr-20	33.98	8.93	28.38	80726.41
241	LH	Q3/19	Sep-19	25.56	9.20	16.76	122598.37

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	FS	Month	NPM	ROA	ROE	MCap (Average)
242	LH	Q4/19	Oct-19	27.06	11.22	19.57	115599.25
243	LH	Q4/19	Nov-19	27.06	11.22	19.57	118871.19
244	LH	Q4/19	Dec-19	27.06	11.22	19.57	115912.22
245	LH	Q1/20	Jan-20	17.25	10.12	18.29	119279.86
246	LH	Q1/20	Feb-20	17.25	10.12	18.29	110000.25
247	LH	Q1/20	Mar-20	17.25	10.12	18.29	86418.15
248	LH	Q1/20	Apr-20	17.25	10.12	18.29	109123.92
249	MINT	Q3/19	Sep-19	13.29	7.54	12.62	175521.13
250	MINT	Q4/19	Oct-19	8.24	6.66	14.52	167327.94
251	MINT	Q4/19	Nov-19	8.24	6.66	14.52	170847.46
252	MINT	Q4/19	Dec-19	8.24	6.66	14.52	169019.10
253	MINT	Q1/20	Jan-20	-7.43	4.76	11.83	154579.19
254	MINT	Q1/20	Feb-20	-7.43	4.76	11.83	145073.21
255	MINT	Q1/20	Mar-20	-7.43	4.76	11.83	96904.62
256	MINT	Q1/20	Apr-20	-7.43	4.76	11.83	91324.32
257	MTC	Q3/19	Sep-19	32.70	9.82	31.43	118568.57
258	MTC	Q4/19	Oct-19	33.40	9.54	29.98	125483.81
259	MTC	Q4/19	Nov-19	33.40	9.54	29.98	128411.43
260	MTC	Q4/19	Dec-19	33.40	9.54	29.98	130156.84
261	MTC	Q1/20	Jan-20	34.29	9.32	29.17	135198.18
262	MTC	Q1/20	Feb-20	34.29	9.32	29.17	135680.00
263	MTC	Q1/20	Mar-20	34.29	9.32	29.17	97712.73
264	MTC	Q1/20	Apr-20	34.29	9.32	29.17	89973.81
265	OSP	Q3/19	Sep-19	12.68	21.30	28.95	111031.47
266	OSP	Q4/19	Oct-19	12.37	16.74	18.13	119506.34

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	FS	Month	NPM	ROA	ROE	MCap (Average)
267	OSP	Q4/19	Nov-19	12.37	16.74	18.13	128446.07
268	OSP	Q4/19	Dec-19	12.37	16.74	18.13	120979.98
269	OSP	Q1/20	Jan-20	13.29	15.65	18.21	132745.27
270	OSP	Q1/20	Feb-20	13.29	15.65	18.21	130663.13
271	OSP	Q1/20	Mar-20	13.29	15.65	18.21	111241.15
272	OSP	Q1/20	Apr-20	13.29	15.65	18.21	117468.08
273	PTT	Q3/19	Sep-19	3.69	7.81	11.05	1295875.94
274	PTT	Q4/19	Oct-19	4.11	7.56	10.60	1287715.08
275	PTT	Q4/19	Nov-19	4.11	7.56	10.60	1269693.19
276	PTT	Q4/19	Dec-19	4.11	7.56	10.60	1242114.51
277	PTT	Q1/20	Jan-20	-0.31	5.21	7.04	1303511.28
278	PTT	Q1/20	Feb-20	-0.31	5.21	7.04	1225202.21
279	PTT	Q1/20	Mar-20	-0.31	5.21	7.04	881233.35
280	PTT	Q1/20	Apr-20	-0.31	5.21	7.04	989503.80
281	PTTEP	Q3/19	Sep-19	22.50	12.77	12.31	489064.39
282	PTTEP	Q4/19	Oct-19	24.50	11.81	13.06	470726.84
283	PTTEP	Q4/19	Nov-19	24.50	11.81	13.06	481218.94
284	PTTEP	Q4/19	Dec-19	24.50	11.81	13.06	484338.22
285	PTTEP	Q1/20	Jan-20	15.44	12.27	11.84	515376.29
286	PTTEP	Q1/20	Feb-20	15.44	12.27	11.84	485278.48
287	PTTEP	Q1/20	Mar-20	15.44	12.27	11.84	292966.88
288	PTTEP	Q1/20	Apr-20	15.44	12.27	11.84	309658.86
289	PTTGC	Q3/19	Sep-19	2.46	4.16	5.31	242780.05
290	PTTGC	Q4/19	Oct-19	2.76	3.50	4.02	229897.63
291	PTTGC	Q4/19	Nov-19	2.76	3.50	4.02	242028.58

ตารางที่ ก.1 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	FS	Month	NPM	ROA	ROE	MCap (Average)
292	PTTGC	Q4/19	Dec-19	2.76	3.50	4.02	248698.63
293	PTTGC	Q1/20	Jan-20	-9.19	-0.27	-1.23	245014.96
294	PTTGC	Q1/20	Feb-20	-9.19	-0.27	-1.23	225798.42
295	PTTGC	Q1/20	Mar-20	-9.19	-0.27	-1.23	137991.28
296	PTTGC	Q1/20	Apr-20	-9.19	-0.27	-1.23	163231.07
297	RATCH	Q3/19	Sep-19	13.52	7.75	9.64	105850.00
298	RATCH	Q3/19	Oct-19	13.80	8.20	9.99	107576.19
299	RATCH	Q3/19	Nov-19	13.80	8.20	9.99	108059.52
300	RATCH	Q4/19	Dec-19	13.80	8.20	9.99	99344.08
301	RATCH	Q4/19	Jan-20	13.53	7.37	9.33	103839.77
302	RATCH	Q4/19	Feb-20	13.53	7.37	9.33	92723.68
303	RATCH	Q1/20	Mar-20	13.53	7.37	9.33	79865.34
304	RATCH	Q1/20	Apr-20	13.53	7.37	9.33	89382.14
305	SAWAD	Q3/19	Sep-19	37.26	11.39	25.15	74497.74
306	SAWAD	Q4/19	Oct-19	38.36	11.53	24.84	80650.67
307	SAWAD	Q4/19	Nov-19	38.36	11.53	24.84	84389.75
308	SAWAD	Q4/19	Dec-19	38.36	11.53	24.84	86323.61
309	SAWAD	Q1/20	Jan-20	37.07	11.57	23.19	94797.63
310	SAWAD	Q1/20	Feb-20	37.07	11.57	23.19	99058.12
311	SAWAD	Q1/20	Mar-20	37.07	11.57	23.19	70001.13
312	SAWAD	Q1/20	Apr-20	37.07	11.57	23.19	65746.55
313	SCB	Q3/19	Sep-19	33.03	2.01	10.94	405444.77
314	SCB	Q4/19	Oct-19	23.12	1.93	10.36	386447.92
315	SCB	Q4/19	Nov-19	23.12	1.93	10.36	399304.21
316	SCB	Q4/19	Dec-19	23.12	1.93	10.36	405771.98

ตารางที่ ก.1 กระจายทำการสำหรับเก็บข้อมูลในการวิจัย (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	FS	Month	NPM	ROA	ROE	MCap (Average)
317	SCB	Q1/20	Jan-20	21.11	1.88	10.30	368614.14
318	SCB	Q1/20	Feb-20	21.11	1.88	10.30	328791.42
319	SCB	Q1/20	Mar-20	21.11	1.88	10.30	237151.11
320	SCB	Q1/20	Apr-20	21.11	1.88	10.30	235831.83
321	SCC	Q3/19	Sep-19	5.45	8.18	13.04	501257.14
322	SCC	Q4/19	Oct-19	6.98	7.48	11.49	451542.86
323	SCC	Q4/19	Nov-19	6.98	7.48	11.49	463142.86
324	SCC	Q4/19	Dec-19	6.98	7.48	11.49	456315.79
325	SCC	Q1/20	Jan-20	6.39	6.04	9.63	439745.45
326	SCC	Q1/20	Feb-20	6.39	6.04	9.63	423031.58
327	SCC	Q1/20	Mar-20	6.39	6.04	9.63	363218.18
328	SCC	Q1/20	Apr-20	6.39	6.04	9.63	390285.71
329	TCAP	Q3/19	Sep-19	15.26	1.94	12.43	66009.40
330	TCAP	Q4/19	Oct-19	128.17	0.78	16.43	62888.55
331	TCAP	Q4/19	Nov-19	128.17	0.78	16.43	63207.57
332	TCAP	Q4/19	Dec-19	128.17	0.78	16.43	65491.81
333	TCAP	Q1/20	Jan-20	185.94	0.85	20.11	60255.06
334	TCAP	Q1/20	Feb-20	185.94	0.85	20.11	63652.16
335	TCAP	Q1/20	Mar-20	185.94	0.85	20.11	46207.46
336	TCAP	Q1/20	Apr-20	185.94	0.85	20.11	40584.89
337	TISCO	Q3/19	Sep-19	30.96	3.01	19.49	81541.94
338	TISCO	Q4/19	Oct-19	29.25	3.01	18.91	78958.91
339	TISCO	Q4/19	Nov-19	29.25	3.01	18.91	77919.98
340	TISCO	Q4/19	Dec-19	29.25	3.01	18.91	78062.95
341	TISCO	Q1/20	Jan-20	24.14	2.91	17.43	81574.87

ตารางที่ ก.1 กระจายทำการสำหรับเก็บข้อมูลในการวิจัย (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	FS	Month	NPM	ROA	ROE	MCap (Average)
342	TISCO	Q1/20	Feb-20	24.14	2.91	17.43	81402.48
343	TISCO	Q1/20	Mar-20	24.14	2.91	17.43	63114.53
344	TISCO	Q1/20	Apr-20	24.14	2.91	17.43	61382.83
345	TMB	Q3/19	Sep-19	17.47	1.00	7.32	72292.98
346	TMB	Q4/19	Oct-19	13.82	0.64	4.92	64357.87
347	TMB	Q4/19	Nov-19	13.82	0.64	4.92	64357.87
348	TMB	Q4/19	Dec-19	13.82	0.64	4.92	140610.75
349	TMB	Q1/20	Jan-20	17.02	0.86	6.56	148524.80
350	TMB	Q1/20	Feb-20	17.02	0.86	6.56	129222.97
351	TMB	Q1/20	Mar-20	17.02	0.86	6.56	84971.43
352	TMB	Q1/20	Apr-20	17.02	0.86	6.56	86172.79
353	TOA	Q3/19	Sep-19	13.21	18.00	37.01	80942.61
354	TOA	Q4/19	Oct-19	12.59	17.82	21.51	86522.36
355	TOA	Q4/19	Nov-19	12.59	17.82	21.51	89879.87
356	TOA	Q4/19	Dec-19	12.59	17.82	21.51	84390.38
357	TOA	Q1/20	Jan-20	10.09	15.42	18.98	75787.76
358	TOA	Q1/20	Feb-20	10.09	15.42	18.98	67571.04
359	TOA	Q1/20	Mar-20	10.09	15.42	18.98	64904.94
360	TOA	Q1/20	Apr-20	10.09	15.42	18.98	70942.54
361	TOP	Q3/19	Sep-19	-0.81	1.52	-0.42	141733.37
362	TOP	Q4/19	Oct-19	1.70	4.01	5.19	138017.60
363	TOP	Q4/19	Nov-19	1.70	4.01	5.19	140859.07
364	TOP	Q4/19	Dec-19	1.70	4.01	5.19	138990.32
365	TOP	Q1/20	Jan-20	-17.45	-4.32	-10.31	124325.79
366	TOP	Q1/20	Feb-20	-17.45	-4.32	-10.31	104631.96

ตารางที่ ก.1 กระจายทำการสำหรับเก็บข้อมูลในการวิจัย (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	FS	Month	NPM	ROA	ROE	MCap (Average)
367	TOP	Q1/20	Mar-20	-17.45	-4.32	-10.31	68758.21
368	TOP	Q1/20	Apr-20	-17.45	-4.32	-10.31	76962.48
369	TRUE	Q3/19	Sep-19	6.34	2.75	1.81	188927.54
370	TRUE	Q4/19	Oct-19	3.58	3.39	4.36	172005.10
371	TRUE	Q4/19	Nov-19	3.58	3.39	4.36	156687.51
372	TRUE	Q4/19	Dec-19	3.58	3.39	4.36	151877.98
373	TRUE	Q1/20	Jan-20	-0.44	3.15	3.79	136930.94
374	TRUE	Q1/20	Feb-20	-0.44	3.15	3.79	123848.69
375	TRUE	Q1/20	Mar-20	-0.44	3.15	3.79	100377.60
376	TRUE	Q1/20	Apr-20	-0.44	3.15	3.79	108684.98
377	TU	Q3/19	Sep-19	4.21	4.68	9.08	80098.33
378	TU	Q4/19	Oct-19	2.95	4.57	8.33	72486.15
379	TU	Q4/19	Nov-19	2.95	4.57	8.33	65464.76
380	TU	Q4/19	Dec-19	2.95	4.57	8.33	63615.84
381	TU	Q1/20	Jan-20	3.25	4.44	7.71	67933.30
382	TU	Q1/20	Feb-20	3.25	4.44	7.71	73184.58
383	TU	Q1/20	Mar-20	3.25	4.44	7.71	66870.49
384	TU	Q1/20	Apr-20	3.25	4.44	7.71	62056.32
385	WHA	Q3/19	Sep-19	25.38	7.19	12.53	70687.72
386	WHA	Q4/19	Oct-19	24.12	6.54	11.39	69300.87
387	WHA	Q4/19	Nov-19	24.12	6.54	11.39	66583.19
388	WHA	Q4/19	Dec-19	24.12	6.54	11.39	58681.56
389	WHA	Q1/20	Jan-20	6.97	6.19	10.71	51536.96
390	WHA	Q1/20	Feb-20	6.97	6.19	10.71	48474.19
391	WHA	Q1/20	Mar-20	6.97	6.19	10.71	35953.55
392	WHA	Q1/20	Apr-20	6.97	6.19	10.71	38847.54

ชื่อ-นามสกุล	ประวัติผู้เขียน
ประวัติการศึกษา	อรทัย อยู่บุญ
ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน	สำเร็จการศึกษาปี 2554 บัณฑิตบัณฑิต มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์ นักตรวจสอบภาษีปฏิบัติการ สำนักงานสรรพากรพื้นที่กรุงเทพมหานคร 3

