

อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของ
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรม
สินค้าอุปโภคบริโภค

ประภาวรินทร์ เทพแก้ว

สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต
วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

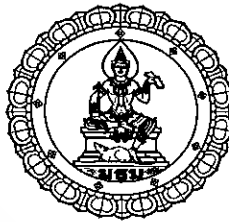
พ.ศ. 2563

**The Influence of financial ratio to market price of listed companies
in the securities exchange of Thailand: A case study of the consumer
products industry**

Prapawarin Thepkeaw

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

2020



ใบรับรองสารนิพนธ์

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

ปริญญา บัณฑิตมหาบัณฑิต

หัวข้อสารนิพนธ์

อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

เสนอโดย

นางสาว ประภาวรินทร์ เทพแก้ว

สาขาวิชา

บัณฑิตมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ผศ.ดร.ศิริเดช คำสุพรหม

ได้พิจารณาเห็นชอบโดยคณะกรรมการสอบสารนิพนธ์แล้ว

.....ประธานกรรมการ

(ผศ.ดร.พัทธนันท์ เพชรเชิดชู)

.....กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

(ผศ.ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

.....กรรมการ

(ผศ.ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต)

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชีรับรองแล้ว

.....คณบดีวิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี

(ผศ.ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วันที่ 4 เดือน ก.ค. พ.ศ. 2563

หัวข้อสารนิพนธ์	อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค
ชื่อผู้เขียน	ประภาวรินทร์ เทพแก้ว
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม
สาขาวิชา	การบัญชี
ปีการศึกษา	2562

บทคัดย่อ

งานวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยการทดสอบสมมติฐานการศึกษาทั้งหมด 4 ด้าน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด ประกอบด้วยอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 9 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratios: CR) อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratios: QR) อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio: ATR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin: P/L) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio: P/E) และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio: P/BV) โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินรายไตรมาสในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 และใช้ราคาตลาดของหลักทรัพย์จากราคาปิดตามไตรมาส โดยการใช้โปรแกรม Microsoft Excel สำหรับการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งรวบรวมมาจาก www.setsmart.com และ www.set.or.th ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังจากที่รวบรวมข้อมูลที่ได้ นำมาทำการวิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมการวิเคราะห์สถิติวิธีวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ 2 วิธี คือ การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

ผลจากการวิจัยพบว่า อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคนี้ พบว่าสอดคล้องกับสมมติฐานการศึกษาเพียง 2 ด้าน ได้แก่ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด

ยกเว้น อัตราส่วนสภาพคล่องกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ไม่พบความสัมพันธ์กับราคาตลาด
หลักทรัพย์



Thematic Paper Title The Influence of Financial Ratio to Market Price of Listed Companies in the Securities Exchange of Thailand: A Case Study of the Consumer Products Industry

Author Prapawarin Thepkeaw

Thematic Paper Advisor Asst.Prof. Dr.Siridech Kumsuprom

Department Accountancy

Academic Year 2019

ABSTRACT

The objective of this research was to study an influence of financial ratio on stock market price of companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the consumer products industry. The hypothesis testing involved four aspects, namely the liquidity ratio, debt service coverage ratio, Profitability ratio, and Market value measurement ration. There were nine financial ratios with had been used and analyzed n this research including Current Rations: CR Quick Rations: QR Acid Test Ratio: ATR Debt to Equity Ratio: D/E Return on Assets: ROA (Return on Equity: ROE Net Profit Margin: P/L Price Earnings Ratio: P/E Price to Book Ration: P/BV. Data collection were financial statements from the first quarter of 2016 to the 4th quarter of 2018. The secondary data collection derived from the market price of the securities from the closing price collected from www.setsmart.com and www.set.or.th by using Microsoft Excel. Statistical analysis used were correlations analysis, Correlation Analysis, and Multiple Regression Analysis.

The result of the research revealed that the influence of financial ratios on securities prices of companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the consumer products industry was in line with the hypothesis in two aspects, namely the debt service coverage ratio and the market valuation ratio. While the liquidity ratio and the profitability ratio did not correlate with the stock market price.

กิตติกรรมประกาศ

สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงลงได้ด้วยความกรุณาจากคณะกรรมการสอบสารนิพนธ์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พัทธนันท์ เพชรเชิดชู ประธานคณะกรรมการสอบงานสารนิพนธ์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม คณบดีวิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี กรรมการสอบงานสารนิพนธ์ และผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต กรรมการสอบงานสารนิพนธ์ ที่ได้กรุณาแนะนำแนวทางที่ถูกต้องในการแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ และขอขอบพระคุณ ความช่วยเหลือทั้งในด้านการให้คำปรึกษา จากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม อาจารย์ที่ปรึกษางานสารนิพนธ์ ที่ได้สละเวลาอันมีค่าในการแนะนำแนวทาง เพื่อแก้ไขปัญหา ข้อบกพร่องต่าง ๆ ด้วยความละเอียดถี่ถ้วน ผู้วิจัยรู้สึกซาบซึ้งเป็นอย่างยิ่ง จึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

นอกจากนี้ผู้วิจัยขอขอบคุณเพื่อน ๆ ร่วมรุ่นบัณฑิตศึกษา รุ่นที่ 9 ที่ให้คำแนะนำ และช่วยเหลือด้วยดีตลอดมา สุดท้ายนี้ ผู้วิจัยขอขอบพระคุณสมาชิกในครอบครัวที่คอยให้กำลังใจ และให้ความช่วยเหลือตลอดมาจนทำให้การศึกษาครั้งนี้สำเร็จสมบูรณ์ทุกประการ ข้าพเจ้าหวังว่างานสารนิพนธ์ชิ้นนี้จะมีประโยชน์ต่อผู้ที่ต้องการนำข้อมูลไปทำการศึกษาหรือนำไปใช้ประโยชน์ และหากมีข้อบกพร่องประการใด ผู้วิจัยขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

ประภาวรินทร์ เทพแก้ว

สารบัญ

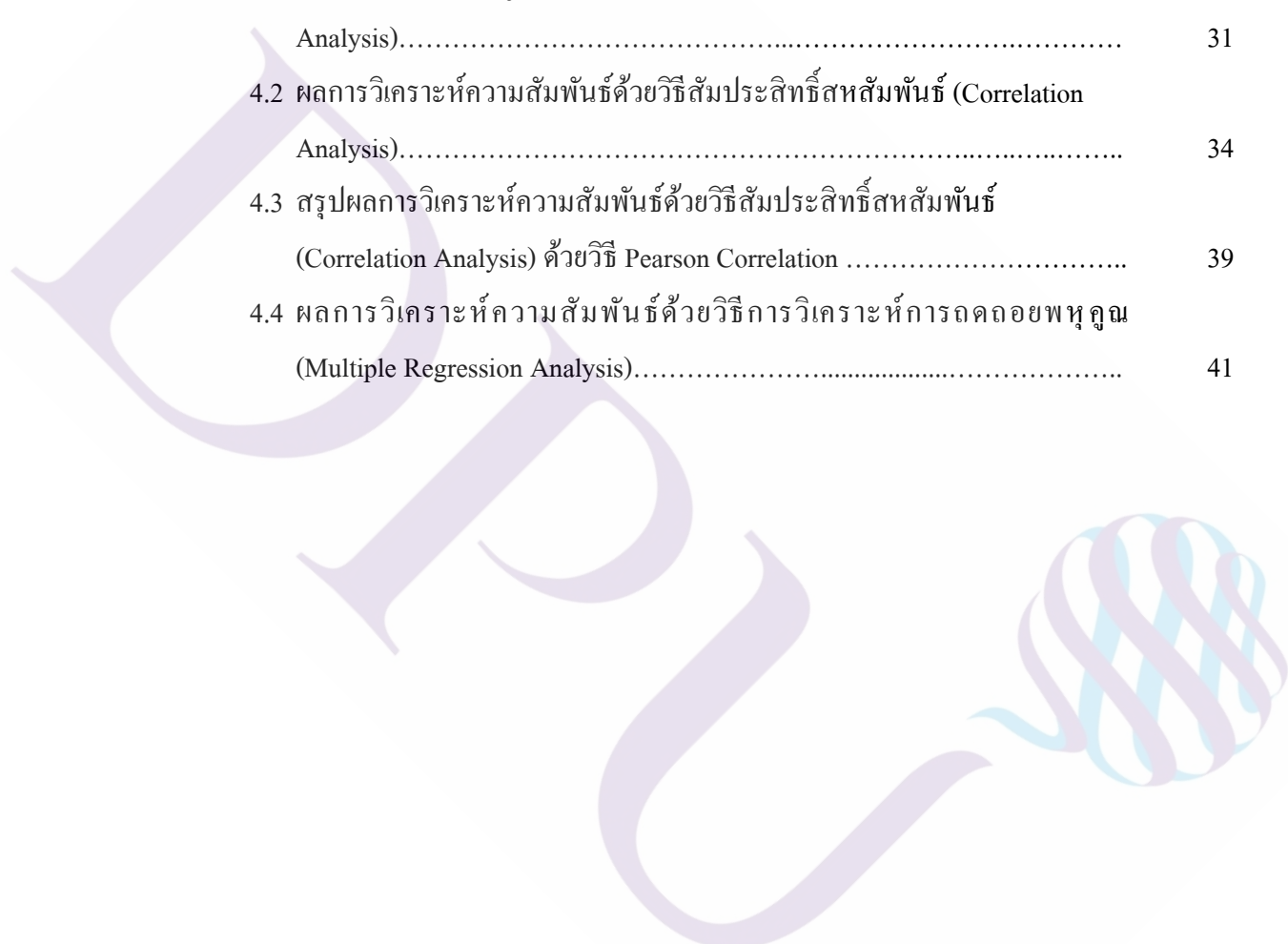
	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	๗
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	๖
กิตติกรรมประกาศ.....	๗
สารบัญตาราง.....	๘
สารบัญภาพ.....	๘
บทที่	
1. บทนำ.....	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	4
1.3 ขอบเขตของการวิจัย.....	4
1.4 สมมติฐานของการวิจัย.....	4
1.5 ประโยชน์ของการศึกษา.....	5
1.6 นิยามศัพท์.....	5
1.7 บทสรุป.....	5
2. แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	6
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับราคาหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงิน.....	6
2.2 แนวคิดและทฤษฎีธุรกิจกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค.....	13
2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	15
2.4 กรอบแนวคิดในงานวิจัย.....	24
2.5 บทสรุป.....	25
3. ระเบียบวิธีวิจัย.....	26
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	26
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล.....	27
3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	27
3.4 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	27
3.5 บทสรุป.....	28

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4. ผลการศึกษา.....	29
4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis).....	29
4.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis).....	33
4.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis).....	40
4.4 บทสรุป.....	43
5. สรุปอภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	44
5.1 สรุปผลการวิจัย.....	45
5.2 การอภิปรายผล.....	46
5.3 ข้อเสนอแนะ.....	48
บรรณานุกรม.....	49
ภาคผนวก.....	53
ประวัติผู้เขียน.....	74

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
2.1 ตารางสรุปการตรวจสอบงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	22
3.1 สัญลักษณ์ตัวแปรอัตราส่วนที่ใช้ในการศึกษา.....	28
4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis).....	31
4.2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis).....	34
4.3 สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ด้วยวิธี Pearson Correlation	39
4.4 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis).....	41



สารบัญภาพ

ภาพที่

หน้า

1.1 ส่วนแบ่งของร้านค้าสินค้าอุปโภคบริโภคในครัวเรือนที่มีบัตรคนจน.....

3



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ทุกวันนี้การลงทุนในหุ้นเริ่มแพร่หลายมากยิ่งขึ้น และไม่ได้จำกัดว่าจะอยู่ในวงการนักเล่นหุ้นเหมือนก่อนอีกแล้ว คนที่ทำงานประจำมากมายก้าวเข้าสู่ตลาดหุ้นด้วยการเก็บเกี่ยวข้อมูลความรู้จากแหล่งข้อมูลต่าง ๆ ทั้งจากตำรา วารสาร บทความและอินเทอร์เน็ตจนสามารถเป็นผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ได้ไม่ยากนัก

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) เป็นองค์กรไม่แสวงหากำไรทำหน้าที่หลักเป็นตลาดรองที่สำคัญของตลาดทุนไทย มีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาระบบเศรษฐกิจไทยมากขึ้นในปัจจุบัน โดยเป็นกลไกและช่องทางในการระดมทุนของผู้ประกอบการธุรกิจสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ อีกทั้งเป็นช่องทางในการออมและสร้างดอกผลในการลงทุนของประชาชน ตลอดจนเป็นแหล่งให้ความรู้เรื่องทางการเงินการลงทุนของผู้ลงทุนเยาวชน และประชาชนทั่วไป นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้การมุ่งสร้างภูมิคุ้มกันตลาดทุนด้วยหลักบรรษัทภิบาลควบคู่ไปกับการยกระดับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ทันสมัย โปร่งใส มีคุณภาพ สามารถรองรับการเปลี่ยนแปลงจากสถานการณ์ต่าง ๆ ได้ด้วยเทคโนโลยีนวัตกรรมสมัยใหม่ ดังนั้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงมุ่งมั่นที่จะพัฒนาตลาดทุนไทยให้เกิดความยั่งยืนมั่นคง ด้วยการผลักดันนโยบายส่งเสริมในการเติบโตเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพไปด้วย พร้อมกับการสร้างความสมดุลทางด้านสังคมและเศรษฐกิจ รวมถึงการกำกับดูแลความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมขององค์กรเน้นการดำเนินงานภายใต้หลักจริยธรรมและการจัดการที่ดี โดยกำหนดขึ้นเป็นวิสัยทัศน์ตลาดทุนระยะยาวเข้าสู่ปี พ.ศ. 2563 Towards Sustainable Growth ให้มีความมั่นคง สร้างความมั่งคั่งและการเติบโตอย่างยั่งยืน รวมทั้งการผลักดันผู้ที่เกี่ยวข้องให้ร่วมมือกันขับเคลื่อนอย่างต่อเนื่องเพื่อนำไปสู่การยกระดับคุณภาพชีวิตของประชาชนให้ดีขึ้นอย่างยั่งยืนต่อไป (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

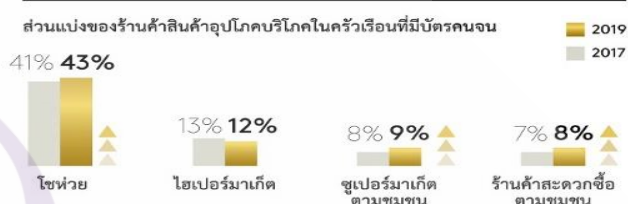
ทำให้ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นศูนย์กลางในการทำหน้าที่สำคัญของการระดมเงินทุนของบริษัทจำนวนมาก และมีการนำบริษัทเข้าสู่การจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง โดยในปัจจุบันมีหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment: mai) รวมทั้งสิ้นจำนวน 793 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563) ราคาของหลักทรัพย์ถือเป็นสิ่งสำคัญอย่างมากในตลาดทุนและเป็นเครื่องมือที่จะช่วยในการตัดสินใจเพื่อการตัดสินใจลงทุน เนื่องจากราคาหลักทรัพย์นั้นเปรียบเหมือนตัวชี้วัดในความสำเร็จของบริษัทอย่างหนึ่ง กล่าวคือ ถ้าบริษัทนั้นมีผลการดำเนินงานที่ดีย่อมส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ให้มีราคาสูงขึ้นตามไปด้วย และเมื่อราคาของหลักทรัพย์สูงขึ้นย่อมทำให้มูลค่าของบริษัทสูงขึ้นตามไปด้วยเช่นเดียวกัน การลงทุนในหลักทรัพย์จึงต้องอาศัยความรู้ความเข้าใจเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน ดังนั้น การวิเคราะห์ในปัจจัยพื้นฐานของบริษัทจะช่วยทำให้มีความเข้าใจพื้นฐานของบริษัทต่าง ๆ และช่วยในการคาดการณ์ของราคาหลักทรัพย์ได้ โดยหนึ่งในวิธีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน คือ การศึกษาแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และการอ่านรายงานประจำปีของบริษัท (แบบ 56-2) ซึ่งในการทำความเข้าใจในรายงานทางการเงินของบริษัทนั้น อาจพบปัญหาในเรื่องการไม่เข้าใจในความหมายของตัวเลขที่ปรากฏในงบการเงินและยากที่จะเข้าใจ ดังนั้น จึงนำเครื่องมือที่นิยมใช้ที่เรียกว่าอัตราส่วนทางการเงินที่จะสะท้อน ความหมายในแง่ความสัมพันธ์ระหว่างรายการต่าง ๆ ที่ปรากฏในงบการเงิน จึงช่วยให้การทำความเข้าใจในรายงานทางการเงิน และทำให้การตัดสินใจในการลงทุนทำได้ประสบความสำเร็จง่ายขึ้น คือ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios)

ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 ที่ผ่านมาทางรัฐบาลเปิดให้ลงทะเบียนบัตรสวัสดิการแห่งรัฐปัจจุบันมีผู้อยู่ในระบบ จำนวน 14.5 ล้านคน โครงการนี้มีจุดมุ่งหมายให้เงินช่วยเหลือสำหรับความเป็นอยู่แก่กลุ่มคนที่มีรายได้น้อย จึงต้องใช้งบประมาณ จำนวน 40,000 ล้านบาทต่อปี และยังได้รับการอนุมัติต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน จากผลสำรวจของแผนก World panel คันทาร์ (Kantar) บริษัทวิจัยข้อมูลเชิงลึกและที่ปรึกษาทางการตลาดระดับโลก พบว่า ใน 9.4 ล้านครัวเรือนที่มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ หรือ คิดเป็น 37% ของครัวเรือนในประเทศไทยทั้งหมด กลุ่มคนที่มีรายได้น้อยปกติจะใช้จ่ายน้อยกว่ากลุ่มคนที่มีรายได้สูง เนื่องจากมีเงินค่อนข้างจำกัด โดยเฉพาะการใช้จ่ายต่อครั้ง จะเห็นได้ชัดว่าปกติครัวเรือนที่เข้าร่วมโครงการนี้จะมีค่าเฉลี่ยซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคอยู่ที่ 74 บาทต่อครั้งในปี 2560 แต่เมื่อเทียบก่อนและหลังโครงการเห็นได้ว่า หลังจากที่มีบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ซึ่งได้รับเงินเดือนละ 200-300 บาท สำหรับซื้อสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มคนเหล่านี้มีการใช้จ่ายเงินสูงขึ้น 9% หมายความว่า เงินในบัตรช่วยให้กลุ่มคนเหล่านี้เพิ่มการใช้จ่ายได้อย่างชัดเจน เบื้องหลังการใช้จ่ายมากขึ้นนี้ “คันทาร์” พบว่าเกิดจากพฤติกรรมที่คนบางกลุ่มนำเงินไปซื้อสินค้าจำนวนชิ้นมากขึ้นหรือขนาดใหญ่ขึ้นต่อครั้ง ถือเป็นผลดีกับผู้บริโภคที่ได้ซื้อสินค้าในปริมาณมากขึ้นและส่วนใหญ่จะ

มีความคุ้มค่ากว่าการซื้อในไซส์ใหญ่ ดังนั้น การส่งเสริมของทางรัฐบาลเกี่ยวกับบัตรสวัสดิการแห่งรัฐทำให้ธุรกิจสินค้าอุปโภคบริโภคขยายการเติบโตมากขึ้นในปีที่ผ่านมา

ร้านค้าสินค้าอุปโภคบริโภคที่ผู้บริโภคในครัวเรือนจับจ่าย



ภาพที่ 1.1 ส่วนแบ่งของร้านค้าสินค้าอุปโภคบริโภคในครัวเรือนที่มีบัตรคนจน

ที่มา: <https://www.brandbuffet.in.th>

การแบ่งโครงสร้างของกลุ่มอุตสาหกรรมตามตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 กลุ่มและหมวดธุรกิจ จำนวน 28 หมวด สำหรับหนึ่งในกลุ่มอุตสาหกรรมด้านสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products) เป็นธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่าง ๆ ทั้งที่เป็นสินค้าจำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย ประกอบด้วยจำนวน 3 หมวดธุรกิจ (1) แฟชั่น (Fashion) เป็นผู้ผลิต ออกแบบ ตัวแทนจำหน่ายสินค้า (2) ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน (Home & Office Products) ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าประเภทของใช้ในครัวเรือนหรือสำนักงาน (3) ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ (Personal Products & Pharmaceuticals) ประกอบด้วยผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่าย ธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ถือเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความสำคัญเนื่องจากเป็นแหล่งผลิตและจำหน่ายสินค้าที่จำเป็นต่อการดำรงชีวิตของมนุษย์ สำหรับธุรกิจในกลุ่มนี้ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นแหล่งในการระดมเงินทุนจากประชาชน ไปสู่ผู้ประกอบการ อันเป็นการขับเคลื่อนเศรษฐกิจที่มีความสำคัญต่อประเทศ ดังนั้น การเลือกลงทุนตามการฟื้นตัวของธุรกิจและการเปิดเศรษฐกิจ เมื่อเศรษฐกิจในประเทศเริ่มกลับมาเปิดอีกครั้ง กลุ่มธุรกิจนี้จะกลับมาฟื้นตัวก่อน ส่วนใหญ่ยังเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคอุปโภคและสิ่งจำเป็นในการดำเนินชีวิตแม้ว่าบางธุรกิจจะเผชิญกับ New normal ของพฤติกรรมของผู้บริโภคแต่ผู้ประกอบการจะปรับตัวได้

ด้วยเหตุผลดังกล่าว ผู้วิจัยจึงสนใจที่ทำการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค การศึกษาในครั้งนี้คาดว่าจะประโยชน์ต่อผู้ลงทุนที่สนใจในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค อีกทั้งยังช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการพิจารณาการใช้ข้อมูลทางอัตราส่วนทางการเงินเพื่อการประกอบการตัดสินใจลงทุนอีกด้วย

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

1.3 ขอบเขตของการวิจัย

ในการศึกษาเรื่อง อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคนี้ โดยผู้ศึกษาได้แบ่งขอบเขตในการศึกษาออกเป็น 2 ลักษณะ คือ

1.3.1 ขอบเขตด้านเนื้อหา การศึกษาครั้งนี้มุ่งศึกษาเฉพาะข้อมูลราคาของหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน โดยผู้ศึกษาได้กำหนดอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ จากคู่มือ (Manual Guides) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Market Analysis and Reporting Tool: SETSMART) ที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการรายงานทางการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จำนวน 4 ด้าน ดังนี้ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด

1.3.2 ขอบเขตด้านข้อมูล การศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลราคาของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินเป็นรายไตรมาสของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค เฉพาะบริษัทที่มีหลักทรัพย์จดทะเบียนประเภทหุ้นสามัญตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึงปี พ.ศ.2561 ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 40 บริษัท แต่ในการศึกษาครั้งนี้จะใช้จำนวน 36 บริษัท เนื่องจากมีข้อมูลที่ครบทั้ง 3 ปีงบการเงิน (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ค. 2563) (ภาคผนวก ข)

1.4 สมมติฐานของการวิจัย

ในการศึกษาและการทบทวนวรรณกรรมปริทัศน์ ได้ตั้งสมมติฐานการศึกษา ดังนี้

H1: อัตราส่วนสภาพคล่อง มีอิทธิพลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

H2 : อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ มีอิทธิพลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

H3: อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร มีอิทธิพลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

H4: อัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด มีอิทธิพลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

1.5 ประโยชน์ของการศึกษา

1. เพื่อทราบถึงอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค
2. เพื่อเป็นข้อมูลในการใช้ประโยชน์ของนักลงทุนสามารถนำผลการวิจัยมาใช้ประกอบการพิจารณาเลือกและตัดสินใจลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

1.6 นิยามศัพท์

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio) หมายถึง การนำข้อมูลทางการเงิน มาเปรียบเทียบกับกันตั้งแต่ 2 รายการขึ้นไป เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างรายการในงบการเงิน ซึ่งจะเป็นรายการในงบการเงินเดียวกัน หรือรายการต่างงบการเงินกันก็ได้

ราคาตลาดหรือราคาหลักทรัพย์ (Market Price) หมายถึง ราคาใด ๆ ที่หลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่เกิดจากการซื้อขายครั้งล่าสุด ซึ่งเป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อขายของนักลงทุนโดยรวมในขณะนั้น ๆ

1.7 บทสรุป

ในบทนี้ผู้วิจัยได้อธิบายถึงความเป็นมาของงานวิจัย ไม่ว่าจะเป็นความสำคัญของปัญหา งานวิจัย วัตถุประสงค์ที่ต้องการศึกษา ขอบเขตของการศึกษา รวมทั้งประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ จากงานวิจัย ในบทที่ 2 ถัดไป จะกล่าวถึงแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับราคาหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง และกรอบแนวคิดของงานวิจัย

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษา เรื่อง อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย :กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภค บริโภค ในครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาแนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นกรอบ แนวคิดในการศึกษา โดยได้ทำการทบทวนวรรณกรรม ทั้งด้านแนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัย ซึ่ง สามารถสรุปเป็นประเด็นหลักที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

- 2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับราคาหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงิน
- 2.2 แนวคิดและทฤษฎีกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค
- 2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.4 กรอบแนวคิดในงานวิจัย
- 2.5 บทสรุป

2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับราคาหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงิน

2.1.1 ราคาหลักทรัพย์หรือดัชนีราคาหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

การวิเคราะห์หลักทรัพย์แบ่งออกเป็น 2 ส่วนใหญ่ คือ การวิเคราะห์ปัจจัยเชิงพื้นฐาน (Fundamental analysis) และการวิเคราะห์เชิงเทคนิค (Technical Analysis) ดังนี้

(1) การวิเคราะห์ปัจจัยเชิงพื้นฐาน (Fundamental analysis) เป็นการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจ ทางการเมืองและทางกลุ่มอุตสาหกรรม นอกจากนี้ยังศึกษาผลประกอบการ เช่น อัตราการเติบโตของกิจการเพื่อคาดคะเนแนวโน้มในอนาคต แล้วนำมาใช้ในการวิเคราะห์ ประเมินราคาของหลักทรัพย์นั้น ๆ ว่าควรจะมีราคาอยู่ที่ประมาณเท่าไร การวิเคราะห์ ปัจจัยพื้นฐานนี้มีรากฐานมาจากแนวคิดที่ว่า “มูลค่าที่แท้จริง (intrinsic value)” โดยการวิเคราะห์ ทางพื้นฐานมีกรอบแนวคิดหลัก ๆ 3 ขั้นตอน ดังนี้

1.1 การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis) จะเป็นการวิเคราะห์และพยากรณ์ แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคตทั้งแนวโน้มทั้งระยะยาวและระยะสั้นทั้งระบบเศรษฐกิจ ของประเทศและเศรษฐกิจโลก นอกจากนั้น ยังรวมไปถึงการวิเคราะห์วัฏจักรเศรษฐกิจ

(Economic Cycle) ดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ และนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาล เช่น นโยบายการเงิน นโยบายการคลัง นโยบายการค้าระหว่างประเทศ ว่าจะมีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์มากน้อยเพียงใด

1.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) จะเป็นการวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม (Industry Life Cycle) สภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม ตลอดจนอนาคตของอุตสาหกรรมว่าจะมีแนวโน้มอัตราการเจริญเติบโตอย่างไร ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่างด้วยกัน เช่น นโยบายของรัฐบาลที่จะให้การสนับสนุนหรือเป็นอุปสรรคในการดำเนินธุรกิจ โครงการสร้างการเปลี่ยนแปลงของระบบภาษีอากรของรัฐบาล รวมถึงโครงสร้างของกลุ่มอุตสาหกรรมแต่ละประเภท เป็นต้น

1.3 การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) เป็นขั้นสุดท้ายของการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นการวิเคราะห์เพื่อคัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน โดยจะเน้นการวิเคราะห์ทั้งเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) เช่น ประสิทธิภาพและความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร บุคลากร ขีดความสามารถด้านการตลาด การผลิตการบริการ การวิจัยและพัฒนา การบริหารและระบบสารสนเทศเพื่อการบริหาร ฯลฯ และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ซึ่งจะวิเคราะห์จากงบการเงินทั้งในอดีตและปัจจุบันของบริษัท เพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคต

ดังนั้น การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental analysis) จะเหมาะกับการวิเคราะห์ระยะปานกลางหรือระยะยาว ข้อดีของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานคือมีข้อมูลที่เกิดขึ้นจริง จำนวนมากที่เกิดขึ้นในอดีตมาทำการวิเคราะห์ จึงทำให้ดูน่าเชื่อถือและอื่น ๆ ข้อเสียของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานคือต้องใช้ข้อมูลจำนวนมากก่อนข้างมากในการวิเคราะห์และถ้าเจอหุ้นที่ราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงก็ไม่สามารถใช้ในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานหาจังหวะในการซื้อขายได้

(2) การวิเคราะห์เชิงเทคนิค (Technical Analysis) การทำความเข้าใจถึงแหล่งที่มาของการวิเคราะห์เทคนิค การวิเคราะห์ทางเทคนิคนั้นเป็นวิธีที่นิยมใช้กันอย่างแพร่หลายและได้รับการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง โดยมีแนวคิดทางการวิเคราะห์เชิงเทคนิคเกิดขึ้น 3 หลัก ดังนี้

2.1 ราคาจะเคลื่อนที่ไปตามแนวโน้มเดิมจนกระทั่งแนวโน้มเดิมหมดตัวลงจริง ๆ

2.2 ราคาของหุ้นจะบอกเหตุการณ์ทุกสิ่งที่เกิดขึ้น คือ ข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ ที่ออกมาจะสะท้อนออกมาในรูปแบบของราคา เป็นเหมือนเงาจิตต์ของหลักทรัพย์

2.3 พฤติกรรมของราคาหุ้นจะเคลื่อนที่ตามแนวโน้มเดิม เป็นผลมาจากความกลัว ความกลัว ความหวังของมนุษย์ที่เป็นตัวกำหนด เพราะความกลัว ความกลัว ความหวัง ไม่ว่าจะยุคไหนสมัยใดก็ตามความคิดเหล่านี้ก็ยังคงอยู่

ดังนั้น การวิเคราะห์เชิงเทคนิคเปรียบเสมือนการวิเคราะห์จิตวิทยาของนักลงทุนในตลาดแล้วก็นำค่าสถิติและความน่าจะเป็นเข้ามาช่วยในการวิเคราะห์นั้น ๆ สาเหตุที่การวิเคราะห์เชิงเทคนิคนี้เป็นที่นิยมเพราะว่าค่อนข้างแม่นยำเพราะการวิเคราะห์ทางเทคนิคเปรียบเสมือนการวิเคราะห์จิตวิทยาคนในตลาด ไม่ต้องใช้ข้อมูลจำนวนมากก่อนทำการเข้าลงทุนทำให้ง่ายและสะดวกในการตัดสินใจ รวมทั้งมีการใช้หลักคณิตศาสตร์เข้ามาช่วยทำให้มีความน่าเชื่อถือเพิ่มมากขึ้นหากต้องการที่จะประสบความสำเร็จกับการลงทุนในตลาด

การลงทุนในหลักทรัพย์โดยเฉพาะการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น นักลงทุนคงจะใช้ข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนที่หลากหลาย แหล่งข้อมูลที่ใช้เพื่อประกอบการตัดสินใจนั้น ก็มาจากหลายแหล่ง ดัชนีราคาหลักทรัพย์จึงเป็นข้อมูลหลักอย่างหนึ่งที่นักลงทุนตลอดจนนักวิเคราะห์ใช้เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุน หรือการวิเคราะห์โอกาสในการลงทุน นอกจากนั้นแล้ว ในปัจจุบัน ดัชนีราคาหลักทรัพย์ยังถูกใช้อ้างอิงในการออกเครื่องมือทางการเงินอื่น ๆ อีกอย่างหลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นอนุพันธ์ที่อ้างอิงบนดัชนีหรือกองทุนประเภท exchange traded fund (ETF) และเครื่องมืออย่างอื่น ๆ อีกหลากหลาย

2.1.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนั้นถือเป็นประเภทการวิเคราะห์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน โดยการนำข้อมูลจากงบการเงินมาเพื่อหาอัตราส่วนระหว่างกัน เพื่อนำมาศึกษาถึงพฤติกรรมของหลักทรัพย์นั้น ๆ มีงานวิจัยหลายฉบับที่ชี้ให้เห็นถึงความสำคัญในอัตราส่วนทางการเงินจะมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ (อนุวัตร รองเงิน, 2559) รวมถึงการวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statement Analysis) ถือเป็นเครื่องมือที่สำคัญต่อการพัฒนาตลาดทุนไทยเนื่องจากงบการเงินแสดงถึงข้อมูลโดยสรุปเกี่ยวกับผลการดำเนินงานและสถานการณ์ทางการเงินในอดีตซึ่งช่วยให้ผู้มีส่วนได้เสีย เช่น ผู้ถือหุ้นและเจ้าหนี้ สามารถประเมินผลการบริหารจัดการธุรกิจ และผลกระทบด้านสภาพแวดล้อมขององค์กรที่มีส่วนเกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ยังสามารถนำข้อมูลงบการเงินมาประยุกต์ใช้ร่วมกับสภาพแวดล้อมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ในการคาดการณ์ของผลการดำเนินงาน การดำรงสัดส่วนทางการเงิน กระแสเงินสด มูลค่าของกิจการ เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจด้านการลงทุนในอนาคตได้ การจะใช้งบการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพจำเป็นต้องทำความเข้าใจแนวคิดพื้นฐานทางการบัญชีและองค์ประกอบของงบการเงิน เพื่อให้สามารถอนุมานได้ถึงผลกระทบของการใช้วิธีการทางบัญชีที่แตกต่างกัน โดยเฉพาะผลกระทบของทางเลือกวิธีการทางบัญชีที่มีต่อผลกำไรขาดทุน ส่วนของผู้ถือหุ้น กระแสเงินสด และตัววัดผลการดำเนินงานอื่น ๆ ของกิจการ (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2554) รายงานทางการเงิน

ส่วนใหญ่มักให้ข้อมูลเพิ่มเติมแก่ผู้ใช้งบการเงิน ซึ่งในบางกรณีข้อมูลเหล่านั้น ไม่ได้รวมไว้เป็นส่วนหนึ่งของงบการเงิน ข้อมูลดังกล่าวช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถตีความหมายข้อมูลต่าง ๆ ได้ดีขึ้น และปรับปรุงตัววัดค่าผลการดำเนินงานของกิจการ เช่น อัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ ให้สามารถเปรียบเทียบกันได้ดียิ่งขึ้น อยู่บนหลักของความสม่ำเสมอ และสะท้อนความเป็นจริงทางเศรษฐกิจได้อย่างแท้จริง ซึ่งการพิจารณาปรับปรุงงบการเงินต้องมองที่เนื้อหาของรายการแยกจากรูปแบบทางกฎหมาย และการใช้ประโยชน์จากข้อมูลที่อยู่ในหมายเหตุประกอบงบการเงิน รวมทั้งข้อมูลเพิ่มเติมอื่น ๆ ในรายงานประจำปีและแบบรายงาน 56-1 ซึ่งเป็นรายงานข้อมูลที่ต้องนำส่งต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต) เช่น การนำกิจกรรมการจัดหาเงินนอกงบแสดงฐานะการเงินมาเป็นข้อมูลประกอบการวิเคราะห์งบการเงินด้วย รวมถึงการประมาณผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในราคาที่มีต่อผลการดำเนินงานของกิจการซึ่งจำเป็นต้องใช้ข้อมูลด้านราคาจากแหล่งภายนอก จึงเป็นที่มาของงานวิจัยส่วนใหญ่ที่มีการศึกษาถึงความสัมพันธ์ของตัวเลขที่เกิดขึ้นในงบการเงินดังกล่าว

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ถือเป็นเครื่องมือหนึ่งที่จะช่วยในการประเมินฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจได้ดีกว่าตัวเลขข้อมูลดิบที่แสดงในงบการเงินหรือที่เรียกว่า อัตราส่วนทางการเงิน เป็นการนำรายงานในงบการเงินทุกประเภท เช่น งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน ที่มีส่วนสัมพันธ์กันมาทำเป็นอัตราส่วน เพื่อเปรียบเทียบกันแล้วทำให้สามารถเปรียบเทียบและตีความหมายจากงบการเงินได้มากขึ้น ทำให้ง่ายต่อการตัดสินใจ (ณัฐกานต์ ทรงพัฒนะโยธิน, 2558) รวมถึงตัวเลขที่ใช้วัดฐานะการเงินและเป็นตัวบ่งบอกของจุดแข็งและจุดอ่อนในการสร้างผลกำไรให้กับธุรกิจ ตลอดจนเป็นตัวชี้วัดความสามารถในการบริหารงานว่ามีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด โดยการนำเอาตัวเลขของงบการเงินมาทำเป็นอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบข้อมูล โดยมีวัตถุประสงค์ที่สำคัญของการวิเคราะห์งบการเงิน ได้แก่ การวัดค่าความเสี่ยงและผลตอบแทนในเชิงเปรียบเทียบเพื่อนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนหรือให้สินเชื่อ การตัดสินใจดังกล่าวต้องอาศัยการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต แม้ว่างบการเงินที่จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์โดยทั่วไปจะแสดงถึงเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในอดีต แต่ก็ยังเป็นพื้นฐานที่สำคัญเพื่อใช้ในการประมาณการผลกำไรและกระแสเงินสดในอนาคต เพื่อประยุกต์ใช้กับการตัดสินใจได้ทุกประเภท โดยเฉพาะการมุ่งเน้นไปที่การตัดสินใจเพื่อลงทุนเป็นประการสำคัญ (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2554)

ประโยชน์ของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่

1. ทำให้ทราบถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของกิจการ
2. สะท้อนให้เห็นถึงจุดแข็งและจุดอ่อนในการดำเนินงานตามแผนของกิจการ

3. สามารถนำข้อมูลของกิจการที่ได้จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน นำมาปรับปรุงและพัฒนาการดำเนินงานของกิจการให้มีประสิทธิผลและประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

ประเภทของอัตราส่วนทางการเงิน แบ่งออกเป็น 4 ประเภท ดังนี้

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) ใช้สำหรับการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ หรือเมื่อหนี้สินที่มีอยู่นั้นถึงกำหนดชำระ

2. อัตราส่วนหนี้สิน (Debtor Leverage Ratios) เป็นเครื่องมือวัดความมีส่วนร่วมในการจัดการบริหารเงิน โดยเจ้าของกิจการเปรียบเทียบกับการเงินโดยการกู้ยืมจากภายนอก

3. อัตราส่วนความสามารถทำกำไร (Profitability Ratios) เป็นเครื่องมือวัดความสามารถในการบริหารงานของบริษัท ซึ่งจะแสดงในรูปอัตราส่วนของรายได้ และอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน

4. อัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio) เป็นอัตราส่วนที่วัดระหว่างราคาหุ้นในตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัทในรูปของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

ดังนั้น การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจึงเป็นเครื่องมือที่สำคัญในการดำเนินงานขององค์กร เพราะจะทำให้ผู้บริหารทราบถึงปัญหาและสามารถนำข้อมูลมาเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมา เพื่อนำมาวิเคราะห์หาแนวทางแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้น รวมถึงการพัฒนาผลการดำเนินงานขององค์กรให้มีประสิทธิผลตรงตามแผนงานหรือเป้าหมายที่กำหนดไว้ เพื่อให้ให้นักลงทุนมีความสนใจในกิจการและเป็นเจ้าของเงินทุนที่แท้ต่อไป

ในการศึกษาเรื่องอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผู้วิจัยจึงกำหนดอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 4 ด้าน ดังต่อไปนี้

(1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

1.1) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) = สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน เป็นเครื่องมือชี้วัดฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนยังมีค่าสูง แสดงว่าธุรกิจมีสภาพคล่องในการดำเนินงานมาก มีความสามารถในการชำระหนี้สูง โดยทั่วไปอัตราส่วนที่เหมาะสมจะประมาณ 2:1

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียน} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน (เท่า)}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

1.2) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio: QR) = สินทรัพย์หมุนเวียน - สินค้าคงเหลือ/หนี้สินหมุนเวียน ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนจากสินทรัพย์

หมุนเวียน ที่หักสินค้าคงเหลือออก เพื่อพยายามตัดสิ่งที่มีปัญหาในการเปลี่ยนแปลงเป็นเงินสดออก ถ้าอัตราส่วนยิ่งมาก แสดงว่ามีสภาพคล่องสูง โดยทั่วไปอัตราส่วนที่เหมาะสมจะประมาณ 1:1

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

1.3) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio: ATR) สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง / หนี้สินหมุนเวียน ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนจากสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง โดยทั่วไปอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น ในระดับ 1 เท่าจึงจะถือว่ามีสภาพคล่องอยู่ในเกณฑ์ดี สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง = สินทรัพย์หมุนเวียน - สินค้าคงเหลือ - ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า - รายได้ค้างรับ

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น} = \frac{\text{สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

(2) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ (Debt of Leverage Ratios)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-to-Equity Ratio) = หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้แสดงถึงโครงสร้างส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทว่ามีสัดส่วนหนี้สินรวมของบริษัทเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นว่าเป็นเท่าไร เป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในธุรกิจว่ามีสัดส่วนเท่าใด

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินรวม (เท่า)}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะส่งผลต่อความมั่นคงทางการเงินของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่ามาก แสดงว่าบริษัทมีภาระหนี้สูง และมีภาระดอกเบี้ยจ่ายที่สูงตามมาทำให้บริษัทมีความเสี่ยงสูงด้วย (สังเกตพงศ์ คล่องวิระชัย, 2557) รวมถึงการบันทึกของ ดร.ปฐมพร คุวิษาประกิต ได้ระบุไว้ว่า นักลงทุนในตลาดทุนหรือตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงตลาดหุ้นของประเทศไทย นิยมใช้อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อใช้ในการตรวจสอบ วิเคราะห์ พยากรณ์ หรือเป็นตัวชี้วัดความสามารถในหุ้นบริษัทและธุรกิจเป็นจำนวนมาก โดยใช้การเริ่มสร้างกิจการใหม่ในลักษณะของการร่วมหุ้นกันเป็นหลัก ซึ่งการร่วมหุ้นทางธุรกิจนั้น ผู้ถือหุ้นแต่ละคนจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลจากการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างกัน ผู้ที่ถือหุ้นมากก็จะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมามาก แต่ในทางตรงข้ามหากธุรกิจประสบความล้มเหลวหรือขาดทุนผู้ที่ขาดทุนที่สุดก็คือผู้ที่ถือหุ้น ส่วนใหญ่เกิดจากการใช้ข้อมูลทางบัญชีในด้านอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงในงบการเงิน เป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจกำหนดราคาตลาดหลักทรัพย์ เพื่อให้สามารถอ่านงบการเงินของบริษัทนั้นได้ ว่ามีจุดแข็งหรือจุดอ่อนอย่างไรบ้าง เพื่อให้ง่ายขึ้นกว่าการอ่านเป็นตัวเลขโดยตรงจากงบการเงิน

(3) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

3.1) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) = กำไรสุทธิ/สินทรัพย์ทั้งหมด เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจากเงินลงทุนที่มาจาสองส่วน คือ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ถ้าอัตราส่วนมีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ ตัวอย่างเช่น อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมที่แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดมากน้อยเพียงใด จะแสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถมากน้อยเพียงใดในการนำสินทรัพย์ทั้งหมดมาสร้างกำไร เป็นต้น

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ทั้งหมด}}$$

3.2) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้จะใช้ในการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสะท้อนให้เห็นความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เปรียบเสมือนเป็นเจ้าของกิจการ เป็นอัตราส่วนที่สำคัญเพราะเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งผู้ถือหุ้นเป็นผู้ที่มีส่วนได้เสียที่สำคัญที่สุดต่อกิจการ เพราะการระดมทุนส่วนหนึ่งมาจากนักลงทุนในกิจการ ซึ่งผลการดำเนินงานของกิจการส่งผลต่อความสัมพันธ์ของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นที่แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของและมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

3.3) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) = กำไรสุทธิ/ขายสุทธิ อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไรหลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวมทั้งภาษีเงินได้หมดแล้ว เป็นอัตราส่วนทางการเงินเพื่อวัดถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการตัวหนึ่งและเป็นอัตราส่วนที่แสดงว่าความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการว่าเป็นเท่าใดของยอดขายได้ (ยิ่งสูงยิ่งดี) ถ้าอัตราส่วนกำไรสุทธิสูงดีเนื่องจากแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการว่ามีกำไรสุทธิเป็นจำนวนมาก จุดสังเกตถ้าหากอัตราส่วนกำไรสุทธิสูงจะแสดงถึงนโยบายในการกำหนดราคาขายที่ดี นโยบายการจัดซื้อจัดจ้างและนโยบายการผลิตที่ดีด้วย รวมถึงการแสดงให้เห็นถึงความสามารถของกิจการในการบริหารจัดการควบคุมต้นทุน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ดีตามมาด้วย

$$\text{อัตราส่วนกำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ขายสุทธิ}}$$

(4) อัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)

4.1) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ratio: P/E) ราคาตลาดต่อหุ้น/ กำไรสุทธิต่อหุ้น เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญ ใช้วัดว่าผู้ลงทุนจ่ายเงินซื้อหุ้นนั้นเป็นที่เท่าของทุก ๆ 1 บาท ของกำไรสุทธิของบริษัท

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}}$$

4.2) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price Book Value Ratio: P/BV) ราคาตลาดต่อหุ้น / มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ใช้วัดราคาหุ้น ณ ขณะนั้น สูงเป็นที่เท่าของมูลค่าทางบัญชี หากมีค่าสูงมาก ก็แสดงว่าผู้ลงทุนทั่วไปในตลาดคาดหมายว่าบริษัทมีศักยภาพเติบโตสูง

$$\text{อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}}$$

2.2 แนวคิดและทฤษฎีธุรกิจกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

สินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Goods) เป็นสินค้าที่ถูกซื้อโดยผู้บริโภคคนสุดท้าย เพื่อนำไปใช้สอยด้วยตนเอง สินค้าประเภทนี้มีมากหลายประเภทแตกต่างกันออกไปตามนิสัยและแรงจูงใจในการซื้อและความต้องการของผู้บริโภค ซึ่งจำแนกออกเป็น 4 ประเภท คือ

1. สินค้าสะดวกซื้อ (Convenience Goods) สินค้าประเภทนี้เป็นสินค้าที่หาซื้อได้อย่างง่ายดาย สะดวกในการซื้อ โดยไม่ต้องใช้ความพยายามในการเดินเลือกซื้อหรือเปรียบเทียบซื้อ ลักษณะที่แสดงให้เห็นว่าเป็นสินค้าสะดวกซื้อ คือเป็นสินค้าไม่คงทนถาวร (Non-durable products) และเป็นสินค้าที่โดยปกติใช้อยู่เป็นประจำและซื้อบ่อย ๆ เป็นสินค้าที่ราคาไม่แพงเป็นสินค้าที่ผู้ซื้อมักจะซื้อโดยตราสินค้าที่เคยซื้อเป็นประจำเป็นสินค้าที่ผู้ซื้อมีนิสัยและการตัดสินใจซื้ออย่างรวดเร็วและง่าย ๆ โดยไม่ต้องมีการเปรียบเทียบคุณภาพและราคากับตราสินค้าที่มีการแข่งขันเป็นสินค้าที่มีลักษณะเน้นหนักถึงความสะดวก ซึ่งลูกค้าจะหาซื้อได้จากร้านค้าปลีกแทบทุกประเภทโดยทั่วไป สินค้าสะดวกซื้อนี้ยังสามารถแบ่งออกเป็นประเภทย่อยได้อีก 3 ประเภท คือ

1.1 สินค้าฉุกเฉินซื้อ (Emergency Goods) หมายถึง สินค้าสะดวกซื้อประเภทที่ถูกค้าเกิดมีความต้องการอย่างปัจจุบันทันด่วนที่จะต้องซื้อและขาดไม่ได้ หรือจำเป็นต้องแสวงซื้อสินค้านั้น ๆ มาใช้ให้ทันท่วงที

1.2 สินค้าคลใจซื้อ (Impulse Goods) หมายถึง สินค้าที่ซื้อโดยมิได้มีการวางแผนมาก่อน แต่ลูกค้าพบเห็นเมื่อสินค้านั้นวางไว้ล่อตาและถูกคลใจในรูปร่าง สี สัน กลิ่น ฯลฯ ซึ่งร้านค้า

วางไว้หรือจัดแสดงไว้ล่อตาล่อใจบนห้างตรงช่องทางออกเพื่อชำระเงิน ที่ลูกค้าสามารถหยิบได้ง่าย เช่น วารสาร ยาหม่อง ไบมิค โคน ปากกา ดินสอ

1.3 สินค้าอุปโภคบริโภคประจำ (Staple Goods) หมายถึง สินค้าสะดวกซื้อที่ลูกค้ามักจะซื้อเป็นประจำในปริมาณมาก ๆ และได้มีการวางแผนที่จะซื้อมาก่อน การซื้อแต่ละครั้งอาจจะซื้อทีละน้อย เพราะโดยมากจะเป็นสินค้าที่เรียบง่าย เช่น หมู เนื้อ ขนมอบัง ฯลฯ นอกจากนั้น ลูกค้ายังจำเป็นที่จะต้องมีการทยอยซื้อบ่อยครั้ง ลักษณะที่สำคัญและเห็นได้ชัด ได้แก่ ผู้ซื้อจะใช้เวลาพยายามเพียงเล็กน้อยในการจัดหาซื้อ

2. สินค้าเปรียบเทียบซื้อ (Shopping Goods) สินค้าประเภทนี้ลูกค้ามักจะซื้อเมื่อได้มีการเปรียบเทียบถึงความเหมาะสมในด้านราคา คุณภาพ รูปแบบของสินค้า ฯลฯ เป็นสินค้าที่ต้องเสาะแสวงซื้อบ้าง ซึ่งมีการวางจำหน่ายในร้านค้าปลีกต่าง ๆ น้อยกว่าสินค้าสะดวกซื้อ ลักษณะของสินค้าประเภทนี้ก็คือเป็นสินค้าประเภทคงทนถาวร (Durable Goods) และอายุการใช้งานนานเป็นสินค้าที่มีราคาค่อนข้างสูงเป็นสินค้าที่ลูกค้าจำเป็นต้องคำนึงถึงตราสินค้า คุณภาพ ประโยชน์การใช้งานเป็นอันดับแรก และราคาเป็นสินค้าที่ลูกค้ามักจะใช้เวลานานในการตัดสินใจซื้อ เพราะต้องใช้ความพิถีพิถันและเปรียบเทียบในการซื้อสินค้าเปรียบเทียบซื้อ สามารถแบ่งออกเป็นประเภทย่อยได้อีก 2 ประเภท คือ

2.1 สินค้าแบบเดียวกันที่ซื้อโดยเปรียบเทียบ (Homogeneous Shopping Goods) สินค้าประเภทนี้จะมีลักษณะรูปร่างโดยทั่ว ๆ ไป คล้ายคลึงกันมาก เช่น โทรทัศน์ ตู้เย็น เครื่องซักผ้า ฯลฯ ลูกค้าเห็นว่ารูปร่าง คุณภาพ ความเหมาะสมของสินค้า อรรถประโยชน์ในการใช้ และให้ลูกค้าทางใจแก่ผู้ใช้ ไม่แตกต่างกัน ผู้ซื้อจะใช้เกณฑ์ราคาเป็นประเด็นหลักในการตัดสินใจสินค้านี้

2.2 สินค้าต่างแบบที่ซื้อโดยเปรียบเทียบ (Heterogeneous Shopping Goods) เป็นสินค้าที่มีลักษณะแตกต่างกันเพราะฉะนั้นลูกค้าจะมีการเปรียบเทียบทางด้านคุณภาพ รูปแบบ ความเหมาะสม ฯลฯ โดยราคาเป็นเรื่องรองลงมา เช่น สินค้าประเภทเสื้อผ้าที่แตกต่างกันตามคุณภาพ ฝีมือการตัดเย็บ รูปแบบ เครื่องเรือนและเฟอร์นิเจอร์ ต่างกันตามคุณภาพ รูปแบบ และการประกอบ เป็นต้น

3. สินค้าเจาะจงซื้อ (Specially Goods) สินค้าประเภทนี้เป็นสินค้าที่ลูกค้าต้องใช้ความพยายามอย่างมากในการแสวงหาและมีความตั้งใจซื้อ การจะใช้สินค้านั้นมาทดแทนยังต้องอาศัยเวลาในการตัดสินใจนานกว่าจะซื้อ หรือมีความลังเลและกดยู่นานที่จะยอมรับสินค้าทดแทนนั้น เช่น นาฬิการาคาแพง รถยนต์รุ่นพิเศษ เสื้อผ้าตราพิเศษและแบบพิเศษทำจากต่างประเทศ ผ้าลูกไม้ สวิส ฯลฯ ซึ่งล้วนแต่มีลักษณะเด่นเป็นพิเศษซึ่งสามารถบ่งบอกระดับผู้ใช้ รสนิยมผู้ใช้ ตลอดจนสถานะของผู้ใช้

4. สินค้าที่ไม่แสวงซื้อ (Unsought Goods) เป็นสินค้าที่ลูกค้ามิได้รู้จักหรือมีความรู้เกี่ยวกับสินค้าประเภทนี้มาก่อน หรืออาจจะรู้จักมาบ้างแต่มิได้ให้ความสนใจที่จะต้องแสวงรู้ลักษณะของสินค้าประเภทนี้มักจะเป็นสินค้าใหม่ ๆ ที่ออกสู่ตลาด หรือเป็นสินค้าใหม่ที่มีเทคโนโลยีใหม่ ๆ โดยผู้ผลิตจะเป็นผู้ประคิษฐ์คิดค้นขึ้นมาแล้วนำออกสู่ตลาดโดยใช้ความพยายามในการส่งเสริมการตลาดสูง เช่น ทุ่มโฆษณาประชาสัมพันธ์เพื่อแนะนำการตลาด และในขณะเดียวกัน การจัดจำหน่ายก็จะกระจายออกไปเพื่อให้ผู้บริโภคได้รู้จักผ่านตาและตระหนักว่ายังมีสินค้าประเภทนี้เพิ่มเข้าสู่ตลาด

2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการทบทวนงานวิจัยในอดีตที่ผ่านมาทำให้พบว่าม้งานวิจัยจำนวนมากทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศที่ได้ศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ โดยงานวิจัยดังต่อไปนี้

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจพลังงานและหมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์ (2552) ผลจากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์มากที่สุด ซึ่งมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเป็นตัวแปรสำคัญที่ใช้ในการอธิบายแนวโน้มของการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจพลังงานและหมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อีกงานวิจัยที่สนับสนุนจะเป็นงานวิจัยของ สิริกาญจน์ ตายนะสานติ (2556) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI โดยเก็บข้อมูลทางการเงินจากงบการเงินที่เผยแพร่ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2553 ถึงไตรมาสที่ 3 ปี พ.ศ. 2555 และเลือกใช้ราคาปิดของหลักทรัพย์ในแต่ละไตรมาสในการวิจัย ได้ทดสอบความสัมพันธ์ 2 วิธี คือ การทดสอบโดยการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) และการทดสอบโดยการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า มีอัตราส่วนการเงินบางตัวที่สามารถพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาด MAI ได้ นั่นคือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม

(D/A Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earning Per Share) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

นอกจากนี้ยังมีงานวิจัยที่ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตรา การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของสำนักงาน ก.ล.ต. (2557) โดยได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง, อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตรากำไรสุทธิ, อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีกับ อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์แยกตามหมวดธุรกิจหลักที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงสุด จำนวน 5 หมวดกลุ่มธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจธนาคาร ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ธุรกิจเทคโนโลยี สารสนเทศและการสื่อสาร ธุรกิจพาณิชย์ และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ทำการศึกษาในช่วง ระหว่างปี 2553 – 2557 จากกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้นมี 1,860 ตัวอย่าง โดยการวิเคราะห์สมการถดถอย พหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีเป็น อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในแต่ละหมวดกลุ่มธุรกิจ มากที่สุด ยกเว้นในธุรกิจพาณิชย์ที่มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผล มากที่สุด นอกจากนี้ยังมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมที่ส่งผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคา หลักทรัพย์ในธุรกิจธนาคารและธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

งานวิจัยที่สนับสนุนอีกงานหนึ่งที่ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของสินี ภาคย์อุพาร (2558) โดยการใช้ข้อมูล อัตราส่วนทางการเงิน จำนวน 6 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ROE อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี P/BV อัตรากำไรสุทธิ NP อัตราเงินปันผลตอบแทน DIV อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น D/E โดยเก็บข้อมูลจากงบ การเงินรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2548 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2557 ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่า หลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย จำนวน 8 อุตสาหกรรม ได้แก่ กลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วน ทางการเงินที่ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE อัตราส่วนมูลค่า

หุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี P/BV อัตรากำไรสุทธิ NP อัตราเงินปันผลตอบแทน DIY อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น D/E และอัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA

งานวิจัยที่สนับสนุนอีกงานหนึ่งได้ศึกษาเกี่ยวกับอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ของขวัญนภา เติงศิริ (2560) ในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน เริ่มตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2556 – ไตรมาสที่ 4 ของ ปี 2558 โดยศึกษาอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 5 ด้าน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว, อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ, อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น, อัตราส่วนสำหรับวิเคราะห์ห้วงกระแสเงินสด ได้แก่ อัตราส่วนเงินสดต่ออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ โดยใช้ราคาตลาดของราคาหลักทรัพย์จากราคาปิดถั่วเฉลี่ย คือ ระหว่างช่วงก่อนวันที่สิ้นสุดไตรมาส 3 วัน ถึง หลังวันสิ้นสุดไตรมาส 3 วัน โดยใช้วิธีวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ 2 วิธีคือการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ผลการศึกษา พบว่า อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 ด้าน มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% และมีเพียงด้านเดียวคืออัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

นอกจากนี้ยังมีงานวิจัยของมณีนรัตน์ ใจรักสันติ (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่าง 15 บริษัท โดยได้ศึกษาเป็นรายไตรมาส ตั้งไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 เป็นระยะเวลา 3 ปี ย้อนหลัง ใช้อัตราส่วนทั้งหมด 7 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น D/E, อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี P/BV, อัตราส่วนกำไรสุทธิ NP, อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม WC/A, อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม RE/A, อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม EBIT/A, และอัตราส่วนมูลค่าตลาดของมูลค่าทางบัญชีของหนี้สินรวม ME/BD โดยใช้วิธีทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์คือ การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ ที่ระดับความเชื่อมั่น 90%, 95% และ 99% พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี P/BV มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและ

อุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนอัตราส่วนทางการเงินตัวอื่น ๆ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์เพียงบางหลักทรัพย์

งานวิจัยที่สนับสนุนอีกงานหนึ่งของศรีสุดา นามรักษา (2561) ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีทั้งหมด 6 กลุ่มอุตสาหกรรม โดยเก็บข้อมูลในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2555-2559 เป็นระยะเวลา 5 ปี ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์มีทั้งสิ้น 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net profit margin ratio: NPM) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio: P/BV) และอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout ratio: D/P) สำหรับอัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio: D/E) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity ratio: ROE) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio: GPM) และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operation Profit Margin ratio: OPM) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากการทบทวนงานวิจัยในอดีตที่ผ่านมาสำหรับงานวิจัยที่ได้ศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยงานวิจัยดังต่อไปนี้

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ MAI ของเดือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ผลการวิจัยพบว่า มีอัตราส่วนทางการเงินบางตัวสามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ โดยพบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นหลักทรัพย์ของกลุ่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ MAI

นอกจากนี้ยังสนับสนุนกับงานวิจัยที่ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ของธาราทิพย์ สิริจินดา (2553) ซึ่งเก็บข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2540-2552 จำนวนทั้งหมด 506 บริษัท นำมาทำสอบทางสถิติวิเคราะห์สหสัมพันธ์และทดสอบการถดถอย ผลการวิจัยพบว่า กรณีของการทดสอบวิเคราะห์สหสัมพันธ์จะมีเพียงอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (M/B Ratio) เพียงอัตราส่วนเดียวที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในขณะที่กรณีของการทดสอบสมการถดถอยผลการทดสอบก็เช่นเดียวกันคือมีเพียงอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (M/B Ratio) อัตราส่วนเดียวเท่านั้นที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้

นอกจากนี้ยังมีงานวิจัยที่ได้ศึกษาเรื่องเกี่ยวกับการใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินในการเลือกหลักทรัพย์ลงทุนกรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของนันทภา กุลสัมพันธ์ โกลด (2557) ซึ่งทำการเก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินรายปีทั้งหมด 5 ตัว ได้แก่ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน(D/E Ratio) เก็บรวบรวมข้อมูลในช่วง ปี พ.ศ. 2548-2555 ผลการวิจัยพบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ถ้าหากศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาสกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วง ปี พ.ศ. 2548-2555 โดยใช้เครื่องมือวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) จะพบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) จะมีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

งานวิจัยที่สนับสนุนอีกงานหนึ่งได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ของณัฐกานต์ ทรงพัฒนะ โยธิน (2558) โดยงานวิจัยฉบับนี้มุ่งเน้นในการศึกษาว่าหากนำอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นเกณฑ์เงินสด (Cash Basic) เข้ามาพิจารณาหรือแทนที่กับอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้เกณฑ์คงค้าง (Accrual Basic) จะสามารถสร้างตัวแบบจำลองที่สามารถอธิบายความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญได้ดียิ่งขึ้นหรือไม่ โดยใช้กลุ่มตัวอย่างที่เป็นบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลังไป 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-2557 และนำอัตราส่วนทางการเงินมาสร้างเป็น 4 ตัวแบบจำลอง เพื่อนำมาเปรียบเทียบว่าตัวแบบจำลองใดสามารถอธิบายความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญได้ดีที่สุดผ่านตัววัดที่ชื่อ Adjusted R Square ผลการวิจัยพบว่า ตัวแบบจำลองทั้ง 4 ตัวแบบสามารถสามารถอธิบายความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญได้แทบไม่แตกต่างกันจึงเป็นข้อสรุปที่ว่า นักลงทุนในตลาดสามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นเกณฑ์เงินสด (Cash Basic) หรือเกณฑ์คงค้าง (Accrual Basic) ก็ได้ตามแต่สะดวก เนื่องจากให้ผลการวิเคราะห์แทบไม่แตกต่างกัน

นอกจากนี้ยังมีงานวิจัยที่ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ของอนุวัตร ร่องเงิน (2559) เก็บข้อมูลจากงบการเงินระหว่างปี พ.ศ. 2549-2558 โดยโดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษา ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล รูปแบบการศึกษาวิจัยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistic) วิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และการวิเคราะห์ความถดถอย (Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนกลุ่มธุรกิจดังกล่าวคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 95 คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม

อีกทั้งอีกทั้งยังมีงานวิจัยของต่างประเทศในการศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินของ Aras and Yilmaz (2008) ที่ทำการศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน จำนวน 3 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) อัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน (Dividend Yield) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (M/B Ratio) ว่ามีความสัมพันธ์หรือมีความสามารถในการพยากรณ์ราคาหุ้นสามัญในตลาดที่เกิดขึ้นใหม่ทั้ง 12 ตลาดได้หรือไม่ โดยอาศัยเครื่องมือในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลจากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (M/B Ratio) มีความสัมพันธ์หรือสามารถพยากรณ์ราคาหุ้นสามัญในตลาดที่เกิดขึ้นใหม่ทั้ง 12 ตลาด ภายในระยะเวลา 1 ปีได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และยังพบอีกว่าตัวแบบจำลองดังกล่าวให้ผลในการพยากรณ์ที่ออกมาค่อนข้างน่าพึงพอใจ เช่นเดียวกันงานวิจัยของ Lewellen (2004) ได้ศึกษาความสามารถในการนำอัตราส่วนทางการเงินมาเพื่อใช้ในการพยากรณ์ผลตอบแทนในหลักทรัพย์ The New York Stock Exchange ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนเงินปันผลต่อส่วน (Dividend Yield) สามารถพยากรณ์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในช่วงปี ค.ศ. 1946-2000 และอัตราส่วนส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (M/B ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E ratio) สามารถใช้ในการพยากรณ์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้เช่นกัน ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ Martani, Mulyono, และ Khairurizka (2009) ที่ทำการทดสอบ

หาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทหมวดอุตสาหกรรมการผลิตซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ผลจากการศึกษาพบว่า จากการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนสะสมที่ปรับด้วยราคาตลาด พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (M/B Ratio) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนการลงทุนในหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) สินทรัพย์รวม (Total Asset) และอัตราส่วนกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานต่อยอดขายรวม (Net Operating Cash Flow from Operation/Total Sales) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเชิงลบกับอัตราผลตอบแทนการลงทุนในหลักทรัพย์

จากผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอดีตและทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พบว่า มีอัตราส่วนทางการเงินบางตัวที่สามารถใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดของหลักทรัพย์ หรือมีอัตราส่วนทางการเงินบางตัวที่มีความสัมพันธ์กับราคาหรืออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ทั้งนี้ผู้ศึกษาได้ทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ ทำให้ทราบกรอบแนวคิดและทฤษฎีเพื่อนำมาสนับสนุนงานวิจัย ซึ่งเป็นประโยชน์ในการเลือกอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์มากที่สุด ดังตารางที่ 2.1 และภาพที่ 2.1

ตารางที่ 2.1 ตารางสรุปการตรวจสอบงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

อัตราส่วนทางการเงิน	ผู้วิจัยที่เกี่ยวข้อง	เจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์ (2552)	ธาราทิพย์ สิริจินดา (2553)	ศิริ ดวงแก้ว (2556)	สิริกัญจน์ ตายณะสารดี (2556)	นันทภา กุลสัมพันธ์ โภทศ (2557)	สังข์พงษ์ คล่องวิระชัย (2557)	ณัฐกานต์ ทรงพัฒนะ โยธิน (2558)	ลิตี ภาคย์อุฬาร (2558)	อนวัตร ร่องเงิน (2559)	ขวัญนภา เต็กศิริ (2560)	มณิรัตน์ ใจรักสันติ (2560)	ศรีสุดา นามรักษา (2561)	Lewellen (2004)	Aras and Yilmaz (2008)	Martani, Mulyono Khairurizke (2009)
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน			/	/	/	/	/	/	/	/	/					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ				/				/	/	/						
อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น		/	/	/	/			/	/		/	/				
อัตราส่วนเงินสด											/					
อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

อัตราส่วนทางการเงิน	ผู้วิจัยที่เกี่ยวข้อง	เจริญชัย ตังเจริญวงษ์ (2552)	ชาราทิพย์ สิริจินดา (2553)	ศิริ ดวงแก้ว (2556)	สิริกาญจน์ ตายนะสารติ (2556)	นันทภา กุลสัมพันธ์โกศล (2557)	สันชาพงษ์ คัดองวิระชัย (2557)	ณัฐกานต์ ทรงพัฒนะโยธิน (2558)	ลิตินี ภาคย์อุฬาร (2558)	อนุวัตร รongเงิน (2559)	ขวัญณา เติกศิริ (2560)	มณิรัตน์ ใจรักสันติ (2560)	ศรีสุดา นามรักษา (2561)	Lewellen (2004)	Aras and Yilmaz (2008)	Martani, Mulyono Khairurizke (2009)
อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น		/	/		/					/	/		/	/	/	/
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม				/	/	/	/	/								
อัตรากำไรสุทธิ						/		/	/				/			
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน						/		/		/						
อัตราเงินปันผลตอบแทน					/				/	/			/	/	/	/

2.4 กรอบแนวคิดในงานวิจัย

งานวิจัยครั้งนี้ได้ทำการศึกษาประชากรและกลุ่มตัวอย่าง โดยเลือกทำการศึกษา คือ กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อศึกษาหาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินว่ามีผลต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์หรือไม่อย่างไร โดยผู้วิจัยได้ทำการนำเสนอขั้นตอนและกรอบแนวคิดสรุปได้ดังนี้

ตัวแปรอิสระ (Independent variable)

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง

1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR)

1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio: QR)

1.3 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio: ATR)

2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้

2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio: D/E)

3. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

3.1 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA)

3.2 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity ratio: ROE)

3.3 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit: P/L)

4. อัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด

4.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings ratio: P/E)

4.2 อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price Earning ration: P/BV)

ตัวแปรตาม (Dependent variable)

ราคาตลาดของหลักทรัพย์
(Market Price: MP)

2.5 บทสรุป

ในบทนี้ผู้วิจัยได้อธิบายถึงแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนทางการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง และกรอบแนวคิดของงานวิจัย ในบทที่ 3 ถัดไป จะกล่าวถึงระเบียบวิธีวิจัย ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล



บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

ในการศึกษาเรื่อง อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค โดยผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลจากเอกสารต่าง ๆ ตำรา และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษา โดยดำเนินการตามระเบียบวิธีวิจัยดังต่อไปนี้

- 3.1 ประชากร และกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล
- 3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล
- 3.5 บทสรุป

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร

ขอบเขตประชากรของงานวิจัยนี้ประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ ณ วัณรายงานผลการดำเนินงานเป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2559 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2561 บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจำนวนทั้งหมด 40 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 30 พ.ค. 2563)

กลุ่มตัวอย่าง

จากประชากรทั้งหมด จำนวน 40 บริษัทดังกล่าวข้างต้น ผู้วิจัยเลือกตัวอย่างด้วยวิธีเฉพาะเจาะจงโดยเลือกบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วน ภายหลังจากการเก็บข้อมูลพบว่าบริษัทที่เป็นไปตามเงื่อนไขของการศึกษา มีจำนวน 37 บริษัท โดยเป็นบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีข้อมูลงบการเงินครบทั้ง 3 ปี ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2559 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ จะใช้โปรแกรม Microsoft Excel สำหรับการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งรวบรวมมาจาก www.setsmart.com และ www.set.or.th ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหลังจากที่รวบรวมข้อมูลที่ได้นำมาทำการวิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมการวิเคราะห์สถิติ

3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) ของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ โดยข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลจากงบการเงินเป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2559 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 โดยรวบรวมข้อมูลได้ดังต่อไปนี้

3.3.1 ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่ถูกคัดเลือกเป็นตัวอย่างโดยใช้ราคาปิดของรายไตรมาส โดยรวบรวมข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.setsmart.com และ www.set.or.th)

3.3.2 ข้อมูลงบการเงินและแบบแสดงรายข้อมูล ตามแบบ 56-1 ของบริษัท จำนวน 2 ส่วน ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ รวมถึงข้อมูลข่าวสารอื่นที่เกี่ยวข้องกับบริษัท โดยใช้ข้อมูลในการศึกษาเป็นรายไตรมาสเพื่อนำมาคำนวณหาค่าอัตราส่วนทางการเงิน ทั้ง 9 อัตราส่วน

3.3.3 บทความ บทวิเคราะห์ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงรายงานวิจัย บทความวิชาการ เอกสารวิชาการ และสื่อสิ่งพิมพ์ต่าง ๆ ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับงานวิจัย

3.4 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ในงานศึกษาวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ใช้โปรแกรมสำเร็จรูปในการวิเคราะห์ทางสถิติ ในการวิเคราะห์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยแบ่งเป็น 3 ส่วน คือ

3.4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ การหาค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปร

3.4.2 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) เพื่อทดสอบระดับความสัมพันธ์และทิศทางระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 เพื่อพิจารณาทิศทางความสัมพันธ์จากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation: r)

3.4.3 การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์เชิงปริมาณและการพยากรณ์ค่าระหว่างตัวแปรอิสระที่มีผลต่อตัวแปรตาม ว่ามีความสัมพันธ์มากน้อยเพียงใด ต้องหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (Multiple Correlation Coefficient) เพื่อให้ทราบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระหรือตัวแปรตามมีความสัมพันธ์กันมากน้อยเพียงใด

ตารางที่ 3.1 สัญลักษณ์ตัวแปรอัตราส่วนที่ใช้ในการศึกษา

สัญลักษณ์	คำอธิบาย
CR	อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratios)
QR	อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratios)
AR	อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio)
D/E	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
ROA	อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets)
ROE	อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)
PL	อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
P/E	อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio)
P/BV	อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio)

3.5 บทสรุป

ในบทนี้ผู้วิจัยได้อธิบายถึงระเบียบวิธีวิจัย ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลในบทที่ 4 ถัดไป จะกล่าวถึงผลการศึกษา ซึ่งแสดงผลการวิจัย แยกตามค่าสถิติพื้นฐาน และสถิติเชิงอนุมาน

บทที่ 4

ผลการศึกษา

ในการศึกษาเรื่อง อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยผู้วิจัยได้จากการเก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมด 37 บริษัท ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2559 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 โดยเก็บรวบรวมข้อมูลรายไตรมาสในแต่ละปี เพื่อนำมาศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ การแสดงผลการศึกษาแบ่งออกเป็น 3 ส่วนมีรายละเอียดดังนี้

- 4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis)
- 4.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)
- 4.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis)

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis) ของตัวแปร ที่ได้จากการศึกษาเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของประชากรที่ใช้ในการศึกษา ตัวแปรอิสระได้แก่ อัตราส่วนทางการเงิน ทั้งหมด 4 ด้าน ประกอบด้วย 9 ส่วนที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่

- 4.1.1 อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratios: CR)
- 4.1.2 อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratios: QR)
- 4.1.3 อัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio: ATR)
- 4.1.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E)
- 4.1.5 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA)
- 4.1.6 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)
- 4.1.7 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin: P/L)
- 4.1.8 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio: P/E)
- 4.1.9 อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio: P/BV)

สำหรับตัวแปรตาม คือ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price: MP) โดยโดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis) ของตัวแปรที่ได้จากการศึกษาเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของประชากรที่ใช้ในการศึกษา ตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ดังตารางที่ 4.1



ตารางที่ 4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis)

อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)	ค่าต่ำสุด (Minimum)	ค่าสูงสุด (Maximum)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation)
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR)	0.130	144.860	4.728	9.619
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio: QR)	-0.470	32.600	2.614	3.175
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio: ATR)	-0.500	31.980	2.510	3.099
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio: D/E)	0.020	2.340	0.475	0.410
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA)	-1.500	0.330	0.015	0.085
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)	-8.270	0.530	0.002	0.409

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)	ค่าต่ำสุด (Minimum)	ค่าสูงสุด (Maximum)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin: P/L)	-2.880	28.250	0.170	1.441
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio: P/E)	-910.000	1330.000	76.976	162.100
อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio: P/BV)	0.000	81.500	11.577	15.861
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price: MP)	0.000	532.000	29.511	68.072

จากตารางที่ 4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics Analysis) ของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ พบว่า

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratios: CR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 4.728 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.) เท่ากับ 9.619
2. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratios: QR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 2.614 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.) เท่ากับ 3.175
3. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio: ATR) มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 2.510 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.) เท่ากับ 3.099
4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 0.475 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.) เท่ากับ 0.410
5. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 0.015 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.) เท่ากับ 0.085
6. อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 0.002 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.) เท่ากับ 0.409
7. อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin: P/L) มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 0.170 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.) เท่ากับ 1.441
8. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio: P/E) มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 76.976 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.) เท่ากับ 162.100
9. อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio: P/BV) มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 11.577 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.) เท่ากับ 15.861
10. ราคาตลาดหลักทรัพย์ (Market Price: MP) มีค่าเฉลี่ย (Mean) เท่ากับ 29.511 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std.) เท่ากับ 68.072

4.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยความสัมพันธ์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ของตัวแปร ที่ได้จากการศึกษาเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ดังตารางที่ 4.2

ตารางที่ 4.2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ด้วยวิธี Pearson Correlation

		CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
CR	Pearson Correlation	1									
	Sig. (2-tailed)										
	N	444									
QR	Pearson Correlation	.571**	1								
	Sig. (2-tailed)	.000									
	N	444	444								
ATR	Pearson Correlation	.571**	.998**	1							
	Sig. (2-tailed)	.000	.000								
	N	444	444	444							
D/E	Pearson Correlation	-.243**	-.462**	-.460**	1						
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000							
	N	444	444	444	444						
ROA	Pearson Correlation	-.011	.054	.057	-.053	1					
	Sig. (2-tailed)	.823	.260	.234	.269						
	N	444	444	444	444	444					

ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
ROE Pearson Correlation	.006	.026	.030	-.075	.336**	1				
Sig. (2-tailed)	.898	.589	.530	.117	.000					
N	444	444	444	444	444	444				
P/L Pearson Correlation	.006	.002	.003	.043	.153**	.067	1			
Sig. (2-tailed)	.901	.966	.957	.362	.001	.161				
N	444	444	444	444	444	444	444			
P/E Pearson Correlation	.005	.109*	.115*	-.017	.010	.023	.002	1		
Sig. (2-tailed)	.909	.022	.015	.715	.839	.636	.970			
N	444	444	444	444	444	444	444	444		
P/BV Pearson Correlation	.081	.310**	.318**	-.356**	.169**	.073	.002	.203**	1	
Sig. (2-tailed)	.089	.000	.000	.000	.000	.126	.961	.000		
N	444	444	444	444	444	444	444	444	444	

ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

		CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
MP	Pearson Correlation	-.003	.079	.087	-.161**	.113*	.048*	-.018	.014	.384**	1
	Sig. (2-tailed)	.942	.095	.066	.001	.017	.015	.711	.775	.000	
	N	444	444	444	444	444	444	444	444	444	444
** หมายถึง มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 * หมายถึง มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05											

จากตารางที่ 4.2 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ด้วยวิธี Pearson Correlation พบว่า

1. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จากการทดสอบพบว่าค่า P-Value มีค่าเท่ากับ 0.942 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 นั้นหมายความว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

2. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio: QR) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จากการทดสอบพบว่าค่า P-Value มีค่าเท่ากับ 0.095 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 นั้นหมายความว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

3. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio: ATR) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จากการทดสอบพบว่าค่า P-Value มีค่าเท่ากับ 0.066 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 นั้นหมายความว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

4. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จากการทดสอบพบว่าค่า P-Value มีค่าเท่ากับ 0.001 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.01 นั้นหมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ในทิศทางตรงกันข้าม

5. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จากการทดสอบพบว่าค่า P-Value มีค่าเท่ากับ 0.017 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 นั้นหมายความว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ในทิศทางเดียวกัน

6. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จากการทดสอบพบว่า ค่า P-Value มีค่าเท่ากับ 0.015 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 นั้นหมายความว่า อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 ในทิศทางเดียวกัน

7. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin: P/L) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จากการทดสอบพบว่า ค่า P-Value มีค่าเท่ากับ 0.711 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 นั้นหมายความว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

8. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price Earnings Ratio: P/E) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จากการทดสอบพบว่า ค่า P-Value มีค่าเท่ากับ 0.775 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 นั้นหมายความว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

9. ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio: P/BV) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จากการทดสอบพบว่า ค่า P-Value มีค่าเท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.01 นั้นหมายความว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ในทิศทางเดียวกัน

จากนั้นทำผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยความสัมพันธ์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ของตัวแปรที่ได้จากการศึกษาเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม โดยนำมาสรุปเพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตารางที่ 4.3

ตารางที่ 4.3 สรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ด้วยวิธี Pearson Correlation

Pearson Correlation	MP	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	P/E	P/BV
MP	1.000									
CR	-0.003	1.000								
QR	0.079	0.571**	1.000							
ATR	0.087	0.571**	0.998*	1.000						
D/E	-0.161**	-0.243**	-0.462**	-0.460**	1.000					
ROA	0.113*	-0.011	0.054	0.057	-0.053	1.000				
ROE	0.048*	0.006	0.026	0.030	-0.075	0.336**	1.000			
P/L	-0.018	0.006	0.002	0.003	0.043	0.153**	0.067	1.000		
P/E	0.014	0.005	0.109*	0.115*	-0.017	0.010	0.023	0.002	1.000	
P/BV	0.384**	0.081	0.310**	0.318**	-0.356**	0.169**	0.073	0.002	0.203**	1.000

** หมายถึง มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

* หมายถึง มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.3 แสดงผลสรุปจากการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ด้วยวิธี Pearson Correlation พบว่า

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) ($r = -0.161$) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค เมื่อพิจารณาค่าความสัมพันธ์พบว่ามีความเป็นลบ แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ที่ระดับความเชื่อมั่น 99%

2. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) ($r = 0.113$) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ($r = 0.048$) ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio: P/BV) ($r = 0.384$) ที่ระดับความเชื่อมั่น 99% มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์เป็นบวก แสดงว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

4.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์เชิงพหุ เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ที่มีตัวแปรสาเหตุ (x) 2 ตัวขึ้นไป และตัวแปรผล (y) 1 ตัวด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลดังตารางที่ 4.3

ตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

อัตราส่วน	Unstandardized Coefficients		t	P-Value
	β	Std. Error		
1 (Constant)	20.658	7.192	2.872	0.004**
CR	-0.165	0.383	-0.432	0.666
QR	-24.478	13.986	-1.750	0.081
ATR	24.184	14.372	1.683	0.093
D/E	-8.504	8.564	-0.993	0.021*
ROA	39.348	37.822	1.040	0.299
ROE	-0.066	7.786	-0.008	0.993
PL	-1.137	2.102	-0.541	0.589
P/E	-0.028	0.019	-1.460	0.145
P/BV	1.615	0.215	7.526	0.000**

R = 0.404, R square (R^2) = 0.164, Adjusted R Square = 0.146, F = 9.433, P-value = 0.000

หมายเหตุ: ** หมายถึง มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

* หมายถึง มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.4 ซึ่งแสดงผลการทดสอบสมการถดถอยพหุคูณพบว่า

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) ($\beta=-8.504$, $p<0.05$) ส่งผลต่อตัวแปรตาม คือ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 95% และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ($\beta=1.615$, $p<0.01$) ส่งผลต่อตัวแปรตาม คือ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 99%

2. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio: QR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio: ATR) อัตราส่วนผลตอบแทน

จากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin: P/L) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio: P/E) ไม่พบว่าส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงได้ดำเนินการทดสอบสมมติฐาน จำนวน 4 สมมติฐาน จึงสามารถตอบสมมติฐานที่ได้กำหนดไว้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนสภาพคล่อง มีอิทธิพลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

ผลการทดสอบพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratios: CR) อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratios: QR) และอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio: ATR) มีค่า P-Value เท่ากับ 0.666 0.081 และ 0.093 ตามลำดับ ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 จึงปฏิเสธสมมติฐานที่ 1

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ มีอิทธิพลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

ผลการทดสอบพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่า P-Value เท่ากับ 0.021 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 จึงยอมรับสมมติฐานที่ 2 ดังนั้น จึงสรุปได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์เชิงลบ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 95%

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร มีอิทธิพลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

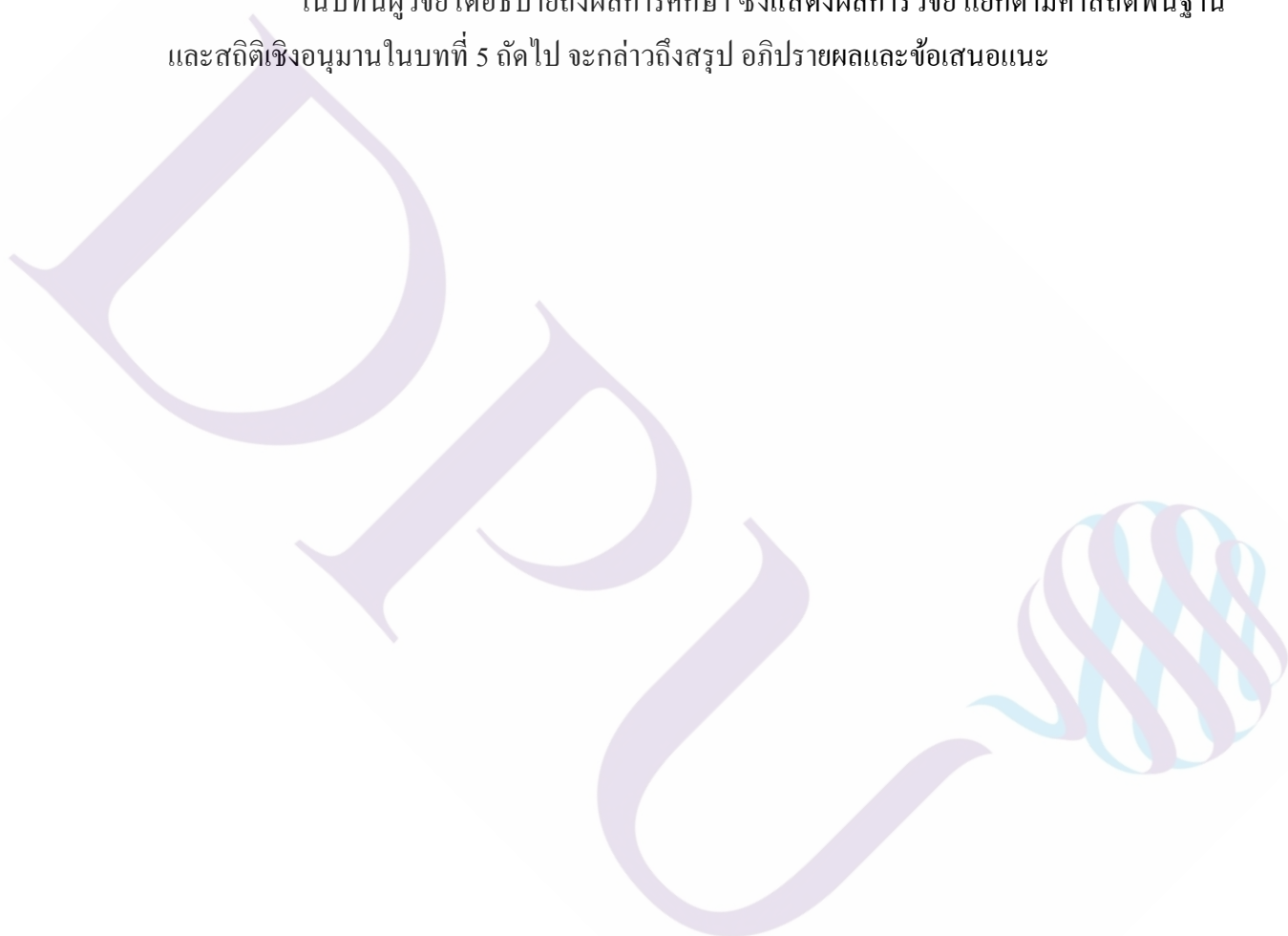
ผลการทดสอบพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin: P/L) มีค่า P-Value เท่ากับ 0.299 0.993 และ 0.589 ตามลำดับ ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05 จึงปฏิเสธสมมติฐานที่ 3

สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด มีอิทธิพลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

ผลการทดสอบพบว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio: P/BV) ซึ่งเป็นอัตราส่วนในการวัดอัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาดของกิจการ มีค่า P-Value เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.01 จึงยอมรับสมมติฐานที่ 4 ดังนั้น จึงสรุปได้ว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดของกิจการมีอิทธิพลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์เชิงบวก ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 99%

4.4 บทสรุป

ในบทนี้ผู้วิจัยได้อธิบายถึงผลการศึกษา ซึ่งแสดงผลการวิจัย แยกตามค่าสถิติพื้นฐาน และสถิติเชิงอนุมานในบทที่ 5 ถัดไป จะกล่าวถึงสรุป อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ



บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

งานวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยการทดสอบสมมติฐานการศึกษาทั้งหมด 4 ด้าน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด ประกอบด้วยอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 9 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratios: CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratios: QR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio: ATR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin: P/L) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio: P/E) และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio: P/BV) โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินรายไตรมาสในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 และใช้ราคาตลาดของหลักทรัพย์จากราคาปิดตามไตรมาส โดยใช้วิธีวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ 2 วิธี คือ การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลจากงานวิจัยเรื่อง อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผู้วิจัยสามารถอภิปรายผลการศึกษาแนะนำเสนอได้ดังนี้

- 5.1 สรุปผลการวิจัย
- 5.2 อภิปรายผล
- 5.3 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

ผลจากการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรของอัตราส่วนทางการเงินด้วยวิธีทางสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) พบว่า ตัวแปรที่มีค่าเฉลี่ยมากที่สุด คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio: P/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 76.976 รองลงมา คือ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) และอัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio: P/BV) มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 29.511 และ 11.577 ตามลำดับ ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 0.002 ซึ่งเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่มีค่าเฉลี่ยน้อยที่สุดในการศึกษาครั้งนี้

ผลจากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

ผลจากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ด้วยวิธีการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลต่อตัวแปรตาม คือ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 95% และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ส่งผลต่อตัวแปรตาม คือ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 99% ยกเว้นอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ไม่พบว่าส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์

จากการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค นี้ ผลที่ได้พบว่าสอดคล้องกับสมมติฐานการศึกษาเพียง 2 ด้าน ได้แก่ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้กับอัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด ยกเว้น อัตราส่วนสภาพคล่องกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ไม่พบความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

5.2 การอภิปรายผล

การศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค สามารถอภิปรายผลการวิจัยได้ ดังนี้ จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ด้วยวิธีวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า

อัตราส่วนสภาพคล่องที่ประกอบด้วย อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratios: CR) อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratios: QR) และอัตราส่วนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio: ATR) ที่ไม่สอดคล้องกับสมมติฐานการศึกษาอาจเนื่องมาจากกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค มีบริบทในส่วนของสินค้าคงเหลือที่มีจำนวนมากกว่ากลุ่มอุตสาหกรรมประเภทอื่น ๆ จึงทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ไม่ได้ให้ความสนใจในอัตราส่วนทางการเงินนี้ ซึ่งผลงานวิจัยนี้สอดคล้องกับของณัฐกานต์ ทรงพัฒนะโยธิน (2558) อนุวัตร รุ่งเงิน (2559) มณีรัตน์ ใจรักสันติ (2560) ซึ่งประกอบด้วย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง กลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ก็ไม่มีความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์เช่นกัน ยกเว้นผลงานวิจัยนี้ของ สันตพงษ์ คล่องวิระชัย (2557) และขวัญภา เศกศิริ (2560) ของกลุ่มธุรกิจธนาคาร ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ธุรกิจพาณิชย์ ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และธุรกิจบริการ

อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) อัตราส่วนนี้พิจารณาจากการเงินลงทุนภายในจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีมากเพียงพอที่จะชำระหนี้สินที่กู้ยืมมาจากภายนอก จึงทำให้ผู้ลงทุนส่วนใหญ่มีความสนใจต่ออัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อส่วนของผู้ถือหุ้นนี้ ดังนั้นนักลงทุนส่วนใหญ่จึงให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้เพื่อใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ นันทภา กุลสัมพันธ์โกศล (2557) สันตพงษ์ คล่องวิระชัย (2557) ณัฐกานต์ ทรงพัฒนะโยธิน (2558) สินี ภาคย์อุพาร (2558) และมณีรัตน์ ใจรักสันติ (2560) ที่ได้เคยศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ ผลที่ได้พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้น

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin: P/L) อัตราส่วนในการวัดความสามารถของกิจการที่มีความสามารถในการบริหารกิจการแล้วมีผลกำไรกลับมาได้มากน้อยเท่าใด ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับความสามารถในการทำกำไรแสดงถึงความมั่งคั่งที่เกิดจากการลงทุนของนักลงทุน

หากผลตอบแทนในส่วนของผู้ถือหุ้นที่ได้รับสูงขึ้น จะสามารถดึงดูดความสนใจของนักลงทุนให้สนใจในหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเช่นกัน แต่สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค นักลงทุนส่วนใหญ่ไม่ได้ให้ความสนใจกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรนี้ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของสิริกาญจน์ ตายนะสานติ (2556) เดือนสิริ ดวงแก้ว (2556) สินี ภาคย์อุพาร (2558) ซึ่งได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนทั้งหมด 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งหนึ่งในนั้นคือสินค้าอุปโภคบริโภค รวมถึงงานวิจัยของอนุวัตร รongเงิน (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง เช่นกัน

อัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio: P/E) และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนนี้ใช้ในการวัดการเปลี่ยนแปลงของความมั่งคั่งที่เกิดขึ้นกับการลงทุน สิ่งที่นักลงทุนจะได้รับจากการลงทุนคือผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นคือราคาของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าสูงขึ้น หากอัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาดเพิ่มขึ้น จะทำให้การกำหนดราคาหลักทรัพย์นั้นสูงเพิ่มขึ้นตามไปด้วย จึงส่งผลให้นักลงทุนสามารถใช้อัตราส่วนนี้ในการตัดสินใจในการลงทุน จึงทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้เพื่อใช้ในการตัดสินใจในการลงทุน เช่นเดียวกับงานวิจัยของเจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์ (2552) ชาราทิพย์ สิริจินดา (2553) สันตพงษ์ คล่องวิระชัย (2557) ที่ได้ศึกษาของธุรกิจธนาคาร ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร ธุรกิจพาณิชย์ และธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ สินี ภาคย์อุพาร (2558) ได้ศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมดของตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคด้วย ขวัญณา เสิกศิริ (2560) ที่ได้ศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และเมธีรัตน์ ใจรักสันติ (2560) กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งผลงานวิจัยที่ผ่านมาผลที่ได้อัตราส่วนทางการเงินที่วัดมูลค่าตลาดมีอิทธิพลต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงงานวิจัยของต่างประเทศ Aras and Yilmaz (2008) Lewellen (2004) และ Martani, Mulyono, และ Khairurizka (2009) ทำการทดสอบหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นที่ได้มีความสัมพันธ์กันเช่นเดียวกับงานวิจัยนี้

5.3 ข้อเสนอแนะ

งานวิจัยเรื่องนี้เป็นการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะดังนี้

5.3.1 ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

(1) การศึกษาครั้งนี้สามารถแสดงให้เห็นถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ซึ่งกิจการของผู้ลงทุนควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงินด้านต่าง ๆ ที่ผู้วิจัยได้ศึกษาและพบว่า อัตราส่วนทางการเงินด้านต่าง ๆ ที่กล่าวมาประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด เพื่อดึงดูดความสนใจของผู้ลงทุนให้ลงทุนในกิจการ

(2) นักลงทุนสามารถนำผลที่ได้จากการวิจัยไปใช้เพื่อประกอบการตัดสินใจการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค รวมถึงอุตสาหกรรมอื่น ๆ

5.3.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาค้างต่อไป

(1) การศึกษาในครั้งต่อไป ควรขยายขอบเขตของการศึกษาไปถึงการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยพื้นฐานอื่น ๆ รวมถึงบริบทต่าง ๆ ของกลุ่มตัวอย่างที่นอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงินที่ได้ทำการศึกษาในครั้งนี้ เช่น การเมือง เศรษฐกิจ สังคม วัฒนธรรมของอุตสาหกรรมหรือบริษัท โดยแยกศึกษาแต่ละรายหลักทรัพย์ โดยอาจเลือกวิเคราะห์ทั้งตลาดหรือในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นนอกเหนือจากอุตสาหกรรมนี้

(2) การศึกษาเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์มากกว่า 1 อุตสาหกรรม เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินว่ามีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมว่ามีทิศทางเดียวกันหรือทิศทางตรงกันข้ามเพื่อจะได้วิเคราะห์ความสัมพันธ์เพื่อช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ถูกต้องมากยิ่งขึ้น

5.3.3 ข้อเสนอแนะอื่น ๆ

จากผลการวิจัยครั้งนี้ ประกอบด้วยอัตราส่วนทางการเงินเพียง 9 อัตราส่วน ดังนั้น ผู้ที่สนใจศึกษาสามารถนำผลการวิจัยนี้ไปเป็นแนวทางในการทำวิจัยในองค์กรที่มีลักษณะอื่น เช่น องค์กรที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อทำการศึกษาว่าอัตราส่วนทางการเงินมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์เช่นเดียวกับกับงานวิจัยนี้หรือไม่ อันจะเป็นประโยชน์ในการพัฒนาความรู้ ทักษะความเข้าใจต่อนักลงทุนในอนาคตต่อไป



บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

ภาษาไทย

- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2548). *การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล*. กรุงเทพฯ: ชรรรมสาร.
- โกศล ดีศีลธรรม. (2558). กลยุทธ์บริหารความเสี่ยงองค์กร. *วารสารเทคนิค*. 32(373), 79-91.
- ขวัญนภา เต็กศิริ, สมใจ บัญหมื่น ไวย และชนภณ วิมูลอาจ. (2561). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. *วารสารชุมชนวิจัย*, 12(2), 71-72.
- เจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจพลังงานและหมวดธุรกิจปิโตรเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- เจาะลึก 2 ปี “บัตรคนจน” เปลี่ยนพฤติกรรมจับจ่ายครัวเรือนไทย-พื้นที่ชีพโซ่ช่วย By Jan -January 25, 2020 สืบค้น 11 กุมภาพันธ์ 2563 <https://www.brandbuffet.in.th/2020/01/kantar-report-social-welfare-card-for-low-income-earners-effective-retail-and-fmcg-industry/>
- ณัฐกานต์ ทรงพัฒนะโยธิน (2558) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในหลักทรัพย์กรณีศึกษา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจบัณฑิต). กรุงเทพฯ: คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- เดอะ โมเมนตัม. (2561). *งบการเงิน อ่านเองได้ (2) ตอน อัตราส่วนทางการเงิน*. สืบค้น 29 มกราคม 2563, จาก <https://themomentum.co/financial-statement-102/>.
- เดือนศิริ ดวงแก้ว. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2561). *ข้อมูลรายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. สืบค้น 29 มกราคม 2563, จาก www.set.or.th.

- ชราทิพย์ สิริจินดา. (2554). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์* (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). กรุงเทพฯ: สาขาการบริหารการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- นันทภา กุลสัมพันธ์ โกลด. (2557). *การใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินในการเลือกหลักทรัพย์ลงทุน:กรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)* (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). กรุงเทพฯ: สาขาการบริหารการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- บางกอกโพสต์. (2561). *ความหมายของผลิตภัณฑ์ (The Meaning of Product)* สืบค้น 13 กุมภาพันธ์ 2563, จาก <http://elearning.bu.ac.th/mua/course/mk212/ch7.htm>.
- แบรนด์บุฟเฟต์. (2563). *เจาะลึก 2 ปี “บัตรคนจน” เปลี่ยนพฤติกรรมจับจ่ายครัวเรือนไทย-พื้นที่พหุ* สืบค้น 8 กุมภาพันธ์ 2563, จาก <https://www.brandbuffet.in.th/2020/01/kantar-report-social-welfare-card-for-low-income-earners-effective-retail-and-fmcg-industry/>
- มณีนรัตน์ ใจรักสันติสุข, (2560). *การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ, คณะบริหารธุรกิจ.
- วิกิพีเดีย. (2563). *สารานุกรมเสรีตลาดหลักทรัพย์*. สืบค้น 29 มกราคม 2563, จาก <https://th.wikipedia.org/wiki/>
- วิทยาลัยอาชีวศึกษาเชียงราย. (2561). *การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)*. สืบค้น 29 มกราคม 2563, จาก https://www.cvc.ac.th/cvc2011/files/10112711111051_16051916161741.pdf,
- ศรีสุดา นามรักษา. (2561). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). กรุงเทพฯ: วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ล้นทพงศ์ คล่องวีระชัย. (2557) *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราแลกเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย* (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สำนักงานบัญชีบริษัท เอ็นเอส เบสท์จำกัด. (ม.ป.ป.). *แม่บทบัญชี*. สืบค้น 20 กันยายน 2558, จาก <http://www.nsbest.com/bunchee%20talk1.htm>

สิริกาญจน์ ตายนะสานติ. (2556). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์ MAI (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบัณฑิต).* กรุงเทพฯ: สาขาการบัญชีธุรกิจแบบบูรณาการ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

อนุวัตร รongเงิน. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์กรณีศึกษา: บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบัณฑิต).* กรุงเทพฯ: สาขาการบริหารการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

อังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์. (2554). *เครื่องมือการวิเคราะห์การลงทุน (พิมพ์ครั้งที่ 6).* กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563) สืบค้น 29 มกราคม 2563, จาก <https://www.set.or.th/>,

ภาษาต่างประเทศ

Aras, G., & Yilmaz, M. K. (2008). Price-Earnings Ratio, Dividen yield, and Market-to-Book Ratio to predict return on stock market: Evidence from the emerging markets. *Journal of Global Business and Technology*. 4(1), 18-30.

Kotler Philip. (1997). *Consumer Research for Consumers*. สืบค้น 13 กุมภาพันธ์ 2563, จาก https://www.jstor.org/stable/pdf/10.1086/319624.pdf?casa_token=4PO2gBF_GHQAAAAA:YDnQ0ijWYovBhDffqT9zC6tVVoHotcnyn_b8Xs6-URiY4g1WbL6UNG6MJRFR6eCizZuj19SRgl97EcIB3mjvIxWc7E2f9ESVRxPkirf-fXUJLEUxA

Lewellen, J. (2004). Predicting return with financial ratio. *Journal of Financial Economic*. 74(2), 209-235.

Martani, D., Mulyono, A., & Khairurizka, R. (2009). The effect of financial ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return. *Chinese Business Review*, 44-55.



ภาคผนวก

ตารางผนวกที่ 1 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
1.6	AFC	13.86	8.51	8.19	0.16	0.00	0.00	0.02	122.86	0.86	8.60
2.6	AFC	22.02	14.31	13.99	0.14	0.01	0.01	0.06	36.40	0.91	9.10
3.6	AFC	17.85	12.20	12.00	0.15	0.00	0.00	0.01	437.50	0.88	8.75
4.6	AFC	15.68	11.99	11.86	0.15	-0.01	-0.01	-0.02	-30.77	0.80	8.00
1.60	AFC	14.80	11.27	11.14	0.15	0.00	0.01	0.03	62.31	0.81	9.10
2.60	AFC	14.06	10.06	9.97	0.15	0.00	0.00	0.01	177.00	0.89	8.85
3.60	AFC	12.82	9.11	9.04	0.16	0.01	0.01	0.03	54.69	0.88	8.75
4.60	AFC	14.37	14.37	10.41	0.17	0.01	0.01	0.01	50.00	0.90	9.00
1.61	AFC	5.46	3.88	3.80	0.24	0.00	0.00	0.00	457.50	0.92	9.15
2.61	AFC	8.49	5.92	5.81	0.20	0.00	0.00	0.01	118.57	0.83	8.30
3.61	AFC	8.98	6.59	6.41	0.19	0.00	0.01	0.03	61.00	0.92	9.15
4.61	AFC	15.11	11.58	11.36	0.16	0.00	0.00	0.00	-910.00	0.91	9.10
1.6	B52	41.77	32.60	31.98	0.02	0.02	0.02	0.93	0.00	19.00	1.90
2.6	B52	127.09	12.59	12.00	0.39	0.01	0.02	0.72	0.00	17.10	1.71
3.6	B52	5.97	0.96	0.92	0.66	0.01	0.02	1.70	199.00	19.90	1.99
4.6	B52	4.06	0.70	0.65	0.85	-0.02	-0.04	-0.63	-115.00	16.10	1.61
1.60	B52	5.87	0.52	0.50	0.73	0.04	0.06	0.81	0.00	11.80	1.18
2.60	B52	6.00	0.46	0.44	0.77	0.04	0.07	5.02	35.50	7.10	0.71
3.60	B52	1.97	0.21	0.20	0.94	0.05	0.10	1.78	30.33	9.10	0.91
4.60	B52	1.62	0.23	0.21	1.33	-0.17	-0.40	-2.88	6.45	1.38	0.69
1.61	B52	1.51	0.21	0.21	1.59	0.04	0.10	4.80	14.00	4.20	0.42
2.61	B52	1.32	0.18	0.18	2.34	0.01	0.03	0.05	4.10	4.10	0.41
3.61	B52	2.09	2.09	2.06	0.71	0.16	0.28	0.08	0.65	2.60	0.26

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
4.61	B52	4.19	4.18	3.93	0.25	-1.50	-1.88	-0.38	-0.99	0.40	0.20
1.6	BTNC	1.09	0.30	0.23	0.98	0.01	0.03	0.06	26.21	2.70	27.00
2.6	BTNC	1.19	0.37	0.30	0.84	0.02	0.03	0.05	15.50	1.72	17.20
3.6	BTNC	1.15	0.30	0.24	0.88	0.00	0.00	0.00	275.00	2.20	22.00
4.6	BTNC	1.33	0.32	0.27	0.77	0.03	0.05	0.02	10.58	2.00	20.00
1.60	BTNC	1.33	0.24	0.22	0.74	0.01	0.01	0.04	32.04	1.73	17.30
2.60	BTNC	1.37	0.24	0.22	0.68	0.00	0.00	0.00	1,300.00	2.60	26.00
3.60	BTNC	1.37	0.27	0.21	0.69	0.00	0.01	0.01	86.40	2.16	21.60
4.60	BTNC	1.36	0.36	0.34	0.78	0.01	0.02	0.01	31.94	2.30	23.00
1.61	BTNC	1.34	0.30	0.27	0.77	0.01	0.01	0.02	60.47	2.60	26.00
2.61	BTNC	1.39	0.30	0.26	0.70	0.00	0.00	0.01	113.16	2.15	21.50
3.61	BTNC	1.47	0.29	0.26	0.59	0.01	0.01	0.02	68.71	2.13	21.30
4.61	BTNC	1.49	0.38	0.34	0.59	0.02	0.02	0.01	20.76	1.91	19.10
1.6	CPH	1.70	0.75	0.62	0.80	-0.01	-0.01	-0.06	-49.17	1.18	11.80
2.6	CPH	1.48	0.66	0.64	1.04	-0.06	-0.11	-0.23	-4.72	1.03	10.30
3.6	CPH	1.78	1.76	1.39	0.76	0.02	0.03	0.05	15.86	0.92	9.20
4.6	CPH	1.71	0.81	0.80	0.74	-0.08	-0.13	-0.08	3.19	0.80	8.00
1.60	CPH	1.60	0.56	0.55	0.91	-0.02	-0.04	-0.24	-9.37	0.74	7.40
2.60	CPH	1.48	0.59	0.57	1.11	-0.01	-0.03	-0.07	-12.36	0.66	6.55
3.60	CPH	1.65	0.83	0.82	0.82	0.00	0.01	0.02	35.26	0.67	6.70
4.60	CPH	1.62	0.84	0.83	0.85	-0.07	-0.12	-0.08	2.57	0.63	6.25
1.61	CPH	1.55	0.54	0.54	1.02	-0.03	-0.05	-0.29	-5.98	0.61	6.10
2.61	CPH	1.42	0.58	0.57	1.28	0.00	0.01	0.02	27.75	0.56	5.55
3.61	CPH	1.51	0.78	0.78	1.10	0.03	0.05	0.07	5.52	0.59	5.85
4.61	CPH	1.57	0.79	0.77	0.99	0.00	-0.01	0.00	37.06	0.63	6.30
1.6	CPL	2.14	0.46	0.39	0.63	-0.03	-0.04	-0.07	-2.17	0.32	3.21

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
2.6	CPL	2.08	0.45	0.41	0.67	0.01	0.02	0.03	4.36	0.31	3.05
3.6	CPL	2.10	0.38	0.30	0.67	0.00	0.00	0.00	-102.33	0.31	3.07
4.6	CPL	1.90	0.32	0.32	0.72	0.01	0.02	0.01	61.00	0.31	3.05
1.60	CPL	1.82	0.36	0.33	0.75	0.02	0.04	0.09	1.82	0.33	3.26
2.60	CPL	1.81	0.42	0.37	0.04	0.01	0.02	0.03	9.98	0.48	4.79
3.60	CPL	1.84	0.44	0.34	0.75	-0.01	-0.01	-0.03	-8.26	0.36	3.55
4.60	CPL	1.55	0.43	0.43	0.92	-0.05	-0.10	-0.05	13.72	0.34	3.43
1.61	CPL	1.43	0.39	0.34	1.05	0.00	0.00	-0.01	-350.00	0.35	3.50
2.61	CPL	1.30	0.47	0.43	1.43	0.00	0.00	0.00	298.00	0.30	2.98
3.61	CPL	1.27	0.46	0.42	1.54	0.01	0.01	0.02	105.33	0.32	3.16
4.61	CPL	1.23	0.53	0.53	1.60	0.00	0.01	0.00	100.00	0.30	3.00
1.6	ICC	3.25	1.42	1.37	0.17	0.01	0.01	0.04	91.67	38.50	38.50
2.6	ICC	3.50	1.52	1.46	0.16	0.03	0.03	0.19	18.17	35.25	35.25
3.6	ICC	3.56	1.61	1.57	0.16	0.01	0.01	0.04	72.96	35.75	35.75
4.6	ICC	3.58	1.74	1.69	0.16	0.05	0.05	0.07	11.34	36.50	36.50
1.60	ICC	3.56	1.74	1.68	0.17	0.01	0.01	0.06	63.33	38.00	38.00
2.60	ICC	3.35	1.51	1.45	0.16	0.01	0.02	0.10	35.24	37.00	37.00
3.60	ICC	3.42	1.54	1.48	0.17	0.00	0.00	0.02	192.11	36.50	36.50
4.60	ICC	3.43	1.73	1.65	0.17	0.04	0.04	0.07	13.49	39.25	39.25
1.61	ICC	3.56	1.81	1.76	0.17	0.01	0.01	0.09	41.93	40.25	40.25
2.61	ICC	3.80	1.95	1.88	0.16	0.02	0.02	0.12	30.65	38.00	38.00
3.61	ICC	3.62	1.89	1.83	0.17	0.00	0.00	0.03	148.15	40.00	40.00
4.61	ICC	3.87	2.17	2.10	0.16	0.04	0.05	0.08	12.97	41.50	41.50
1.6	NC	2.02	0.69	0.65	0.62	0.01	0.01	0.03	43.33	1.56	15.60
2.6	NC	2.00	0.61	0.56	0.63	0.00	0.00	0.01	151.11	1.36	13.60
3.6	NC	1.96	0.61	0.56	0.64	0.00	0.01	0.02	88.82	1.51	15.10

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
4.6	NC	1.92	0.70	0.66	0.65	0.02	0.04	0.02	17.53	1.70	17.00
1.60	NC	1.94	0.63	0.58	0.64	0.01	0.01	0.02	60.80	1.52	15.20
2.60	NC	1.89	0.57	0.52	0.66	0.00	0.00	0.01	191.25	1.53	15.30
3.60	NC	1.89	0.61	0.56	0.64	0.00	0.01	0.02	79.47	1.51	15.10
4.60	NC	1.87	0.68	0.63	0.64	0.02	0.03	0.02	16.67	1.70	17.00
1.61	NC	1.97	0.70	0.63	0.59	0.01	0.01	0.03	41.62	1.54	15.40
2.61	NC	2.01	0.62	0.55	0.57	0.00	0.01	0.02	64.09	1.41	14.10
3.61	NC	1.92	0.62	0.56	0.61	0.01	0.01	0.02	58.46	1.52	15.20
4.61	NC	1.87	0.63	0.57	0.67	0.03	0.04	0.03	11.33	1.45	14.50
1.6	PAF	1.45	1.12	0.11	0.60	0.05	0.12	0.19	47.00	5.53	2.82
2.6	PAF	1.41	1.05	0.98	1.33	0.07	0.17	0.14	28.00	4.94	2.52
3.6	PAF	1.39	1.05	1.00	1.31	0.01	0.02	0.03	234.00	4.59	2.34
4.6	PAF	1.40	1.02	0.98	0.57	0.33	0.53	0.35	5.07	4.47	2.28
1.60	PAF	1.39	1.00	0.96	0.57	0.00	0.01	0.02	0.00	4.39	2.24
2.60	PAF	1.31	0.90	0.85	0.60	0.00	0.00	0.00	206.00	4.04	2.06
3.60	PAF	1.24	0.82	0.78	0.62	0.01	0.02	0.04	95.50	3.75	1.91
4.60	PAF	1.24	0.87	0.84	0.67	-0.05	-0.08	-0.05	19.13	3.00	1.53
1.61	PAF	1.20	0.85	0.81	0.68	0.01	0.02	0.05	63.50	2.49	1.27
2.61	PAF	1.18	0.84	0.80	0.68	0.00	0.00	0.00	0.00	1.67	0.85
3.61	PAF	1.15	0.82	0.78	0.70	0.01	0.02	0.03	46.00	1.80	0.92
4.61	PAF	1.31	0.88	0.86	0.52	0.08	0.12	0.08	7.70	1.51	0.77
1.6	PDJ	1.43	0.42	0.40	0.86	0.03	0.06	0.24	10.22	3.68	3.68
2.6	PDJ	2.03	0.67	0.65	0.99	0.02	0.04	0.11	17.17	3.09	3.10
3.6	PDJ	1.87	0.52	0.50	1.07	0.02	0.04	0.12	4.15	2.95	2.95
4.6	PDJ	1.36	0.46	0.43	1.15	-0.07	-0.14	-0.11	4.73	3.35	3.35
1.60	PDJ	1.39	0.41	0.39	1.05	0.02	0.04	0.08	18.16	3.45	3.45

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
2.60	PDJ	1.87	0.42	0.40	1.00	0.16	0.31	28.25	87.50	3.50	3.50
3.60	PDJ	1.78	0.41	0.39	1.03	0.01	0.02	0.07	36.67	3.30	3.30
4.60	PDJ	1.38	0.37	0.35	1.08	-0.04	-0.09	-0.06	8.78	3.55	3.55
1.61	PDJ	1.46	0.46	0.45	1.04	0.02	0.05	0.13	14.67	3.08	3.08
2.61	PDJ	1.86	0.53	0.51	0.78	0.04	0.07	0.10	6.31	2.84	2.84
3.61	PDJ	1.81	0.56	0.54	0.80	0.01	0.02	0.08	23.45	2.58	2.58
4.61	PDJ	1.84	0.65	0.61	0.78	0.03	0.06	0.04	5.28	2.12	2.12
1.6	PG	2.74	1.66	1.61	0.21	0.01	0.01	0.05	76.54	9.95	9.95
2.6	PG	4.09	2.32	2.23	0.25	0.01	0.01	0.03	74.55	8.20	8.20
3.6	PG	4.53	2.27	2.15	0.23	0.02	0.02	0.12	25.00	8.00	8.00
4.6	PG	3.99	1.86	1.76	0.23	-0.04	-0.05	-0.07	10.13	7.90	7.90
1.60	PG	4.97	2.33	2.17	0.20	0.01	0.01	0.05	51.67	7.75	7.75
2.60	PG	5.34	2.45	2.32	0.19	0.00	0.00	0.00	755.00	7.55	7.55
3.60	PG	6.17	2.81	2.68	0.18	0.01	0.01	0.10	33.48	7.70	7.70
4.60	PG	8.89	4.97	4.84	0.16	-0.01	-0.01	-0.01	46.56	7.45	7.45
1.61	PG	8.48	4.82	4.64	0.16	0.01	0.01	0.08	46.56	7.45	7.45
2.61	PG	9.29	5.43	5.31	0.15	0.00	0.00	0.01	700.00	7.00	7.00
3.61	PG	8.44	4.66	4.55	0.16	0.01	0.01	0.08	50.00	7.00	7.00
4.61	PG	8.51	5.09	5.03	0.12	0.06	0.06	0.11	5.40	5.40	5.40
1.6	SABINA	4.01	1.20	1.18	0.28	0.02	0.02	0.06	236.00	23.60	23.60
2.6	SABINA	4.18	1.36	1.34	0.27	0.02	0.03	0.07	170.71	23.90	23.90
3.6	SABINA	3.87	1.17	1.13	0.30	0.01	0.02	0.06	261.11	23.50	23.50
4.6	SABINA	4.18	1.36	1.17	0.28	0.08	0.10	0.07	46.08	23.50	23.50
1.60	SABINA	4.71	1.62	1.60	0.25	0.02	0.03	0.09	154.00	23.10	23.10
2.60	SABINA	5.65	2.16	2.13	0.21	0.03	0.03	0.09	130.00	23.40	23.40
3.60	SABINA	5.10	2.25	2.15	0.23	0.03	0.04	0.11	107.73	23.70	23.70

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
4.60	SABINA	4.63	2.21	2.03	0.26	0.10	0.13	0.09	33.71	23.60	23.60
1.61	SABINA	4.88	2.32	2.29	0.25	0.03	0.04	0.12	107.39	24.70	24.70
2.61	SABINA	4.11	1.83	1.77	0.30	0.04	0.05	0.12	97.32	27.25	27.25
3.61	SABINA	3.32	1.58	1.49	0.38	0.05	0.06	0.13	10.94	3.50	30.50
4.61	SABINA	3.05	1.37	1.24	0.42	0.14	0.20	0.12	28.85	30.00	30.00
1.6	SAWANG	6.91	2.16	2.12	0.18	0.01	0.01	0.11	63.48	1.46	14.60
2.6	SAWANG	8.11	2.49	2.45	0.16	0.01	0.01	0.15	53.46	1.39	13.90
3.6	SAWANG	8.18	2.36	2.33	0.16	0.01	0.01	0.16	145.83	3.50	35.00
4.6	SAWANG	8.96	2.57	2.56	0.11	-0.03	-0.04	-0.12	-19.88	1.61	16.10
1.60	SAWANG	7.93	2.25	2.22	0.16	0.01	0.01	0.15	52.22	1.41	14.10
2.60	SAWANG	9.12	2.46	2.43	0.15	0.01	0.01	0.24	55.17	1.60	16.00
3.60	SAWANG	8.72	2.16	2.13	0.15	0.02	0.02	0.39	35.12	1.44	14.40
4.60	SAWANG	9.25	2.11	2.09	0.10	-0.06	-0.07	-0.27	-10.83	1.44	14.40
1.61	SAWANG	9.10	2.04	2.02	0.17	0.01	0.01	0.17	50.38	1.31	13.10
2.61	SAWANG	8.46	1.92	1.91	0.18	0.01	0.01	0.21	50.38	1.31	13.10
3.61	SAWANG	8.64	1.84	1.82	0.18	0.01	0.01	0.19	75.00	1.50	15.00
4.61	SAWANG	144.86	15.09	14.98	0.06	-0.05	-0.06	-0.22	-11.10	1.11	11.10
1.6	SUC	2.42	2.06	1.95	0.19	0.01	0.02	0.12	38.38	3.80	38.00
2.6	SUC	2.14	1.82	1.73	0.22	0.02	0.02	0.15	27.82	3.70	37.00
3.6	SUC	3.46	3.01	2.89	0.14	0.03	0.04	0.23	14.09	3.65	36.50
4.6	SUC	3.39	2.90	2.87	0.15	0.07	0.07	0.13	8.61	3.93	39.25
1.60	SUC	3.50	3.07	3.00	0.14	0.02	0.02	0.17	26.34	3.93	39.25
2.60	SUC	3.62	3.10	3.03	0.16	0.02	0.02	0.17	28.96	4.03	40.25
3.60	SUC	3.78	3.31	3.23	0.17	0.02	0.02	0.13	33.88	4.10	41.00
4.60	SUC	3.55	3.12	3.08	0.18	0.06	0.07	0.13	9.38	4.35	43.50
1.61	SUC	3.65	3.19	3.00	0.17	0.01	0.02	0.13	39.13	4.50	45.00

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
2.61	SUC	3.38	2.93	2.80	0.17	0.02	0.02	0.15	33.86	4.30	43.00
3.61	SUC	3.51	3.04	2.88	0.16	0.02	0.02	0.14	34.62	4.50	45.00
4.61	SUC	3.47	2.98	2.90	0.16	0.06	0.07	0.14	8.95	4.58	45.75
1.6	TNL	6.29	4.86	4.79	0.17	0.01	0.01	0.10	58.54	24.00	24.00
2.6	TNL	5.22	3.87	3.81	0.19	0.01	0.02	0.11	49.15	23.10	23.10
3.6	TNL	5.97	5.57	4.51	0.17	0.02	0.02	0.11	50.41	24.70	24.70
4.6	TNL	5.94	4.57	4.52	0.17	0.05	0.06	0.10	3.19	0.80	24.00
1.60	TNL	6.92	5.31	5.25	0.16	0.01	0.01	0.09	61.58	23.40	23.40
2.60	TNL	5.08	4.47	4.42	0.17	0.01	0.00	0.09	67.65	23.00	23.00
3.60	TNL	6.07	4.57	4.51	0.17	0.01	0.01	0.07	76.67	20.70	20.70
4.60	TNL	6.20	4.67	4.62	0.16	0.03	0.04	0.08	2.57	0.63	22.00
1.61	TNL	6.40	4.73	4.67	0.16	0.01	0.01	0.10	51.50	20.30	20.60
2.61	TNL	5.55	3.88	3.81	0.16	0.01	0.01	0.11	44.15	18.10	18.10
3.61	TNL	5.82	4.18	4.10	0.16	0.01	0.01	0.08	66.33	19.90	19.90
4.61	TNL	6.70	5.01	4.94	0.15	0.04	0.05	0.11	37.06	0.63	18.80
1.6	TPCORP	5.12	4.88	4.63	0.18	0.06	0.07	0.60	10.00	15.40	15.40
2.6	TPCORP	7.63	7.24	6.84	0.12	0.02	0.02	0.17	31.22	15.30	15.30
3.6	TPCORP	8.91	8.46	7.98	0.11	0.02	0.02	0.17	37.27	16.40	16.40
4.6	TPCORP	7.80	7.39	7.36	0.11	0.11	0.13	0.27	6.13	17.40	17.40
1.60	TPCORP	8.17	7.73	7.09	0.11	0.02	0.03	0.24	32.76	19.00	19.00
2.60	TPCORP	7.91	7.47	6.89	0.11	0.01	0.01	0.13	74.07	20.00	20.00
3.60	TPCORP	9.45	8.99	8.31	0.10	0.01	0.01	0.06	137.14	19.20	19.20
4.60	TPCORP	7.94	7.56	7.52	0.15	0.05	0.05	0.13	15.50	18.60	18.60
1.61	TPCORP	7.68	7.31	6.71	0.15	0.01	0.01	0.09	90.50	18.10	18.10
2.61	TPCORP	6.92	6.47	6.03	0.15	0.01	0.01	0.08	90.63	14.50	14.50
3.61	TPCORP	6.13	5.60	5.20	0.15	0.00	0.01	0.05	126.67	15.20	15.20

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
4.61	TPCORP	6.68	6.07	6.02	0.13	0.03	0.00	3.09	18.00	13.50	13.50
1.6	TR	2.77	1.73	1.67	0.09	0.03	0.03	0.23	14.13	39.00	39.00
2.6	TR	2.85	2.03	1.98	0.10	0.03	0.03	0.24	11.23	35.25	35.25
3.6	TR	3.71	2.52	2.44	0.08	0.02	0.02	0.22	18.42	42.00	42.00
4.6	TR	2.19	1.23	1.14	0.12	0.07	0.07	0.15	5.97	41.00	41.00
1.60	TR	3.18	2.30	2.23	0.11	0.03	0.04	0.28	11.99	47.00	47.00
2.60	TR	3.39	2.53	2.46	0.10	0.02	0.03	0.25	14.31	43.50	43.50
3.60	TR	4.55	3.36	3.25	0.08	0.01	0.01	0.13	32.66	52.25	52.25
4.60	TR	3.29	2.12	2.06	0.10	0.10	0.11	0.25	4.77	55.00	55.00
1.61	TR	4.24	3.19	3.12	0.08	0.03	0.03	0.29	15.50	53.00	53.00
2.61	TR	4.48	3.32	3.23	0.08	0.02	0.02	0.17	21.58	45.75	45.75
3.61	TR	4.40	3.31	3.21	0.08	0.01	0.01	0.08	51.63	47.50	47.50
4.61	TR	4.40	3.35	3.25	0.08	0.08	0.09	0.21	4.03	42.50	42.50
1.6	TTI	0.79	0.25	0.24	1.46	0.00	0.01	0.02	70.27	2.60	26.00
2.6	TTI	0.77	0.25	0.23	1.47	0.00	0.01	0.01	136.84	2.60	26.00
3.6	TTI	0.79	0.28	0.27	0.15	0.00	0.00	0.00	675.00	2.70	27.00
4.6	TTI	0.77	0.26	0.25	1.42	0.00	-0.01	0.00	-54.04	2.60	26.00
1.60	TTI	0.79	0.24	0.23	1.50	0.00	0.01	0.01	250.00	3.00	0.00
2.60	TTI	0.75	0.20	0.19	1.66	0.00	0.00	0.00	775.00	3.10	31.00
3.60	TTI	0.69	0.19	0.18	1.68	0.00	0.00	0.00	800.00	3.20	32.00
4.60	TTI	0.73	0.24	0.22	1.63	0.00	0.00	0.00	-117.76	2.90	29.00
1.61	TTI	0.72	0.23	0.22	1.78	0.01	0.03	0.04	37.80	3.18	31.75
2.61	TTI	0.71	0.21	0.20	1.95	0.01	0.02	0.02	59.18	2.90	29.00
3.61	TTI	0.70	0.23	0.21	1.08	0.01	0.02	0.05	30.21	2.90	29.00
4.61	TTI	0.70	0.23	0.21	0.99	-0.02	-0.04	-0.03	-12.20	2.68	26.75
1.6	UPF	5.67	3.61	3.57	0.30	0.02	0.03	0.08	35.99	5.65	56.50

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
2.6	UPF	6.26	4.02	3.94	0.29	0.02	0.03	0.06	46.23	5.83	58.25
3.6	UPF	6.39	4.42	4.37	0.28	0.03	0.03	0.08	38.54	6.48	64.75
4.6	UPF	5.83	3.88	3.82	0.28	0.10	0.13	0.09	9.57	6.80	68.00
1.60	UPF	6.98	4.47	4.43	0.24	0.02	0.02	0.06	65.78	8.03	80.25
2.60	UPF	5.81	3.45	3.40	0.29	0.33	0.42	1.00	85.26	8.10	81.00
3.60	UPF	5.65	3.40	3.37	0.29	0.02	0.02	0.05	77.40	8.05	80.50
4.60	UPF	5.90	3.38	3.33	0.29	0.06	0.08	0.05	20.11	8.05	80.50
1.61	UPF	7.15	4.20	4.14	0.23	0.01	0.01	0.02	237.50	8.08	80.75
2.61	UPF	6.37	3.68	3.61	0.26	0.01	0.01	0.02	107.94	6.80	68.00
3.61	UPF	6.08	3.67	3.63	0.27	0.02	0.02	0.05	76.92	7.00	70.00
4.61	UPF	5.86	3.27	3.23	0.27	0.04	0.05	0.03	26.81	6.48	64.75
1.6	UT	4.47	2.73	2.69	0.15	0.01	0.01	0.05	138.00	1.38	13.80
2.6	UT	2.92	1.74	1.71	0.23	0.01	0.02	0.06	77.06	1.31	13.10
3.6	UT	3.87	2.43	2.40	0.18	0.00	0.00	0.02	433.33	1.30	13.00
4.6	UT	4.27	2.88	2.87	0.16	0.04	0.04	0.05	39.03	1.32	13.20
1.60	UT	4.25	2.76	2.73	0.16	0.01	0.01	0.03	1,330.00	1.33	13.30
2.60	UT	3.68	1.96	1.93	0.19	0.01	0.01	0.06	92.14	1.29	12.90
3.60	UT	7.70	3.94	3.87	0.11	0.01	0.02	0.07	66.50	1.33	13.30
4.60	UT	7.63	4.64	4.57	0.11	0.04	0.05	0.05	28.34	1.38	13.80
1.61	UT	10.81	6.36	6.25	0.08	0.00	0.00	0.02	453.33	1.36	13.60
2.61	UT	7.76	4.60	4.54	0.10	0.02	0.02	0.04	100.00	1.30	13.00
3.61	UT	10.90	6.19	6.10	0.08	0.02	0.02	0.09	40.88	1.39	13.90
4.61	UT	5.54	3.52	3.48	0.13	0.10	0.11	0.13	7.62	1.40	14.00
1.6	WACOAL	2.39	1.20	1.18	0.29	0.01	0.01	0.08	79.23	51.50	51.50
2.6	WACOAL	2.63	1.19	1.17	0.27	0.01	0.02	0.09	66.22	49.00	49.00
3.6	WACOAL	3.00	1.33	1.30	0.25	0.01	0.01	0.07	81.15	49.50	49.50

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
4.6	WACOAL	3.20	1.44	1.41	0.23	0.05	0.06	0.08	18.52	48.00	48.00
1.60	WACOAL	3.80	1.75	1.71	0.22	0.01	0.02	0.08	68.31	48.50	48.50
2.60	WACOAL	3.95	1.84	1.84	0.21	0.02	0.02	0.10	51.34	47.75	47.75
3.60	WACOAL	3.68	1.98	1.95	0.23	0.01	0.01	0.06	80.00	48.00	48.00
4.60	WACOAL	3.45	1.82	1.79	0.23	0.05	0.06	0.07	18.28	46.75	46.75
1.61	WACOAL	3.58	1.90	1.87	0.22	0.01	0.01	0.07	76.98	48.50	46.50
2.61	WACOAL	3.34	1.72	1.69	0.24	0.02	0.02	0.09	51.15	44.50	44.50
3.61	WACOAL	3.24	1.65	1.63	0.24	0.01	0.02	0.08	57.81	46.25	46.25
4.61	WACOAL	3.29	1.71	1.68	0.24	0.05	0.06	0.08	15.85	47.00	47.00
1.6	ACC	1.00	0.97	0.93	0.67	0.00	0.00	0.04	0.00	3.16	0.79
2.6	ACC	0.55	0.52	0.47	1.03	0.00	0.00	0.03	0.00	3.12	0.78
3.6	ACC	4.66	4.14	3.88	1.16	0.00	0.00	-0.03	0.00	3.12	0.78
4.6	ACC	4.04	3.53	3.35	1.23	-0.01	-0.03	-0.16	34.50	2.76	0.69
1.60	ACC	5.16	4.48	4.25	1.18	0.00	0.00	0.01	6.10	2.44	0.61
2.60	ACC	0.59	0.50	0.48	1.13	0.00	0.00	0.03	5.89	2.12	0.53
3.60	ACC	0.56	0.49	0.47	1.12	-0.01	-0.02	-0.25	25.50	2.04	0.51
4.60	ACC	0.51	0.49	0.47	1.17	-0.03	-0.06	-0.16	13.00	2.08	0.52
1.61	ACC	0.97	0.96	0.95	0.94	0.07	0.13	0.52	5.20	2.08	0.52
2.61	ACC	3.63	3.62	3.48	0.54	-0.01	-0.01	-0.21	50.00	2.00	0.50
3.61	ACC	3.67	3.66	3.54	0.53	0.07	0.11	0.29	6.25	2.00	0.50
4.61	ACC	3.64	3.59	3.49	0.61	-0.03	-0.05	-0.17	17.00	2.04	0.51
1.6	AJA	1.84	1.18	0.83	0.87	0.04	0.08	0.18	57.00	11.40	1.14
2.6	AJA	1.98	1.26	0.91	0.63	0.07	0.11	0.24	51.67	15.50	1.55
3.6	AJA	1.78	0.97	0.66	0.57	0.06	0.10	0.24	58.33	17.50	1.75
4.6	AJA	1.64	0.93	0.70	0.61	0.17	0.27	0.47	2.13	19.20	1.92
1.60	AJA	1.40	0.83	0.70	0.77	0.07	0.13	0.35	54.67	16.40	1.64

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
2.60	AJA	1.42	0.75	0.59	0.65	0.04	0.06	0.22	59.00	11.80	1.18
3.60	AJA	1.25	0.81	0.70	0.92	0.04	0.08	0.35	27.67	8.30	0.83
4.60	AJA	4.74	3.29	3.06	0.16	-0.34	-0.39	-0.72	-0.56	15.40	0.54
1.61	AJA	4.90	3.64	3.55	0.16	0.02	0.02	0.08	0.00	5.40	0.54
2.61	AJA	7.91	6.26	6.11	0.11	0.01	0.01	0.06	0.00	4.30	0.43
3.61	AJA	11.12	8.81	8.60	0.08	0.02	0.02	0.20	39.00	3.90	0.39
4.61	AJA	9.27	7.17	6.79	0.09	-0.15	-0.17	-0.26	-6.50	2.60	0.26
1.6	DTCI	2.69	1.55	1.46	0.21	0.02	0.02	0.13	40.30	2.70	27.00
2.6	DTCI	2.84	1.74	1.67	0.19	0.02	0.02	0.10	38.57	2.70	27.00
3.6	DTCI	3.13	1.94	1.90	0.18	0.02	0.02	0.12	42.42	2.80	28.00
4.6	DTCI	3.50	2.09	1.85	0.16	0.08	0.09	0.12	9.50	2.85	28.50
1.60	DTCI	3.49	1.97	1.88	0.17	0.01	0.02	0.10	55.77	2.90	29.00
2.60	DTCI	4.23	2.51	2.39	0.14	0.02	0.02	0.12	34.88	2.83	28.25
3.60	DTCI	4.55	2.80	2.67	0.14	0.05	0.05	0.10	15.27	2.83	28.25
4.60	DTCI	4.86	3.08	2.98	0.13	0.06	0.07	0.11	11.76	3.00	30.00
1.61	DTCI	5.45	3.46	3.17	0.12	0.13	0.14	7.17	39.44	2.80	28.00
2.61	DTCI	4.66	2.93	2.83	0.15	0.01	0.02	0.09	49.58	2.98	29.75
3.61	DTCI	5.58	3.55	3.55	0.13	0.01	0.01	0.07	71.43	3.00	30.00
4.61	DTCI	5.85	3.90	3.82	0.12	0.04	0.05	0.08	15.30	2.80	28.00
1.6	FANCY	4.45	1.08	0.73	0.24	-0.01	-0.01	-0.20	66.50	2.66	2.66
2.6	FANCY	5.35	0.38	0.16	0.28	-0.02	-0.02	-0.25	50.80	2.54	2.54
3.6	FANCY	4.67	0.45	0.33	0.27	-0.03	-0.03	-0.17	30.50	2.44	2.44
4.6	FANCY	4.17	0.30	0.25	0.29	-0.08	-0.10	-0.22	-11.42	2.74	2.74
1.60	FANCY	2.99	0.16	0.11	0.34	-0.03	-0.05	-0.40	24.80	2.48	2.48
2.60	FANCY	4.62	1.10	0.99	0.23	-0.01	-0.02	-0.05	18.00	2.16	2.16
3.60	FANCY	6.49	1.01	0.87	0.16	-0.02	-0.02	-0.21	42.40	2.12	2.12

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
4.60	FANCY	6.57	0.57	0.39	0.14	-0.06	-0.07	-0.11	-12.36	1.73	1.73
1.61	FANCY	6.83	0.48	0.25	0.18	-0.04	-0.05	-0.35	12.20	1.22	1.22
2.61	FANCY	10.70	0.45	0.17	0.11	-0.02	-0.02	-0.15	24.25	0.97	0.97
3.61	FANCY	6.19	0.29	0.14	0.13	-0.03	-0.04	-0.51	12.86	0.90	0.90
4.61	FANCY	6.96	0.16	0.06	0.11	-0.14	-0.15	-0.35	-2.37	0.64	0.64
1.6	KYE	4.09	3.47	3.30	0.32	0.03	0.04	0.08	30.79	30.30	303.00
2.6	KYE	4.56	3.98	3.84	0.29	0.06	0.08	0.18	16.24	32.00	320.00
3.6	KYE	5.04	4.24	3.84	0.26	0.06	0.08	0.22	15.56	33.20	332.00
4.6	KYE	3.70	3.06	2.91	0.36	0.11	0.16	0.09	10.22	39.10	391.00
1.60	KYE	4.74	4.03	3.97	0.27	0.02	0.02	0.06	70.86	49.60	496.00
2.60	KYE	4.96	4.25	4.20	0.26	0.01	0.01	0.01	200.75	53.20	532.00
3.60	KYE	5.09	4.09	4.01	0.24	0.10	0.12	0.12	13.75	48.60	486.00
4.60	KYE	4.12	3.57	3.43	0.31	0.16	0.21	0.13	7.74	47.00	470.00
1.61	KYE	5.31	4.44	5.37	0.23	0.00	0.01	0.02	292.52	43.00	430.00
2.61	KYE	4.96	4.25	4.20	0.26	0.01	0.01	0.01	152.45	40.40	404.00
3.61	KYE	4.65	3.63	3.56	0.27	0.01	0.01	0.02	206.06	40.80	408.00
4.61	KYE	4.48	3.74	3.70	0.28	0.09	0.11	0.08	11.96	39.10	391.00
1.6	LE	1.23	0.62	0.58	1.67	0.00	0.00	0.00	0.00	3.60	3.60
2.6	LE	1.19	0.60	0.57	1.77	0.00	0.01	0.02	105.33	3.16	3.16
3.6	LE	1.21	0.65	0.61	1.68	0.01	0.03	0.04	50.67	3.04	3.04
4.6	LE	0.13	-0.47	-0.50	1.36	0.03	0.06	0.03	17.76	3.02	3.02
1.60	LE	1.28	0.62	0.58	1.37	0.00	0.01	0.01	432.00	4.32	4.32
2.60	LE	1.27	0.62	0.59	1.36	0.00	0.01	0.01	179.00	3.58	3.58
3.60	LE	1.25	0.61	0.58	1.45	0.01	0.02	0.04	62.40	3.12	3.12
4.60	LE	1.25	0.63	0.60	1.51	0.02	0.06	0.02	23.08	3.00	3.00

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
1.61	LE	1.26	0.59	0.56	1.37	0.01	0.02	0.03	73.50	2.94	2.94
2.61	LE	1.20	0.60	0.57	1.47	0.01	0.02	0.04	53.20	2.66	2.66
3.61	LE	1.20	0.61	0.58	1.52	0.01	0.03	0.05	38.57	2.70	2.70
4.61	LE	1.22	0.70	0.67	1.49	0.04	0.10	0.04	10.75	2.58	2.58
1.6	MODERN	2.27	1.25	1.16	0.51	0.01	0.02	0.06	117.86	8.25	8.25
2.6	MODERN	2.06	0.98	0.89	0.54	0.01	0.01	0.03	258.33	7.75	7.75
3.6	MODERN	2.12	0.95	0.86	0.52	0.01	0.01	0.04	160.00	6.40	6.40
4.6	MODERN	2.24	1.09	0.99	0.50	0.05	0.07	0.05	25.65	0.59	5.90
1.60	MODERN	2.32	1.07	0.97	0.47	0.01	0.01	0.03	186.67	5.60	5.60
2.60	MODERN	2.12	0.95	0.85	0.53	0.01	0.01	0.03	158.00	4.74	4.74
3.60	MODERN	2.06	0.93	0.86	0.52	0.00	0.01	0.03	42.50	5.10	5.10
4.60	MODERN	2.18	1.00	0.90	0.52	0.06	0.09	0.07	19.66	0.57	5.70
1.61	MODERN	2.19	0.96	0.86	0.52	0.00	0.01	0.03	265.00	5.30	5.30
2.61	MODERN	2.04	0.80	0.72	0.58	0.01	0.01	0.04	90.00	4.50	4.50
3.61	MODERN	1.97	0.87	0.84	0.63	0.01	0.02	0.06	64.29	4.50	4.50
4.61	MODERN	2.08	1.06	1.03	0.58	0.04	0.06	0.04	20.45	0.37	3.74
1.6	OGC	2.24	0.46	0.40	0.85	0.00	0.00	0.00	618.75	4.95	49.50
2.6	OGC	1.94	0.44	0.38	0.95	0.00	-0.01	-0.02	99.38	3.98	39.75
3.6	OGC	2.11	0.42	0.37	0.84	0.01	0.02	0.06	22.89	3.80	38.00
4.6	OGC	2.12	0.57	0.54	0.79	0.05	0.06	0.05	8.58	3.80	38.00
1.60	OGC	2.46	0.45	0.41	0.63	0.01	0.02	0.06	28.89	4.28	42.75
2.60	OGC	1.96	0.37	0.33	0.65	0.00	0.00	0.01	179.84	5.58	55.75
3.60	OGC	1.89	0.41	0.37	0.65	0.00	0.00	-0.01	254.76	5.35	53.50
4.60	OGC	1.91	0.56	0.50	0.62	0.02	0.04	0.03	13.92	4.30	43.00
1.61	OGC	1.76	0.41	0.32	0.65	0.00	0.00	0.02	98.13	3.93	39.25
2.61	OGC	1.51	0.37	0.28	0.74	0.00	0.00	-0.02	100.00	3.80	38.00

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
3.61	OGC	1.26	0.26	0.22	0.75	0.01	0.01	0.02	29.07	3.75	37.50
4.61	OGC	1.22	0.31	0.28	0.74	0.01	0.01	0.01	28.70	3.30	33.00
1.6	ROCK	1.17	0.56	0.55	0.75	-0.01	-0.02	-0.07	44.44	2.00	20.00
2.6	ROCK	1.19	0.67	0.67	0.79	0.02	0.03	0.07	31.25	2.00	20.00
3.6	ROCK	1.49	0.97	0.96	0.71	0.01	0.01	0.02	110.53	2.10	21.00
4.6	ROCK	1.60	1.13	1.13	0.65	0.02	0.04	0.03	19.78	1.80	18.00
1.60	ROCK	1.62	0.99	0.98	0.59	-0.02	-0.04	-0.14	23.63	1.89	18.90
2.60	ROCK	1.55	0.93	0.93	0.61	-0.04	-0.07	-0.12	14.08	2.00	20.00
3.60	ROCK	1.41	0.91	0.91	0.71	-0.01	-0.01	-0.03	85.00	1.70	17.00
4.60	ROCK	1.49	0.99	0.99	0.67	-0.05	-0.08	-0.06	-10.11	1.76	17.60
1.61	ROCK	1.51	1.01	1.00	0.65	-0.01	-0.01	-0.40	56.13	1.74	17.40
2.61	ROCK	1.47	0.90	0.89	0.68	-0.03	-0.04	-0.07	18.79	1.71	17.10
3.61	ROCK	1.44	0.90	0.90	0.76	0.01	0.02	0.04	48.53	1.65	16.50
4.61	ROCK	1.56	1.08	1.07	0.72	0.01	0.02	0.02	37.04	2.00	20.00
1.6	SIAM	1.59	1.09	1.07	0.38	0.00	0.00	0.02	294.00	2.94	2.94
2.6	SIAM	1.52	1.02	0.96	0.40	-0.02	-0.03	-0.15	23.45	2.58	2.58
3.6	SIAM	1.62	1.06	1.00	0.41	0.00	0.00	-0.01	0.00	2.56	2.56
4.6	SIAM	1.52	1.05	1.05	0.46	-0.01	-0.01	-0.02	-55.20	2.76	2.76
1.60	SIAM	1.62	1.03	1.00	0.39	0.00	0.00	0.02	280.00	2.80	2.80
2.60	SIAM	1.61	1.08	1.06	0.38	-0.01	-0.02	-0.11	39.14	2.74	2.74
3.60	SIAM	1.58	1.04	1.04	0.39	-0.01	-0.01	-0.06	86.00	2.58	2.58
4.60	SIAM	2.34	1.72	1.71	0.27	-0.02	-0.02	-0.03	-29.50	2.36	2.36
1.61	SIAM	2.83	2.23	2.16	0.52	0.00	0.00	0.01	204.00	2.04	2.04
2.61	SIAM	3.57	2.80	2.70	0.50	0.00	0.01	0.05	62.67	1.88	1.88
3.61	SIAM	2.97	2.26	2.11	0.70	0.06	0.01	0.01	43.20	2.16	2.16
4.61	SIAM	2.41	1.98	1.79	0.95	0.04	0.09	0.14	5.12	2.10	2.10

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
1.6	TSR	1.40	1.13	1.09	0.79	0.02	0.03	0.07	102.14	7.15	7.15
2.6	TSR	1.48	1.26	1.23	0.87	0.01	0.01	0.02	188.33	5.65	5.65
3.6	TSR	1.60	1.38	1.35	0.87	0.01	0.02	0.05	100.00	5.00	5.00
4.6	TSR	1.55	1.34	1.32	0.90	0.04	0.08	0.04	28.53	5.05	5.05
1.60	TSR	1.62	1.41	1.38	0.81	0.01	0.02	0.04	130.00	5.20	5.20
2.60	TSR	2.14	1.84	1.78	0.51	0.01	0.01	0.03	155.33	4.66	4.66
3.60	TSR	2.44	2.03	1.97	0.42	0.01	0.02	0.05	103.00	4.12	4.12
4.60	TSR	2.93	2.39	2.29	0.32	0.05	0.07	0.04	23.72	3.70	3.70
1.61	TSR	3.01	2.45	2.36	0.31	0.02	0.02	0.06	52.00	2.60	2.60
2.61	TSR	3.12	2.56	2.48	0.29	0.02	0.02	0.07	42.40	2.12	2.12
3.61	TSR	3.04	2.52	2.43	0.30	0.02	0.02	0.05	58.00	2.32	2.32
4.61	TSR	4.91	4.08	3.93	0.18	0.07	0.09	0.07	8.83	1.81	1.81
1.6	APCO	10.34	9.34	9.19	0.10	0.04	0.04	0.25	727.00	72.70	7.27
2.6	APCO	10.31	9.16	8.99	0.10	0.05	0.05	0.27	732.00	73.20	7.32
3.6	APCO	12.98	11.62	11.40	0.09	0.05	0.06	0.29	676.00	67.60	6.76
4.6	APCO	11.11	9.81	9.71	0.09	0.21	0.23	0.28	163.00	81.50	8.15
1.60	APCO	12.17	11.27	11.11	0.09	0.03	0.04	0.26	770.00	77.00	7.70
2.60	APCO	13.86	12.37	12.20	0.09	0.03	0.04	0.21	695.00	69.50	6.95
3.60	APCO	15.92	14.26	14.05	0.08	0.05	0.05	0.28	620.00	62.00	6.20
4.60	APCO	15.18	13.83	13.75	0.08	0.16	0.17	0.26	150.00	60.00	6.00
1.61	APCO	13.35	12.27	12.15	0.09	0.04	0.04	0.26	146.25	58.50	5.85
2.61	APCO	14.93	13.28	13.13	0.08	0.03	0.03	0.23	147.33	44.20	4.42
3.61	APCO	15.93	13.83	13.65	0.08	0.04	0.04	0.27	118.50	47.40	4.74
4.61	APCO	15.42	13.65	13.56	0.08	0.14	0.15	0.26	25.00	8.00	4.00
1.6	JCT	7.81	5.20	5.13	0.13	0.02	0.03	0.12	45.03	8.15	81.50
2.6	JCT	6.18	3.89	3.80	0.15	0.01	0.02	0.07	87.52	8.90	89.00

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
3.6	JCT	6.53	4.33	4.25	0.16	0.03	0.03	0.13	31.14	7.35	73.50
4.6	JCT	8.33	5.40	5.27	0.14	0.06	0.07	0.09	14.90	8.30	83.00
1.60	JCT	6.45	3.91	3.82	0.16	0.01	0.01	0.07	76.62	8.28	82.75
2.60	JCT	8.33	5.31	5.16	0.14	0.04	0.04	0.10	25.47	8.20	82.00
3.60	JCT	6.98	4.69	4.56	0.15	0.05	0.06	0.11	16.46	8.58	85.75
4.60	JCT	8.80	6.09	6.01	0.13	0.07	0.08	0.11	13.28	8.73	87.25
1.61	JCT	7.12	5.04	4.95	0.15	0.01	0.02	0.09	63.56	9.03	90.25
2.61	JCT	6.86	4.68	4.58	0.15	0.02	0.02	0.12	47.74	8.98	89.75
3.61	JCT	7.63	5.43	5.31	0.15	0.02	0.02	0.11	51.72	9.00	90.00
4.61	JCT	9.28	6.33	6.22	0.13	0.07	0.08	0.11	12.58	8.35	83.50
1.6	OCC	3.93	2.77	2.63	0.34	0.01	0.01	0.04	71.74	16.50	16.50
2.6	OCC	3.56	2.35	2.21	0.38	0.02	0.02	0.05	58.57	16.40	16.40
3.6	OCC	3.91	2.57	2.42	0.35	0.02	0.02	0.06	47.58	15.70	15.70
4.6	OCC	3.71	2.46	2.33	0.36	0.06	0.08	0.05	13.56	16.00	16.00
1.60	OCC	4.23	2.90	2.75	0.33	0.01	0.02	0.05	61.54	16.00	16.00
2.60	OCC	4.26	2.82	2.65	0.33	0.01	0.02	0.05	66.15	17.20	17.20
3.60	OCC	3.18	1.99	1.85	0.37	0.01	0.02	0.05	59.26	16.00	16.00
4.60	OCC	2.39	1.62	1.53	0.44	0.05	0.07	0.05	15.24	16.00	16.00
1.61	OCC	3.55	2.49	2.37	0.30	0.10	0.14	0.43	7.26	17.00	17.00
2.61	OCC	3.42	2.24	2.11	0.31	0.01	0.01	0.04	80.00	16.80	16.80
3.61	OCC	4.21	2.63	2.46	0.25	0.01	0.01	0.04	72.50	17.40	17.40
4.61	OCC	3.83	2.58	2.43	0.27	0.13	0.17	0.13	6.10	17.20	17.20
1.6	SJ	1.23	0.68	0.62	0.55	0.01	0.01	0.05	62.67	18.80	18.80
2.6	SJ	1.18	0.63	0.60	0.61	0.01	0.02	0.05	47.63	18.10	18.10
3.6	SJ	1.25	0.77	0.74	0.62	0.03	0.04	0.09	18.78	18.40	18.40
4.6	SJ	1.36	0.83	0.81	0.47	0.06	0.09	0.06	9.31	19.00	19.00

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
1.60	SJ	1.51	0.91	0.88	0.41	0.01	0.01	0.04	92.59	25.00	25.00
2.60	SJ	1.36	0.81	0.78	0.47	0.01	0.02	0.05	70.88	24.10	24.10
3.60	SJ	1.44	0.90	0.86	0.47	0.01	0.02	0.05	59.75	23.90	23.90
4.60	SJ	1.85	1.13	1.05	0.32	0.06	0.08	0.06	12.02	22.00	22.00
1.61	SJ	2.04	1.20	1.14	0.28	0.01	0.01	0.04	110.91	24.40	24.40
2.61	SJ	1.71	0.94	0.89	0.35	0.01	0.01	0.06	56.92	22.20	22.20
3.61	SJ	1.70	1.01	0.98	0.40	0.02	0.03	0.09	34.46	25.50	25.50
4.61	SJ	2.46	1.50	1.44	0.26	0.08	0.10	0.08	10.26	23.80	23.80
1.6	STHAI	6.60	5.35	4.88	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
2.6	STHAI	3.34	2.37	2.04	0.11	0.01	0.01	0.09	0.00	0.00	0.00
3.6	STHAI	2.90	1.97	1.69	0.12	0.01	0.01	0.09	0.00	0.00	0.00
4.6	STHAI	2.80	1.61	1.32	1.10	0.01	0.01	0.01	0.00	0.00	0.00
1.60	STHAI	2.53	1.24	0.92	0.12	0.01	0.01	0.09	0.00	0.00	0.00
2.60	STHAI	2.24	1.13	0.87	0.13	0.03	0.04	0.28	0.00	0.00	0.00
3.60	STHAI	2.75	1.52	1.12	0.08	0.02	0.03	0.17	0.00	0.00	0.00
4.60	STHAI	2.36	1.33	1.01	1.10	-0.11	-8.27	-0.21	0.00	0.00	0.00
1.61	STHAI	2.42	1.34	0.94	0.11	0.00	0.00	0.02	0.00	0.00	0.00
2.61	STHAI	2.35	1.37	1.00	0.11	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
3.61	STHAI	2.20	1.14	0.78	0.12	0.01	0.01	0.04	0.00	0.00	0.00
4.61	STHAI	2.77	1.65	1.21	0.09	0.00	0.00	0.00	0.00	0.91	0.91
1.6	TOG	4.50	1.94	1.85	0.19	0.03	0.04	0.14	42.81	6.85	6.85
2.6	TOG	2.93	1.28	1.18	0.29	0.01	0.02	0.07	115.00	8.05	8.05
3.6	TOG	1.72	0.69	0.64	0.45	0.02	0.03	0.12	83.18	9.15	9.15
4.6	TOG	2.00	0.89	0.82	0.40	0.10	0.13	0.14	0.06	8.40	8.40
1.60	TOG	2.05	0.89	0.84	0.39	0.02	0.02	0.10	99.00	9.90	9.90
2.60	TOG	1.83	0.68	0.65	0.44	0.03	0.04	0.08	54.38	8.70	8.70

No.	CODE	CR	QR	ATR	DE	ROA	ROE	PL	PE	PBV	MP
3.60	TOG	2.01	0.66	0.62	0.39	0.02	0.03	0.10	81.50	8.15	8.15
4.60	TOG	2.08	0.75	0.72	0.43	0.07	0.10	0.11	20.38	7.95	7.95
1.61	TOG	2.60	0.95	0.90	0.44	0.01	0.01	0.04	177.50	7.10	7.10
2.61	TOG	2.41	0.80	0.74	0.46	0.01	0.02	0.06	80.33	4.82	4.82
3.61	TOG	2.36	0.81	0.77	0.46	0.01	0.01	0.03	160.00	4.80	4.80
4.61	TOG	2.67	0.99	0.95	0.39	0.06	0.08	0.08	14.06	4.36	4.36

ตารางผนวกที่ 2 รายชื่อบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นในหมวดธุรกิจกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ทั้งหมด มีดังนี้

หลักทรัพย์	บริษัท	ตลาด
	หมวดแฟชั่น	
AFC	บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน)	SET
B52	บริษัท บี-52 แคปิตอล จำกัด (มหาชน)	SET
BTNC	บริษัท บุคคินิวซิติ จำกัด (มหาชน)	SET
CPH	บริษัท คาสเซอร์พีคโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	SET
CPL	บริษัท ซีพีแอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	SET
ICC	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	SET
NC	บริษัท นิวซิติ (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)	SET
PAF	บริษัท แพนเอเชียฟู้ดแวร์ จำกัด (มหาชน)	SET
PDJ	บริษัท แพรนต้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)	SET
PG	บริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน)	SET
SABINA	บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน)	SET
SAWANG	บริษัท สว่างอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	SET
SUC	บริษัท สหยูเนียน จำกัด (มหาชน)	SET
TNL	บริษัท ทรูลักชณ์ จำกัด (มหาชน)	SET
TPCORP	บริษัท เท็กซ์ไทล์เพรสทิจ จำกัด (มหาชน)	SET

หลักทรัพย์	บริษัท	ตลาด
TR	บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)	SET
TTI	บริษัท โรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน)	SET
TTT	บริษัท โทเร เท็กซ์ไทล์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	SET
UPF	บริษัท ยูเนียนไฟโอเนียร์ จำกัด (มหาชน)	SET
UT	บริษัท ยูเนียนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด (มหาชน)	SET
WACOAL	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)	SET
	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	
ACC	บริษัท แอดวานซ์ คอนเนกชั่น คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	SET
AJA	บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	SET
DTCI	บริษัท ดี.ที.ซี.อินเตอร์ีส จำกัด (มหาชน)	SET
FANCY	บริษัท แฟนซีวูด อินเตอร์ีส จำกัด (มหาชน)	SET
KYE	บริษัท กันยงอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	SET
L&E	บริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน)	SET
MODERN	บริษัท โมเดิร์นฟาร์มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	SET
OGC	บริษัท โอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)	SET
ROCK	บริษัท ร็อกเวิช จำกัด (มหาชน)	SET
SIAM	บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	SET
TSR	บริษัท เทียรสุรัตน์ จำกัด (มหาชน)	SET
	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	SET
APCO	บริษัท เอเชียน ไฟฟ์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน)	SET
DDD	บริษัท ดู เดย์ ครีม จำกัด (มหาชน)	SET
JCT	บริษัท แจ็กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)	SET
OCC	บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)	SET
S&J	บ.เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)	SET
STHAI	บริษัท ชันไทยอุตสาหกรรมถุงมือยาง จำกัด (มหาชน)	SET
TNR	บริษัท ไทยนิปปอนรับเบอร์อินเตอร์ีส จำกัด (มหาชน)	SET
TOG	บริษัท ไทยออปติคอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	SET

ตารางผนวกที่ 3 รายชื่อตัวย่อตัวแปรต้นและตัวแปรตาม ดังนี้

ตัวแปรต้น	ตัวย่อ
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)	
1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)	CR
1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ration)	QR
1.3 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio)	ATR
2. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ (Debt of Leverage Ratios)	
2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-to-Equity Ratio)	D/E
3. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร	
3.1 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset)	ROA
3.2 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	ROE
3.3 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	NP
4. อัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)	
4.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ration)	P/E
4.2 อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price Book Value Ration)	P/BV
ตัวแปรตาม	
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price)	MP

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล

ประวัติการศึกษา

ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน

ประภาวรินทร์ เทพแก้ว

พ.ศ. 2550 ปริญญาตรี บริหารธุรกิจบัณฑิต (การบัญชี)

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

วิทยาเขตพระนครศรีอยุธยา วาสุกีรี

พ.ศ. 2558 ปริญญาตรี นิติศาสตรบัณฑิต

มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช

นักวิชาการตรวจเงินแผ่นดินปฏิบัติการ

สำนักงานตรวจเงินแผ่นดิน

