

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไร
และสัดส่วนเงินทุน กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

นางสาว ศติญา เรืองรองสรไกร

วิทยานิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
สาขาวิชาการจัดการการเงินยุคดิจิทัล
วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

พ.ศ. 2562



ใบรับรองสารนิพนธ์

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

ปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

หัวข้อสารนิพนธ์ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไร และสัดส่วน
เงินทุน กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เสนอโดย ศลิญญา เรืองรองสรไกร

สาขาวิชา การจัดการการเงินยุคดิจิทัล

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ รองศาสตราจารย์ ดร.ชนิดา จิตรน้อมรัตน์

ได้พิจารณาเห็นชอบโดยคณะกรรมการสอบสารนิพนธ์แล้ว

..... ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

..... กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

(รองศาสตราจารย์ ดร.ชนิดา จิตรน้อมรัตน์)

..... กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อดิสรณ์ พงศ์ยี่หล้า)

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี รับรองแล้ว

..... คณบดีวิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วันที่ 12 เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2563

| | |
|-------------------|---|
| หัวข้อวิทยานิพนธ์ | ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรและสัดส่วนเงินทุน กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย |
| ชื่อผู้เขียน | ศลิษฐา เรืองรองสรไกร |
| อาจารย์ที่ปรึกษา | รศ.ดร.ชนิดา จิตรน้อมรัตน์ |
| สาขาวิชา | บริหารธุรกิจ |
| ปีการศึกษา | 2562 |

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1. ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรและสัดส่วนเงินทุน กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2. เป็นแนวทางให้กับนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่างคือหุ้นกลุ่ม SET100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกรกฎาคม 2563 โดยใช้ข้อมูลรายปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 ถึง ปี 2562 รวม 5 ปี โดยเก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน เพื่อนำมาทดสอบสมมติฐานด้วยเครื่องมือทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) เพื่อนำข้อมูลไปวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรที่เกี่ยวข้องว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ และมีความสัมพันธ์กันในลักษณะใด ซึ่งจะเป็นไปตามสมมติฐานเมื่อระดับนัยสำคัญที่ได้มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด คือ 0.05 และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis : MRA) ด้วยวิธี ถดถอยพหุคูณแบบขั้นบันได (Stepwise multiple regression analysis) เป็นการประมาณค่าในการวิเคราะห์การถดถอย

ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ระหว่างปี พ.ศ. 2558 ถึง ปี 2562 มีเพียง 1 อัตราส่วน คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE) ส่วนอัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA) อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) และ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไร และสัดส่วนเงินทุน กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” สำเร็จลุล่วง ด้วยความเมตตาอย่างสูงจาก รศ.ดร.ชนิดา จิตรน้อมรัตน์ ที่กรุณาสละเวลาให้ความรู้และคำปรึกษา ตลอดจนชี้แนะแนวทางที่เป็นประโยชน์ต่อรายงานการวิจัยชิ้นนี้ จนทำให้รายงานวิจัยนี้สมบูรณ์ ผู้วิจัย รู้สึกซาบซึ้งในความกรุณาของอาจารย์ที่ปรึกษาเป็นอย่างยิ่ง จึงขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ ที่นี้ รวมทั้งขอขอบพระคุณ ผศ.ดร.อดิสร่า พงศ์ยี่หล้า กรรมการสอบสารนิพนธ์ ที่ได้กรุณาให้ข้อเสนอแนะ ในการปรับปรุง เสนอความคิดเห็นอันก่อให้เกิดประโยชน์แก่การศึกษาครั้งนี้ และทำให้สารนิพนธ์ฉบับนี้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น

สุดท้ายนี้ขอขอบพระคุณ บิดา มารดา ครอบครัว อาจารย์ทุกท่าน บุคคลใกล้ชิด เพื่อนนักศึกษา ระดับปริญญาโทสาขาการเงินดิจิทัล และเจ้าหน้าที่ประจำภาควิชาทุกท่าน ที่คอยให้ความช่วยเหลือ ตลอดช่วงเวลาของการศึกษา ประสานงานต่าง ๆ สนับสนุนและเป็นกำลังใจด้วยดีเสมอมา จนกระทั่ง การจัดทำสารนิพนธ์เสร็จสมบูรณ์ลุล่วง

คุณค่าและประโยชน์ใด ๆ อันพึงได้รับจากสารนิพนธ์ฉบับนี้ ผู้วิจัยขอมอบแด่บิดา มารดา คณาจารย์ ตลอดจนผู้มีอุปการะทุกท่าน ที่ได้ให้ความรู้แก่ผู้วิจัย และมีส่วนทำให้การจัดทำสารนิพนธ์นี้ สำเร็จลุล่วงด้วยดี

ศลิญญา เรืองรองสรไกร

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

โดยทั่วไปประชาชนที่มีรายได้เกิดขึ้นนั้น ส่วนหนึ่งจะถูกนำไปใช้จ่ายในชีวิตประจำวัน เพื่อการอุปโภคบริโภค และส่วนที่เหลือจากการใช้จ่ายนี้จะถูกเก็บสะสมไว้ หรือที่เรียกว่า “เงินออม” เช่นเดียวกับภาคธุรกิจก็มีเงินออมเกิดขึ้นเช่นกันจากผลกำไรที่ทำได้ ดังนั้นกลุ่มธุรกิจที่มีเงินเหลือเหล่านี้จึงมองหาช่องทางในการลงทุน โดยการลงทุนเป็นการนำเงินที่เก็บสะสมไปสร้างผลตอบแทนที่เจ้าของเงินพอใจ ทั้งนี้ขึ้นกับความเสี่ยงที่ได้รับ โดยการลงทุนเองมีความหลากหลายทั้งที่เป็นทางตรงและการลงทุนทางอ้อม

ในปัจจุบันนี้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์นั้นอยู่ในระดับที่ต่ำมาก โดยในเดือนสิงหาคม 2563 อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือนของธนาคารพาณิชย์อยู่ในช่วงประมาณร้อยละ 0.1 – 1.25 (ที่มา : Website ธนาคารแห่งประเทศไทย 2563) และดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์อยู่ที่อัตราไม่เกินร้อยละ 2 และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 24 เดือน อยู่ที่อัตราไม่เกินร้อยละ 1.3 ซึ่งส่วนใหญ่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากนั้นถือว่าไม่เพียงพอกับมูลค่าของเงินที่ลดลงอันเกิดจากอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปี กล่าวคืออัตราเงินเฟ้อนั้นเพิ่มขึ้นทุก ๆ ปี ถึงแม้จะเพิ่มขึ้นในปริมาณไม่มากนัก โดยใน พ.ศ. 2563 นี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2564 จะอยู่ที่ประมาณร้อยละ 0.9 (ที่มา : Website ธนาคารแห่งประเทศไทย 2563 สืบค้นออนไลน์วันที่ 16 สิงหาคม 2563) จะเห็นว่าอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงเมื่อหักเงินเฟ้อออกไปแล้วต่ำมาก หรือติดลบดังนั้นการลงทุนในทางเลือกต่าง ๆ นอกเหนือจากเงินฝากจึงได้รับความสนใจมากยิ่งขึ้น

การลงทุนในหุ้นจึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่มีความสนใจอย่างแพร่หลาย แต่อย่างไรก็ตามการลงทุนในหุ้นย่อมมีความเสี่ยงมากกว่าการฝากเงินไว้กับธนาคารพาณิชย์ เนื่องจากผลตอบแทนที่สูงกว่าความเสี่ยงที่สูงตามไปด้วย ตามหลักของ High risk ,High return ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลให้ดีก่อนการตัดสินใจลงทุนซื้อหุ้น แต่ในขณะเดียวกันผู้ลงทุนบางกลุ่มก็ไม่มีความรู้และความสามารถเพียงพอในการวิเคราะห์ คาดคะเนราคาหุ้น จึงอาศัยกลยุทธ์ซื้อและขายหุ้นตามคำแนะนำของผู้ที่ประสบความสำเร็จในการซื้อขายหุ้น (เซียนหุ้น) รวมไปถึงคำแนะนำตามสื่อสังคม (Social media) ต่าง ๆ แต่งานวิจัยของ Brown and Schwarz (2010) พบว่ากลยุทธ์ดังกล่าวนี้ไม่สามารถสร้างผลตอบแทนเหนือตลาดได้ในระยะยาว

การใช้ข้อมูลในงบการเงินของกิจการเป็นอีกวิธีหนึ่งที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกิจการและแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นได้ดียิ่งขึ้น หรือที่รู้จักกันว่า “การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน” โดยการค้นคว้าอิสระนี้จะให้ความสนใจเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรและสัดส่วนเงินทุน กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการศึกษาเชิงประจักษ์ ที่จะแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินใดบ้างที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้น และมากน้อยแตกต่างกันอย่างไร โดยเป็น การศึกษาเพื่อเป็นแนวทางให้กับลงทุนและผู้สนใจนำไปประยุกต์ใช้ในการลงทุนเพื่อผลตอบแทนที่ดีขึ้น รวมทั้งตัดสินใจลงทุนในแต่ละช่วงเวลาที่มีการประกาศงบการเงินของบริษัทจดทะเบียน และใช้ในการปรับเปลี่ยนพอร์ตการลงทุนให้เหมาะสมอีกด้วย

1.2 คำถามการวิจัย

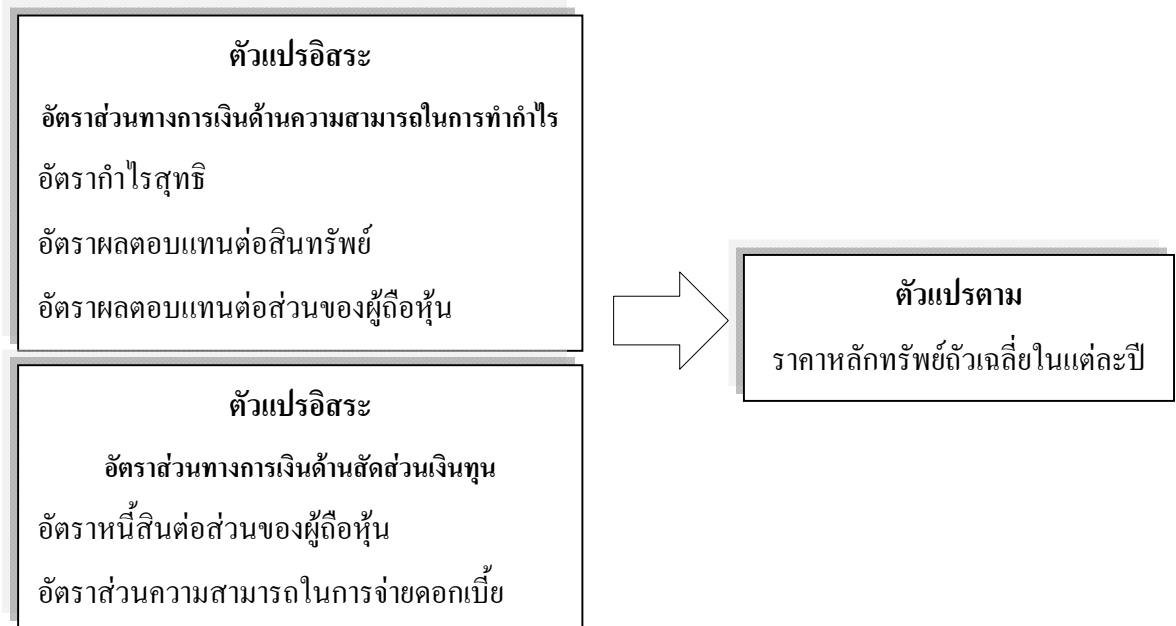
1. อัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หรือไม่
2. อัตราส่วนทางการเงินด้านสัดส่วนเงินทุนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หรือไม่

1.3 วัตถุประสงค์การวิจัย

1. ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรและสัดส่วนเงินทุน กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เป็นแนวทางให้กับนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4 กรอบแนวคิดในการวิจัย

งานวิจัยครั้งนี้ได้ทำการศึกษาประชากรและกลุ่มตัวอย่าง โดยได้เลือกทำการศึกษาคือ กลุ่มตัวอย่าง SET100 ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อศึกษาว่าอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรและสัดส่วนเงินทุนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ และอย่างไร โดยผู้วิจัยได้ทำการร่างกรอบแนวคิด สรุปได้ดังนี้



ภาพ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

1.5 สมมติฐานการวิจัย

1. อัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
4. อัตรานี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
5. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.6 ขอบเขตการวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรและสัดส่วนเงินทุน กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่อยู่ใน SET100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ เดือนกรกฎาคม 2563 โดยใช้ข้อมูลรายปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 ถึง ปี 2562 รวม 5 ปี

1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เป็นข้อมูลและแนวทางให้นักลงทุนนำมาพิจารณาในการตัดสินใจ ที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่ม SET100 ได้อย่างถูกต้องมากขึ้น
2. เป็นข้อมูลให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนำไปใช้ในการวางแผนการใช้ทรัพยากร เพื่อประโยชน์ในการพิจารณาราคาหลักทรัพย์
3. นักวิเคราะห์สามารถใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม
4. เป็นประโยชน์ของเจ้าของกิจการหรือผู้บริหาร ซึ่งข้อมูลทางการเงินนั้นนำมาใช้ในการประกอบการวางแผนเพื่อให้การดำเนินงานได้ผลตามความคาดหมายและทำให้หลักทรัพย์นำดึงดูดและนำลงทุนมากขึ้น

1.8 นิยามศัพท์เฉพาะ

1. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) หมายถึง นิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปีพ.ศ. 2517 ดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อ – ขายหลักทรัพย์ และกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ เปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน ตลอดจนจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและให้ความรู้แก่ผู้ลงทุนเพื่อส่งเสริมการออมและระดมเงินทุนในระยะยาวเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศโดยไม่แบ่งผลกำไร
2. SET100 หมายถึง ดัชนีราคาหุ้นที่ใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 100 ตัวที่มีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูง การซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ และมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยผ่านเกณฑ์ที่กำหนด
3. ราคาหลักทรัพย์ หรือ ราคาหุ้น (Stock Price) หมายถึง ข้อมูลที่บอกถึงระดับราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ว่าอยู่ในราคาเท่าไรโดยจะนำราคาหุ้นมาพิจารณาประกอบการตัดสินใจในการลงทุนเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในอดีตหรือคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตได้
4. อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) หมายถึง เครื่องมือในการวิเคราะห์หั่งบการเงินโดยนำรายการในงบการเงินมาเปรียบเทียบกับกัน ซึ่งจะแสดงเป็นสัดส่วนหรืออัตราร้อยละ นำผลประกอบการมาเปรียบเทียบและแสดงผลการดำเนินงานของบริษัท

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไร และสัดส่วนเงินทุน กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ได้กรอบการวิจัยมาจาก แนวคิด และทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

- 2.1 แนวคิดการลงทุนในหลักทรัพย์
- 2.2 แนวคิดผลตอบแทนจากการลงทุน
- 2.3 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
- 2.4 การวิเคราะห์ฐานะของบริษัท
- 2.5 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
- 2.6 อัตราส่วนด้านความสามารถทำกำไรและสัดส่วนเงินทุน
- 2.7 ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน
- 2.8 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดการลงทุนในหลักทรัพย์

การวิเคราะห์หลักทรัพย์ เป็นการวิเคราะห์ที่ประกอบด้วยขั้นตอนการเก็บรวบรวมข้อมูล การศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูล และการตีความผลที่ได้จากการศึกษา เพื่อนำมาพิจารณากำหนดหลักทรัพย์ หรือกลุ่มหลักทรัพย์ที่จะลงทุน

วัตถุประสงค์เบื้องต้นของการวิเคราะห์หลักทรัพย์ คือการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเพื่อให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนที่ดีที่สุด ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ความเสี่ยงระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม การกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์และการวางรูปแบบของกลุ่มหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนที่ดีที่สุดนั้น ขึ้นอยู่กับระดับของความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนสามารถยอมรับได้ซึ่งอาจแตกต่างกันไป ดังนั้น ผู้วิเคราะห์หลักทรัพย์จำเป็นต้องวิเคราะห์ข้อมูล ตรวจสอบและตัดสินใจให้สอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนที่ผู้ลงทุนตั้งไว้อย่างชัดเจนและสมเหตุสมผล

สำหรับเหตุผลทางทฤษฎีที่ใช้สนับสนุนการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั้น มีรากฐานแนวความคิดที่ว่ามูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) และราคาตลาดของหลักทรัพย์ควรจะอยู่ใกล้เคียงกัน ในทางปฏิบัติ

นักวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานจะวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อหามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ โดยคิดในรูปแบบของมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ (Capital Gain) และผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของดอกเบี้ย หรือเงินปันผล (Yield) หลังจากนั้นจึงนำมาเปรียบเทียบกับราคาของหลักทรัพย์นั้นในตลาด หากมูลค่าที่แท้จริงสูงกว่าราคาตลาดของหลักทรัพย์ก็จะตัดสินใจซื้อ ในทำนองกลับกันหากมูลค่าที่แท้จริงต่ำกว่าราคาตลาดก็ตัดสินใจขาย

2.2 แนวคิดผลตอบแทนจากการลงทุน

แนวคิดผลตอบแทนจากการลงทุน ประกอบด้วยผลตอบแทนและความเสี่ยง ดังนี้

1. อัตราผลตอบแทน (Return) หมายถึงผลตอบแทนในหลักทรัพย์ที่นักลงทุนต้องการจากหลักทรัพย์นั้น ๆ (จิริตัน สังก์แก้ว, 2547, หน้า 155) มี 2 แบบ คือ
 - 1.1 Yield คือกระแสเงินสดหรือรายได้ที่ผู้ลงทุนได้รับในช่วงระยะเวลาที่ลงทุน ซึ่งอาจเป็นเงินปันผล (Dividend) หรือดอกเบี้ย (Interest) ที่ผู้ออกตราสารหรือหลักทรัพย์จ่ายให้แก่ผู้ลงทุน
 - 1.2 Capital gain (Loss) คือกำไร (ขาดทุน) ที่ผู้ลงทุนขายหลักทรัพย์ได้ในราคาที่สูงขึ้น (ต่ำลง) กว่าราคาที่ซื้อ
2. อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) เป็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่คาดหวังจะได้รับจากหลักทรัพย์นั้น ๆ ซึ่งถูกถ่วงน้ำหนักโดยความน่าจะเป็นจากสถานการณ์ของผลตอบแทนในระดับต่าง ๆ (Reilly F.K., 1989)
3. ความเสี่ยงของผลตอบแทน (Risk of Return) คือสถานการณ์ที่เกิดขึ้นจริง ของผลตอบแทนนั้นได้เป็นไปตามผลตอบแทนที่คาดหวัง มี 2 รูปแบบ คือ ความแปรปรวน และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Reilly F.K., 1989)

2.3 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นการวิเคราะห์ที่ลำดับการพิจารณาจากสภาพเศรษฐกิจมายังสภาพอุตสาหกรรม ตลอดจนผลการดำเนินงานของบริษัท โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมและของบริษัทมาวิเคราะห์แต่ละส่วน เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัท

การวิเคราะห์หลักทรัพย์ตามวิธีปัจจัยพื้นฐาน มีขั้นตอนที่สำคัญดังนี้

1. การวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป (Economic Analysis)

การวิเคราะห์เศรษฐกิจเน้นการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจที่เป็นมาตลอดจนแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจในอนาคต ซึ่งอาจเกี่ยวข้องสัมพันธ์กับเศรษฐกิจโลกและแนวนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลว่าจะมีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์หรือไม่เพียงใด นอกจากนี้ การวิเคราะห์เศรษฐกิจนี้ยังไม่รวมถึงการวิเคราะห์วัฏจักรธุรกิจ และนโยบายทางเศรษฐกิจที่สำคัญของรัฐบาลด้วย เช่น นโยบายการเงินและนโยบายการคลัง เป็นต้น

2. การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis)

การวิเคราะห์อุตสาหกรรมเน้นการวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม (Industry Life Cycle) สภาพการตลาดและการแข่งขัน ตลอดจนอนาคตของอุตสาหกรรมว่าจะมีแนวโน้มอัตราการเจริญเติบโตอย่างไร ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่างด้วยกัน เช่น นโยบายของรัฐบาลที่จะให้การสนับสนุนหรือเป็นอุปสรรค โครงสร้างการเปลี่ยนแปลงของระบบภาษีของรัฐบาล โครงสร้างของอุตสาหกรรมแต่ละประเภท เป็นต้น

3. การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis)

การวิเคราะห์บริษัทเป็นขั้นสุดท้ายของการวิเคราะห์ โดยเน้นการวิเคราะห์ประเภทของบริษัท และประเภทของหลักทรัพย์ โดยจะวิเคราะห์ทั้งเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) อันได้แก่ การวิเคราะห์ประสิทธิภาพการบริหารของผู้บริหาร ส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท โดยการขยายโรงงานของบริษัท เป็นต้น และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) อันได้แก่ การวิเคราะห์จากงบแสดงฐานะการเงินของธุรกิจในอดีตและปัจจุบัน เพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคตได้ เป็นต้น

โดยงานวิจัยค้นคว้าอิสระนี้จะเน้นไปที่การวิเคราะห์บริษัทว่าส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์บริษัทนั้น ๆ อย่างไร

2.4 การวิเคราะห์ฐานะของบริษัท (การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยปัจจัยพื้นฐาน : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

การวิเคราะห์จากงบการเงินเป็นหนึ่งในวิธีการวิเคราะห์ฐานะของบริษัท โดยจัดอยู่ในประเภทการวิเคราะห์เชิงปริมาณ โดยจะวิเคราะห์จากงบการเงินของธุรกิจที่ผ่านมาและในปัจจุบันเป็นสำคัญ เพื่อนำมากำหนดตัวแปรต่าง ๆ อาทิ กำไรและเงินปันผลในอนาคต ราคาของหลักทรัพย์ในอนาคต เป็นต้น ซึ่งประเด็นหลักของการวิเคราะห์ ได้แก่ การวิเคราะห์งบการเงิน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและการประเมินราคาหลักทรัพย์ การวิเคราะห์โดยใช้งบการเงินของบริษัทจะยังประโยชน์แก่ผู้ใช้ก็ต่อเมื่อผู้วิเคราะห์ได้เข้าใจถึงลักษณะ โครงสร้างและข้อจำกัดในการใช้งบการเงินนั้น ๆ

นอกจากนั้น ผู้ใช้ควรสามารถตีความผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณด้วย การวิเคราะห์บริษัทเชิงปริมาณจึงเป็นเครื่องชี้ว่าอนาคตของธุรกิจนั้นควรเป็นไปในลักษณะใด โดยผู้วิเคราะห์นำเอาข้อมูลต่าง ๆ ในงบการเงินมาคำนวณหาสัดส่วนและอัตราส่วนเปรียบเทียบกันในแต่ละช่วงเวลา และเปรียบเทียบกับธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน แล้วตีความเพื่อหาคำตอบต่าง ๆ ที่ต้องการ อาทิ สาเหตุที่ธุรกิจต้องใช้เงินทุนเพิ่ม แหล่งที่มาของเงินทุนเป็นอย่างไร แหล่งใช้ไปของเงินทุนเป็นไปในทางใดบ้าง ความสามารถในการชำระหนี้ เป็นต้น

1. การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statement)

งบการเงิน (Financial Statement) หมายถึง รายงานทางบัญชีที่จัดทำขึ้น เมื่อครบรอบระยะเวลาบัญชี เพื่อให้ผู้ถือหุ้นทราบถึงฐานะและผลการดำเนินงานของบริษัทในรอบระยะเวลาที่ผ่านมา

งบการเงินจะประกอบด้วยข้อมูลต่าง ๆ เกี่ยวกับผลประกอบการในงบการเงินบัญชีที่ผ่านมา งวดบัญชีอาจแบ่งเป็นรอบ 6 เดือน คือปีงบประมาณ ณ วันที่ 30 มิถุนายน และ 31 ธันวาคมในระยะเวลาหนึ่งปี หรืออาจกำหนดเป็น 12 เดือน และกำหนดรอบเวลาการบัญชีมาบรรจบ ณ เดือนใดเดือนหนึ่งก็ได้ แต่ที่นิยมมักจะกำหนดวันสิ้นปี คือ 31 ธันวาคมของทุกปี

2. การวิเคราะห์งบดุล (Balance Sheet)

งบดุล เป็นงบการเงินที่แสดงสถานภาพทางการเงินของธุรกิจในวันสิ้นงวด โดยงบดุลนี้จะประกอบด้วยส่วนสำคัญ 3 ส่วนด้วยกัน คือ สินทรัพย์ (Assets) หนี้สิน (Liabilities) และ ส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholder's Equity)

ผู้ถือหุ้นหรือเจ้าของกิจการและบุคคลภายนอกสามารถทราบถึงฐานะและความมั่นคงของธุรกิจได้จากงบดุล โดยเฉพาะเจ้าหนี้สามารถทราบว่าธุรกิจนั้น จะอยู่ในฐานะที่ชำระหนี้เมื่อครบกำหนดได้เพียงใด เช่น สามารถวิเคราะห์เพื่อทราบสภาพคล่อง (Liquidity) ของธุรกิจนั้น ซึ่งจะช่วยให้ทราบถึงความสามารถในการชำระหนี้ได้

นอกจากนั้น งบดุลยังแสดงให้เห็นผลการดำเนินงานของธุรกิจตั้งแต่เริ่มกิจการเนื่องจากรายการต่าง ๆ แสดงตัวเลขในแง่สะสม ทำให้ทราบแนวโน้มของรายการต่าง ๆ ที่มีอยู่ว่าเป็นไปในทางเพิ่มขึ้นหรือลดลง รวมทั้งความสัมพันธ์ระหว่างรายการหนึ่งกับอีกรายการหนึ่ง ซึ่งสิ่งเหล่านี้จะชี้ให้เห็นว่า ธุรกิจมีสถานภาพเปลี่ยนแปลงไปอย่างไร

การวิเคราะห์งบดุลที่สำคัญวิธีหนึ่งคือ การวิเคราะห์ย่อส่วนตามแนวดิ่ง (Common-size) โดยแบ่งออกได้เป็น

2.1 Common-size Statement

วิธีนี้เป็นการจัดตัวเลขของแต่ละรายการที่ปรากฏในงบดุลให้เป็นอัตราร้อยละของสินทรัพย์ทั้งหมด หรือเป็นอัตราร้อยละของหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น การวิเคราะห์โดยวิธีนี้จะเน้นให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงในอัตราส่วนของรายการต่าง ๆ ในงบดุลเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมด และยังชี้ให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ๆ เพื่อเป็นประโยชน์ในการวิเคราะห์ต่อไป

2.2 Current Asset Proportion

เป็นการวิเคราะห์สินทรัพย์แต่ละรายการที่เป็นสินทรัพย์หมุนเวียน เช่น เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือ โดยจัดตัวเลขสินทรัพย์แต่ละรายการดังกล่าวเป็นอัตราร้อยละของสินทรัพย์หมุนเวียน การวิเคราะห์นี้จะช่วยเน้นให้เห็นว่า ทางใช้ไปของเงินทุนของกิจการเป็นอย่างไร ซึ่งจะสะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดการเกี่ยวกับสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท เนื่องจากสินทรัพย์เหล่านี้จะเป็นส่วนที่ทำการไให้กับบริษัท และมีสภาพคล่องใกล้เคียงกับเงินสด

2.3 Capital Structure Proportion

เป็นการวิเคราะห์เกี่ยวกับโครงสร้างของเงินทุน ซึ่งจะช่วยให้ทราบถึงความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) ของบริษัทและเพื่อให้เห็นถึงส่วนของผู้ถือหุ้นให้เด่นชัดขึ้นพร้อมกับคาดการณ์แนวทางของผู้บริหารที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนดังกล่าว

3. การวิเคราะห์งบกำไรขาดทุน (The Income Statement)

งบกำไรขาดทุน (The Income Statement) เป็นงบการเงินที่แสดงผลการดำเนินงานของบริษัทในรอบระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีกำไรสุทธิหรือขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงาน เป็นการชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทนั้น

ผลการดำเนินงานของบริษัทในด้านกำไรสุทธิหรือขาดทุนสุทธิจะมีผลต่องบดุล กล่าวคือ กรณีที่รายได้มากกว่าค่าใช้จ่าย (กำไรสุทธิ) จะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ส่วนกรณีที่รายได้น้อยกว่าค่าใช้จ่าย (ขาดทุนสุทธิ) ก็จะเกิดผลในทางกลับกัน งบกำไรขาดทุนจึงเป็นงบการเงินที่มีผลในการเพื่อขึ้นหรือลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเกิดจากการดำเนินงานในงวดเวลาหนึ่ง และมีความสัมพันธ์ต่อเนื่องเกี่ยวกับการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์

3.1 การวิเคราะห์งบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงิน (Statement of Changes in Financial Position)

เป็นบที่จัดทำขึ้นเพื่อแสดงที่มาและการใช้ไปของเงินสดและเงินทุนหมุนเวียนในระหว่างงวดบัญชี อันเนื่องมาจากการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงรายการสินทรัพย์และหนี้สินอื่นที่มีใช้ทุนหมุนเวียนแต่มีผลต่อทุนหมุนเวียน

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงิน จะแสดงให้เห็นถึงแหล่งที่มาของเงินทุน (Sources of Funds) และทางที่ใช้ไปของเงินทุน (Users of Funds) ในรอบปีเพื่อให้ทราบว่าเป็นระหว่างปีนั้น เงินทุนของกิจการได้เพิ่มขึ้นหรือลดลงเท่าไรและประกอบด้วยรายการอะไรบ้าง

แหล่งที่มาของเงินทุน (Sources of Funds) ที่สำคัญ ได้แก่

- กำไรสุทธิ เป็นผลทำให้เงินทุนของกิจการเพิ่มขึ้น ในกรณีที่มีผลขาดทุน จะเกิดผลในทางทำให้เงินทุนลดลง
- ค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนที่ไม่ต้องใช้เงินทุน เช่น ค่าเสื่อมราคา เป็นผลทำให้เงินทุนของกิจการเพิ่มขึ้นนอกเหนือไปจากกำไรสุทธิ
- สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์อื่นที่ลดลง เช่น จำนวนที่ดินและอาคาร ขายหลักทรัพย์ ลูกหนี้ลดลง สินค้าคงเหลือลดลง
- หนี้สินระยะยาว และหนี้สินอื่นที่เพิ่มขึ้น เช่น ออกหุ้นกู้ เจ้าหนี้เพิ่มขึ้น
- ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น เช่น การขายหุ้นเพิ่มทุน

ทางที่ใช้ไปของเงินทุน (Uses of Funds) ที่สำคัญ ได้แก่

- สินทรัพย์ถาวรและสินทรัพย์อื่นที่เพิ่มขึ้น เช่น ซื้อที่ดิน อาคารและเครื่องจักร ซื้อหลักทรัพย์ ลูกหนี้เพิ่มขึ้น สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น
- หนี้สินระยะยาว และหนี้สินอื่นที่ลดลง เช่น ใถ่ถอนหุ้นกู้ เจ้าหนี้ระยะสั้นลดลง
- ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง เช่น การลดทุน
- การจ่ายเงินปันผล

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินให้ประโยชน์ในแง่ที่จะสะท้อนให้เห็นถึงนโยบายทางการเงินของธุรกิจซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้ คือ

- การจัดหาเงินทุนเพิ่มเติม
- การจัดสรรเงินทุนที่มีอยู่

- การใช้เงินทุน และผลทางการเงินที่จะตามมา
- การแก้ไขสถานการณ์ทางการเงินเฉพาะหน้า

2.5 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratios Analysis)

เป็นการนำรายการต่าง ๆ มาเทียบอัตราส่วนเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างทรัพย์สิน หนี้สิน ทุน รายได้และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ว่าเหมาะสมหรือไม่ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนี้ แบ่งตามจุดมุ่งหมายในการใช้ได้เป็น 4 ลักษณะด้วยกันคือ

1. การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น โดยประกอบด้วย

1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง ยิ่งแสดงว่าบริษัทมีความคล่องตัวมาก เจ้าหนี้ระยะสั้นจะให้ความสำคัญต่ออัตราส่วนนี้มาก เนื่องจากแสดงโอกาสที่จะได้รับชำระหนี้ ว่ามีอยู่มากหรือน้อยตามค่าอัตราส่วน โดยทั่วไปธุรกิจที่มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 2:1 ถือว่าเหมาะสมแล้ว แต่ในการที่จะตัดสินใจก็ควรจะต้องพิจารณาถึงปัจจัยอื่น ๆ ประกอบด้วย เช่น ลักษณะและประเภทของธุรกิจ ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน เป็นต้น

1.2 อัตราส่วนสินทรัพย์คล่องตัว (Quick Ratio) อัตราส่วนนี้ใช้สำหรับวัดความสามารถของธุรกิจในการชำระหนี้สินหมุนเวียนจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่หักสินค้าคงเหลือออก ทั้งนี้ เพื่อพยายามตัดสิ่งซึ่งจะเป็นปัญหาในการเปลี่ยนแปลงเงินสดออก (สินค้าคงเหลือ) อัตราส่วนนี้ค่ายิ่งมาก ก็แสดงว่าธุรกิจนี้มีสภาพคล่องสูง โดยปกติอัตราส่วน 1:1 ก็ถือว่าเหมาะสมแล้ว

1.3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable Turnover) อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างยอดขายเชื่อกับยอดลูกหนี้เฉลี่ย ถ้าอัตราการหมุนเวียนอยู่ในอัตราสูง แสดงว่าธุรกิจมีความสามารถในการบริหารลูกหนี้และสามารถเปลี่ยนลูกหนี้เป็นเงินสดได้เร็ว

1.4 ระยะเวลาถัวเฉลี่ยการเก็บหนี้ อัตราส่วนนี้แสดงถึงระยะเวลาการเรียกเก็บเงินว่ายาวนานแค่ไหน ผู้วิเคราะห์สามารถนำมาเปรียบเทียบกับเงื่อนไขการชำระเงิน (Term of sale) ของธุรกิจซึ่งจะทำให้เห็นถึงความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ว่ามีประสิทธิภาพหรือไม่

1.5 อัตราการหมุนเวียนของสินค้า (Inventory Turnover) อัตราส่วนนี้ใช้วัดอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเพื่อให้ทราบถึง ความคล่องตัวของสินค้าว่าสามารถจำหน่ายสินค้าได้เร็วเพียงใด ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงยิ่งแสดงว่า สินค้าของบริษัทสามารถขายได้เร็ว แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานขายของบริษัท

2. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ประกอบด้วย

2.1 กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายล่วงหน้าตัดบัญชี (Earnings Before Interest, Taxation, Depreciation and Amortization : EBITDA) อัตราส่วนนี้สะท้อนกำไรที่มาจาก การดำเนินงาน ที่ยังไม่นำต้นทุนทางการเงินเข้ามาพิจารณา เช่น ภาระดอกเบี้ยจ่ายจากการก่อหนี้เพื่อมาดำเนินงาน และไม่รวมค่าใช้จ่ายทางบัญชีซึ่งยังมีได้ตัดบัญชีต่าง ๆ EBITDA จึงยังไม่รวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน ภาวะภาษี ฯลฯ ทั้งนี้ EBITDA สามารถนำไปประยุกต์ในการวิเคราะห์ทางการเงินได้ในหลายแง่มุม เช่น Discounted Cash Flow หรือการประเมินมูลค่าบริษัทในอนาคต ซึ่งควรใช้พิจารณาพร้อมกับอัตราส่วนอื่น ๆ เพื่อให้การวิเคราะห์งบการเงินสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

2.2 ความสามารถหากำไร หรือกำไรจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (Earning Power) อัตราส่วนนี้ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อหาผลตอบแทนที่ได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยการพิจารณากำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี (กำไรจากการดำเนินงาน) เทียบกับการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท

2.3 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ดำเนินงาน (Operation Asset Turnover) อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทสามารถก่อให้เกิดยอดขายเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมด

2.4 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Income Margin) อัตราส่วนนี้เป็นการวัดความสามารถในการจัดการ แสดงให้เห็นถึงรายได้จากการขายคงเหลือ หลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งสิ้นแล้ว กรณีที่อัตราส่วนนี้ลดลง อาจจะมีสาเหตุมาจากกำไรขั้นต้นต่ำไป เนื่องจากต้นทุนสินค้าสูงหรือค่าใช้จ่ายอื่น ๆ สูงขึ้นไม่สัมพันธ์กับยอดขาย ซึ่งจะต้องมีการปรับปรุงแก้ไขและควบคุมอย่างเข้มงวด ปัจจัยต่าง ๆ ดังกล่าวอาจเนื่องมาจากความต้องการของตลาดลดลง หรือภาวะการแข่งขันสูง หรือต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้นเนื่องจากประสิทธิภาพในการผลิตต่ำลง เป็นต้น

3. การวิเคราะห์ความสามารถในการหากำไร ประกอบด้วย

3.1 ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return on Equity) เป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถในการทำกำไรของเงินลงทุนที่มาจากสองส่วนด้วยกันคือ หนี้สิน และ ส่วนของผู้ถือหุ้น

3.2 ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อัตราส่วนนี้ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หรือเงินลงทุนที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เห็นเจ้าของกิจการ

4. การวิเคราะห์นโยบายทางการเงินของบริษัท ประกอบด้วย

4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt Ratio) อัตราส่วนนี้แสดงสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมด ซึ่งใช้วัดว่าสินทรัพย์ของบริษัทสนับสนุนเงินทุนจากเงินกู้ยืมจากภายนอกเป็นสัดส่วนเท่าใด นอกจากนั้น ยังแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่า บริษัทมีภาระหนี้สินสูง การบริหารกิจการมีความเสี่ยงสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ถ้าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะสั้น และกิจการมีกระแสเงินสดหมุนเวียนจากการขายต่ำ ซึ่งแม้ว่าจะมีความเสี่ยงสูง แต่ก็แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์สูง หากกิจการสามารถดำเนินการได้มีกำไร

4.2 อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนนี้แสดงโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือส่วนของผู้เป็นเจ้าของเป็นเท่าใด เป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในของธุรกิจเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด ซึ่งหนี้สินเป็นแหล่งเงินทุนที่บริษัทมีสัดส่วนเท่าใด ซึ่งหนี้สินเป็นแหล่งเงินทุนที่บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่าย ไม่ว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะเป็นอย่างไรถ้าอัตราส่วนหนี้สูงก็แสดงว่า บริษัทก็มีความเสี่ยงสูงด้วยเช่นเดียวกัน เพราะเงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย

4.3 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของธุรกิจ โดยวิเคราะห์เพื่อหากำไรจากการดำเนินงาน (กำไรสุทธิ + ภาษีเงินได้ + ดอกเบี้ยจ่าย) ต่อดอกเบี้ยจ่าย อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงก็ยิ่งเพิ่มความมั่นใจแก่หน้าที่ในการที่จะได้รับชำระดอกเบี้ย การที่อัตราส่วนนี้ลดลง

อาจจะเนื่องมาจากสาเหตุใดสาเหตุหนึ่งหรือหลายสาเหตุ เช่น ดอกเบี้ยจ่ายสูงเกินไป หรือเงินกู้เพิ่มขึ้น หรือกำไรลดลง

4.4 อัตราการจ่ายปันผล (Dividend Payout) อัตราส่วนนี้ใช้ในการพิจารณาว่าธุรกิจมีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลอย่างไร ถ้าอัตราส่วนนี้สูงก็แสดงให้เห็นว่ากำไรส่วนใหญ่ของธุรกิจใช้ไปเพื่อตอบแทนผู้ลงทุนหรือเจ้าของกิจการ โดยการจ่ายเงินปันผล และคงเหลือกำไรเพียงบางส่วนไว้เพื่อการขยายกิจการของธุรกิจ

2.6 อัตราส่วนด้านความสามารถทำกำไรและสัดส่วนเงินทุน

สำหรับงานวิจัยนี้จะศึกษาการวิเคราะห์บริษัทเฉพาะด้านความสามารถทำกำไรและสัดส่วนเงินทุน โดยอัตราส่วนทั้งสองด้านนี้มีตัวชี้วัดดังนี้

1. อัตราส่วนด้านความสามารถทำกำไร มี 3 อัตราส่วนที่ใช้วัด ดังนี้

1.1 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

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

อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นทราบว่ารายได้จากการดำเนินงานทุก ๆ 100 บาท จะมีกำไรสุทธิเกิดขึ้นเท่าใด ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการหากำไรจากการดำเนินงานสูง (ภายหลังจากที่คิดต้นทุนและค่าใช้จ่ายทั้งหมด)

1.2 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio: ROA)

$$= \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย}}$$

อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนทั้งสินหรือการใช้สินทรัพย์ว่าได้ผลตอบแทนเพียงพอหรือไม่ และเป็นอัตราส่วนที่ฝ่ายบริหารใช้ควบคุมการดำเนินการ เพราะเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของฝ่ายบริหารในการใช้สินทรัพย์ของกิจการในวันที่ก่อให้เกิดกำไรกลับคืนมาสู่กิจการ

1.3 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ

(Return on Common Stockholders' Equity: ROE)

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

อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรที่เกิดขึ้นทั้งหมดของกิจการ เปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ เป็นการวัดความสามารถในการหาผลตอบแทนของกิจการจากเงินลงทุนเฉพาะ ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ ว่ามีมากน้อยเพียงใด หรือวัดประสิทธิภาพในการทำกำไรเมื่อเปรียบเทียบกับ ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ

2. อัตราส่วนด้านสัดส่วนเงินทุน มีอัตราส่วนสำคัญที่นิยมใช้ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (อ้างถึงแบบ65-1 งบการเงินของบริษัทจดทะเบียน ในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) 2 อัตราส่วน ดังนี้

2.1 อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

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

อัตราส่วนนี้เป็นการวัดความสัมพันธ์ของเงินทุนของกิจการที่จัดหามาในรูปของหนี้พิจารณาว่าเจ้าหนี้มีเกราะคุ้มกันความปลอดภัยสำหรับผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจากส่วนของผู้ถือหุ้นได้ เป็นจำนวนมากน้อยเพียงใด

2.2 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage)

$$= \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)}}$$

เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่วัดระหว่างกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีกับดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของกิจการ

2.7 ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน

ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ได้แก่

1. ราคาที่ตราไว้ (Par Value) คือมูลค่าของหลักทรัพย์ที่กำหนด ระบุไว้ในใบตราสารซึ่งจะเป็นไปตามข้อกำหนดในหนังสือบริคณห์สนธิของแต่ละบริษัท มูลค่าที่ตราไว้เป็นข้อมูลที่แสดงให้ทราบถึงมูลค่าเงินลงทุนเริ่มแรกสำหรับหุ้นแต่ละหน่วยซึ่งจะเป็นประโยชน์ในการวิเคราะห์ทางบัญชี และใช้แสดงให้ทราบถึงทุนจดทะเบียนตามกฎหมาย เช่น ทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท แบ่งเป็น 10 ล้านหุ้น มูลค่าตราไว้หุ้นละ 10 บาท เป็นต้น มูลค่าที่ตราไว้มีประโยชน์ในการกำหนดอัตราผลตอบแทนสำหรับผู้ถือหุ้นกู้พันธบัตรและหุ้นบุริมสิทธิ เพราะดอกเบี้ยที่จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นกู้พันธบัตร รวมถึงเงินปันผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ จะกำหนดเป็นอัตราร้อยละของมูลค่าที่ตราไว้ มูลค่าที่ตราไว้ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับราคาตลาด

ที่ตกลงซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์ Par Value อาจเรียก Face Value (มูลค่าตามหน้าตราสาร) หรือ Nominal Value (มูลค่าที่กำหนดไว้)

2. ราคาตลาด (Market Price) จะถูกกำหนดขึ้น โดยภาวะอุปสงค์และอุปทานในตลาด ซึ่งเป็นไปตามปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์นั้น ๆ และสภาวะการซื้อขายในตลาด

โดยงานวิจัยค้นคว้าอิสระนี้จะพิจารณาราคาตลาดเนื่องจากเป็นราคาที่ใช้ซื้อ – ขาย จริงในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.8 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

วรัญญา ณ ราชสีมา ,ณัฐวิภา กิติวุฒิชูศิลป์ ,ชลิตา เสนลสิทธิ์ ,พิจิตรา มิตรสันเทียะ ,อรสา จันทร์อ่อน ,พงษ์สุทธิ พันเสน ,นงศ์นิตย์ จันทร์จรัส (2561) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค : มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จำนวนทั้งสิ้น 33 บริษัท โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 5 อัตราส่วน ซึ่งได้จาก 4 กลุ่มอัตราส่วน ได้แก่ กลุ่มอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงิน ใช้อัตราส่วนหมุนเวียน กลุ่มอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ ใช้อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม กลุ่มอัตราส่วนการจัดการหนี้สิน ใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และกลุ่มอัตราส่วนการทำกำไร ใช้อัตราส่วนกำไรต่อทรัพย์สิน กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทางการเงินรายไตรมาสในช่วงระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2554 – 2558 โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ผลการศึกษาพบว่า อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 แต่อัตราส่วนหมุนเวียน ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

ชัยสรรค์ รังคะภูติ (2560) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมทางการเงินที่จะทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : การวิจัยมีวัตถุประสงค์ 2 ประการ คือ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเพื่อเป็นแนวทางให้กับนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย โดยผลการวิจัยพบว่า ผลการศึกษาสามารถนำไปใช้เพื่อเป็นเกณฑ์ในการพิจารณาถึงอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราการหมุนเวียนปริมาณซื้อขายต่อราคาหุ้น การจ่ายปันผล และการกำกับดูแลกิจการที่ดี นักลงทุนสามารถนำอัตราทางการเงิน ของธุรกิจการเงินไปใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ในอนาคตเพื่อทำการตัดสินใจลงทุนในระยะยาวในอนาคตเป็นไปได้อย่างถูกต้อง และมีประโยชน์สูงสุดแก่นักลงทุน

ศรีสุดา นามรักษา (2560) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : การศึกษาค้นคว้านี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งมีกลุ่มตัวอย่าง 6 กลุ่มอุตสาหกรรม ศึกษาในช่วงระหว่างปี พ.ศ.2555 – 2559 เป็นระยะเวลา 5 ปี โดยเก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน เพื่อนำมาทดสอบสมมติฐานด้วยเครื่องมือทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และวิเคราะห์สมการถดถอยอย่างง่าย (Simple Linear Regression) ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ระหว่างปี พ.ศ.2555 – 2559 มีทั้งสิ้น 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น และอัตราการจ่ายปันผล ส่วนอัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรขั้นต้น และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

อาภากร วนเศรษฐ (2559) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : กรณีประเทศไทยและอินโดนีเซีย : การวิจัยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 2 ประเทศในอาเซียนที่มีมูลค่าทางตลาดใกล้เคียงกันและเป็นกลุ่มตลาดหุ้นเอเชียที่มีแนวโน้มดี ซึ่งประกอบด้วยประเทศไทยและประเทศอินโดนีเซียอัตราส่วนที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร การศึกษานี้ได้วิเคราะห์ข้อมูลหุ้นที่มีมูลค่าทางตลาด 100 อันดับแรก

ของตลาดหลักทรัพย์ทั้ง 2 ประเทศ ระหว่างปี พ.ศ.2554 – 2558 โดยให้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ ผลการศึกษาพบว่า กำไรสุทธิต่อหุ้นมีผลกระทบเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างชัดเจน

สินี ภาคย์อุพาร (2558) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : การวิจัยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จะจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี อัตรากำไรสุทธิ อัตราเงินปันผลตอบแทน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยอาศัยข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2548 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ.2557 ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 อุตสาหกรรม คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี อัตรากำไรสุทธิ อัตราเงินปันผลตอบแทน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ชาลินี แสงสร้อย (2558) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ : วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ทั้งนี้ อุตสาหกรรมบริการ จัดเป็นกลุ่มที่มีความสำคัญในเศรษฐกิจของประเทศไทย และเป็นตัวกลางในการขับเคลื่อนหลายด้านในเศรษฐกิจ ทั้งยังเป็นกลุ่มที่ได้รับความสนใจจากผู้ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นอย่างมาก ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้ใช้ตัวแปรอิสระคือ กลุ่มของอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราเงินหมุนเวียน อัตราเงินหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อ

สินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสระหว่างปี ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2551 จนถึง ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2557 (โดยภาคบริการทั้งสิ้น 82 บริษัท 25 ช่วงเวลา) จากการประมาณค่าแบบจำลองโดยวิธี Random Effect พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีนัยสำคัญทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ตามลำดับ ในขณะที่อัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ นั้น ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ นักลงทุนสามารถนำการวิจัยในครั้งนี้เพื่อเป็นประโยชน์ในการศึกษาครั้งต่อไป

นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2558) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 9 ธนาคาร (180 ตัวอย่าง) ศึกษาในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2552 – 2556 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิจัยอธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของธนาคาร 4 ด้าน คือ ด้านความสามารถในการทำกำไร (Profitability) ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency) ด้านความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage) และด้านมูลค่าตลาดหรือการเติบโต (Market Value of Growth) โดยเลือกใช้ราคาปิดของหลักทรัพย์แต่ละไตรมาส เพื่อให้เห็นว่าข้อมูลทางการเงินในไตรมาสนั้น ๆ มีความสัมพันธ์และสะท้อนให้เห็นถึงราคาหลักทรัพย์ในไตรมาสเดียวกันได้โดยวิธีทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์คือ การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และวิเคราะห์สมการถดถอย ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้ในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีทั้งสิ้น 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร โดยที่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และ อัตราส่วนกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ

กิตติคุณ แก้วมณี (2556) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงทางบัญชีในงบการเงินต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้น : กรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : ศึกษา

ความสัมพันธ์ระหว่างงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการเปลี่ยนแปลงทางบัญชี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 ถึง พ.ศ. 2556 กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยใช้วิธีการวิเคราะห์แบบ Event Study เพื่อที่จะอธิบายอัตราผลตอบแทนเกิดปกติของเหตุการณ์ก่อนและหลังการประกาศงบการเงินที่มีการเปลี่ยนแปลงทางบัญชีโดยผลที่ได้จากการมีวิจัย มีหลักฐานแสดงว่าการประกาศงบการเงินที่มีการเปลี่ยนแปลงทางบัญชีส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนเกิดปกติของหลักทรัพย์ โดยเป็นได้ทั้งในด้านบวกและด้านลบ ขึ้นอยู่กับการเปลี่ยนแปลงทางบัญชีดังกล่าวว่าส่งผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัท

ภัทรพงศ์ ภูมาลี และ จิรรัตน์ ชีระวราพฤกษ์ (2556) ได้ศึกษาเรื่องการจัดลำดับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหุ้นระยะสั้นของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้กระบวนการวิเคราะห์เชิงโครงข่าย : เสนอการจัดลำดับความสำคัญของปัจจัยที่มีผลต่อนักลงทุนรายย่อยในหุ้นระยะสั้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้วิธีการวิเคราะห์เชิงโครงข่าย โดยเริ่มจากการสืบค้นปัจจัยที่มีผลต่อนักลงทุนในหุ้นระยะสั้นจากวารสาร หนังสือ และสื่อต่าง ๆ จากนั้นจึงได้คัดเลือกปัจจัย โดยออกแบบสอบถามนักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในหุ้นระยะสั้น หลังจากนั้นได้แบ่งปัจจัยออกเป็น 5 ปัจจัยหลักดังนี้ ปัจจัยพื้นฐานด้านเศรษฐกิจ ปัจจัยพื้นฐานด้านบริษัท ปัจจัยพื้นฐานด้านงบการเงิน ปัจจัยด้านเทคนิค และปัจจัยอื่น ๆ จากนั้นออกแบบสอบถามตามวิธีการวิเคราะห์หาเชิงโครงข่ายและได้ทำการสอบถามนักลงทุนรายย่อยที่ลงทุนในหุ้นระยะสั้น และได้ผลการศึกษาเป็นลำดับความสำคัญของปัจจัยที่มีผลต่อนักลงทุนในหุ้นระยะสั้น โดยปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยในหุ้นระยะสั้น 5 อันดับแรก คือ 1. ปัจจัยอัตรากำไรสุทธิ 2. ปัจจัยรายได้ 3. ปัจจัยข่าวความเคลื่อนไหวจากบริษัทผู้ประกอบการ 4. ปัจจัยการใช้กราฟแท่งเทียนช่วยในการตัดสินใจ และ 5. ปัจจัยข่าวการประกาศผลประกอบการ ตามลำดับ

ชญญ์นรี กุลศิริเสถียร (2555) ได้ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์งบการเงินที่มีผลต่อความสำเร็จจากการลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร : มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาแนวทางในการเลือกซื้อหุ้นต่าง ๆ ของงบการเงินในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยรวมถึงศึกษาว่าข้อมูลในส่วนของงบการเงินที่นักลงทุนรายย่อยใช้วิเคราะห์ในการลงทุน ที่มีความสัมพันธ์กับความสำเร็จในการลงทุนในมุมมองของนักลงทุน เพื่อให้ให้นักลงทุนรายย่อยทราบถึงข้อมูลสำคัญในงบการเงินเพื่อเป็นแนวทางการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ให้มีความถูกต้องแม่นยำมากยิ่งขึ้น ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความสำเร็จจากการลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร ได้แก่ การศึกษาหมายเหตุ

ประกอบงบการเงิน การวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร การศึกษาขนาดและโครงสร้างทางการเงินจากงบดุล การใช้อัตราส่วนตามแนวนอน และอัตราส่วนตามแนวตั้งจากงบกำไรขาดทุน และการวิเคราะห์อัตราส่วนมูลค่าตลาด

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

งานวิจัยเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไร และสัดส่วนเงินทุน กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” มีระเบียบวิธีวิจัย ดังนี้

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรในการค้นคว้าอิสระนี้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ทั้งนี้ กลุ่มตัวอย่างที่จะนำมาใช้ในการค้นคว้าอิสระนี้เป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงสุด 100 อันดับแรก (SET100) เนื่องจากเป็นหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่ มีสภาพคล่องสูง

3.2 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรและสัดส่วนเงินทุน กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น จะประกอบไปด้วย

ตัวแปรอิสระ

1.อัตราส่วนด้านความสามารถทำกำไร

1. อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

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

2. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA)

$$= \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย}}$$

3. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE)

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

2. อัตราส่วนด้านสัดส่วนเงินทุน

4. อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

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

5. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage)

$$= \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า)}}$$

ตัวแปรตาม

ราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยในแต่ละปี ในกลุ่ม SET100 ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นข้อมูลราคาปิดของหลักทรัพย์เฉลี่ยทั้งปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – พ.ศ. 2562 รวมทั้งสิ้น 5 ปี

สรุปเป็นตารางตัวแปรทั้งหมดและการวัดค่าตัวแปร ได้ดังนี้

ตาราง 1 ตารางสรุปตัวแปรทั้งหมดและการวัดค่าตัวแปร

| ตารางตัวแปรทั้งหมดและการวัดค่าตัวแปร | |
|--|--|
| ตัวแปรทั้งหมด | การวัดค่าตัวแปร |
| ตัวแปรอิสระ | |
| 1.อัตราส่วนด้านความสามารถทำกำไร | |
| 1.อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) | กำไรสุทธิ/ยอดขายสุทธิ |
| 2.อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA) | กำไรจากการดำเนินงาน x 100/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย |
| 3.อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE) | กำไรสุทธิ x 100/ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญเฉลี่ย |
| 2.อัตราส่วนด้านสัดส่วนเงินทุน | |
| 4.อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) | หนี้สินรวม/ส่วนของผู้ถือหุ้น |

| | |
|--|---|
| 5.อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) | กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี/ดอกเบี้ยจ่าย (เท่า) |
| ตัวแปรตาม | |
| ราคาตลาดของแต่ละหลักทรัพย์ | ราคาปีของแต่ละหลักทรัพย์ถัวเฉลี่ยทั้งปี |

3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

สำหรับการศึกษาวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรและสัดส่วนเงินทุน กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ.2558 – 2562 นั้น ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยได้ทำการรวบรวมจาก งบการเงินและข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56 – 1) ในช่วงปี พ.ศ. 2558 – 2562 รวม 5 ปี จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

เมื่อเก็บรวบรวมข้อมูลแล้ว จะทำการประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติดังต่อไปนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจงหรืออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั่วไป สถิติที่ใช้ได้แก่ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation)
2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยนำข้อมูลที่ได้ทั้งหมดมาวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้เทคนิคทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางคอมพิวเตอร์ (SPSS) คือ การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) เพื่อนำข้อมูลไปวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรที่เกี่ยวข้องว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ และมีความสัมพันธ์กันในลักษณะใด ซึ่งจะเป็นไปตามสมมติฐานเมื่อระดับนัยสำคัญที่ได้มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด คือ 0.05 และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis : MRA) ด้วยวิธี ถดถอยพหุคูณแบบขั้นตอน (Stepwise multiple regression analysis) เป็นการประมาณค่าในการวิเคราะห์การถดถอย

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรและสัดส่วนเงินทุน กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ.2558 – 2562 โดยได้มีการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิที่มีเผยแพร่อยู่บนเว็บไซต์ ซึ่งข้อมูลประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ได้เลือกมาศึกษา คือ กลุ่มตัวอย่างจาก SET100 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการรวบรวมข้อมูลทั้งหมด 500 ชุด มีข้อมูลที่มีอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ครบถ้วนทั้งหมด 332 ชุด โดยในการศึกษาครั้งนี้จะนำเสนอผลการวิเคราะห์ 2 ส่วน ดังนี้

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นในด้านสถิติเชิงพรรณนา

ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรและสัดส่วนเงินทุน กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ.2558 – 2562

ตารางที่ 2 ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรและสัดส่วนเงินทุน ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

| | Mean | Median | Maximum | Minimum | Std. Deviation |
|---|------------|--------|------------|---------|----------------|
| Net Profit Margin | 13.0204 | 11.19 | 50.06 | -174.16 | 15.41619 |
| Return of Total Assets Ratio (ROA) | 7.0027 | 6.345 | 42.59 | -30.9 | 5.80055 |
| Return on Common Stockholders' Equity (ROE) | 16.6629 | 15.3 | 113.16 | -17.08 | 12.94139 |
| Debt to Equity Ratio | 1.6289 | 1.275 | 7.85 | 0.14 | 1.3438 |
| Interest Coverage | 13436.7209 | 7.43 | 1698142.76 | -130 | 124333.6516 |

จากตารางที่ 2 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาจะเห็นได้ว่า

อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 13.0204 มีค่ามัธยฐานอยู่ที่ 11.19 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 6.345 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -174.16 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 15.41619

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7.0027 มีค่ามัธยฐานอยู่ที่ 11.19 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 42.59 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -30.9 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 5.80055

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Common Stockholders' Equity : ROE) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 16.6629 มีค่ามัธยฐานอยู่ที่ 15.3 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 113.16 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -17.08 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 12.94139

อัตราหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.6289 มีค่ามัธยฐานอยู่ที่ 1.275 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 7.85 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.14 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.3438

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 13436.7209 มีค่ามัธยฐานอยู่ที่ 7.43 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 1698142.76 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -130 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 124333.6516

4.2 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิเคราะห์สถิติขั้นสูงด้วยการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ ประกอบด้วยการตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และตามด้วยการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณแบบขั้นตอน (Stepwise multiple regression analysis) ได้ผลการวิเคราะห์ ดังนี้

4.2.1 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient)

การวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐาน (Hypothesis Testing) เริ่มด้วยการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรด้วยกันว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ มากน้อยเพียงใด หากคู่ใดมีค่าความสัมพันธ์กันเกิน 0.8 ถือว่าเป็นตัวแปรซ้ำซ้อนต้องตัดออก ซึ่งการทดสอบค่าทางสถิติเมื่อนำข้อมูลที่เก็บรวบรวมได้มาสรุปและนำมาประมวลผลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปช่วยหาค่าสัมพัทธ์ทางสถิติ สามารถนำมาแสดงผลและวิเคราะห์ข้อมูลได้ดังนี้

ตารางที่ 3 ผลวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ณ ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 95

| | AVG Price | Net Profit Margin | ROA | ROE | D/E Ratio | Interest Coverage |
|-------------------|-----------|-------------------|---------|-------|-----------|-------------------|
| AVG Price | 1 | | | | | |
| Net Profit Margin | 0.081 | 1 | | | | |
| ROA | .115* | .326** | 1 | | | |
| ROE | .164** | .332** | .758** | 1 | | |
| D/E Ratio | 0.107 | -0.027 | -.331** | .135* | 1 | |
| Interest Coverage | -0.026 | 0.028 | .176** | 0.042 | -.109* | 1 |

จากตารางที่ 3 ผลวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ พบว่าราคาหลักทรัพย์ถัวเฉลี่ย (AVG Price) มีความสัมพันธ์ทางบวกแบบมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE) แต่ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage)

อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์ทางบวกแบบมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE) แต่ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ถัวเฉลี่ย (AVG Price) อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage)

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA) มีความสัมพันธ์ทางบวกแบบมีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ถัวเฉลี่ย (AVG Price) อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders'

Equity : ROE) และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) และมีความสัมพันธ์ทางลบอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE) มีความสัมพันธ์ทางบวกแบบมีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ถัวเฉลี่ย (AVG Price) อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA) อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) แต่ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage)

อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์ทางบวกแบบมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE) มีความสัมพันธ์ทางลบอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA) อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) และไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ถัวเฉลี่ย (AVG Price) อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) มีความสัมพันธ์ทางบวกแบบมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA) มีความสัมพันธ์ทางลบอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) และไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ถัวเฉลี่ย (AVG Price) อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE)

จากตารางผลวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ จะพบว่า ไม่มีตัวแปรใดมีความสัมพันธ์กันเกิน 0.8 จึงถือว่าไม่มีตัวแปรซ้ำซ้อนที่ต้องตัดออก

4.2.2 ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณแบบขั้นตอน (Stepwise multiple regression analysis)

การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณแบบขั้นตอน (Stepwise multiple regression analysis) เป็นวิธีการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ในกรณีที่มีตัวแปรอิสระมากกว่า 1 ตัว และตัวแปรตาม 1 ตัว และผลที่ได้คือตัวแปรอิสระที่เหลืออยู่ในสมการจะมีนัยสำคัญทางสถิติทุกตัวแปร สามารถสรุปผลได้ ดังนี้ ตารางที่ 4 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณแบบขั้นตอน - Summary ที่แสดงความสามารถในการทำนายผลของสมการถดถอย

| ตัวแปรอิสระ | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | F |
|---------------------------------------|-------|----------|-------------------|----------------------------|-------|
| Return on Common Stockholders' Equity | .164a | 0.027 | 0.024 | 70.26575 | 9.121 |

จากตารางที่ 4 แสดงผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณแบบขั้นตอน - Summary ที่แสดงความสามารถในการทำนายผลของสมการถดถอย พบว่า มีตัวแปรอิสระเพียงตัวเดียวที่มีนัยสำคัญต่อตัวแปรตาม คืออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Common Stockholders' Equity :ROE) โดยมีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย หรืออำนาจพยากรณ์เท่ากับ 0.024 ที่ค่า R Square 0.027

ส่วนตัวแปรอิสระอีก 4 ตัว คือ อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) , อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA) , อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) และ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) ถูกตัดออกจากสมการ เนื่องจากทดสอบความแตกต่างแล้วพบว่า ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 5 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณแบบขั้นตอน - ANOVA ที่แสดงนัยสำคัญของ
สมการถดถอย

| ตัวแปรอิสระ | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|---------------------------------------|------------|----------------|-----|-------------|-------|-------|
| Return on Common Stockholders' Equity | Regression | 45035.115 | 1 | 45035.115 | 9.121 | .003b |
| | Residual | 1629300.828 | 330 | 4937.275 | | |
| | Total | 1674335.943 | 331 | | | |

จากตารางที่ 5 แสดงผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณแบบขั้นตอน - ANOVA พบว่าการวิเคราะห์นี้ได้สมการถดถอยมีนัยสำคัญ ค่านัยสำคัญน้อยกว่า 0.05 (ในที่นี้ได้ค่า 0.003) ณ ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 95 กล่าวคือ อัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรด้านเดียวมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ

ตารางที่ 6 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณแบบขั้นตอน - Coefficients ที่แสดงนัยสำคัญของตัวแปรอิสระ

| | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | | | Collinearity Statistics | |
|---------------------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|-------|-------------------------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | t | Sig. | Tolerance | VIF |
| (Constant) | 26.415 | 6.293 | | 4.198 | 0 | | |
| Return on Common Stockholders' Equity | 0.901 | 0.298 | 0.164 | 3.02 | 0.003 | 0.252 | 3.956 |

จากตารางที่ 6 แสดงผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณแบบขั้นตอน - Coefficients พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Common Stockholders' Equity : ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่ 0.003 โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตามที่สามารถเชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 จึงสรุปได้ว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้

ผู้ถือหุ้น (Return on Common Stockholders' Equity : ROE) มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่นัยสำคัญระดับ 0.05 โดยจากตารางแสดงผลการวิเคราะห์ VIF และ Tolerance ของตัวแปร Return on Common Stockholders' Equity พบว่าค่า VIF มีค่าน้อยกว่า 10 และ ค่า Tolerance ไม่มีค่าใกล้ 0 จึงไม่พบปัญหา Multicollinearity

4.3 ผลการทดสอบสมมติฐาน

งานวิจัยนี้ได้กำหนดสมมติฐานในการวิจัยตามที่ระบุในบทที่ 1 ว่า

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4 อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณแบบขั้นตอนในหัวข้อ 4.2 พบว่า สมมติฐานที่ 1 สมมติฐานที่ 2 สมมติฐานที่ 4 และสมมติฐานที่ 5 ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ผลการวิเคราะห์ปฏิเสธสมมติฐานที่ 1 สมมติฐานที่ 2 สมมติฐานที่ 4 และสมมติฐานที่ 5 โดยผลการวิเคราะห์ยอมรับ สมมติฐานที่ 3 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยค่าสถิติมีนัยสำคัญน้อยกว่า 0.05 ณ ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 95 หมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น มีผลให้ราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาครั้งนี้วิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรและสัดส่วนเงินทุน กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรและสัดส่วนเงินทุน อันประกอบไปด้วย อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE) อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) และ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) ที่มีผลกับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีรายละเอียด ดังนี้

5.1 สรุปผลการวิจัย

งานวิจัยได้ทำการรวบรวมข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากงบการเงินและข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของปี พ.ศ. 2558 – 2562 ได้ข้อมูลสมบูรณ์สำหรับการวิเคราะห์ทั้งหมด 332 ชุด แล้วนำข้อมูลที่ได้มาศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่ผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Qualitative Analysis) ด้วยวิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณแบบมีขั้นตอน สำหรับการทดสอบสมมติฐาน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เพื่อพิจารณาทิศทางของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรและสัดส่วนเงินทุน อันประกอบไปด้วย อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE) อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) และ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) ที่มีผลกับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากผลการวิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมวิเคราะห์ข้อมูลสำเร็จรูปทางสถิติ SPSS นั้น สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐาน ดังนี้

ตารางที่ 7 ตารางสรุปผลการทดสอบสมมติฐานระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรและสัดส่วนเงินทุนกับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| อัตราส่วนทางการเงิน | สมมติฐาน | ผลการทดสอบ |
|---|---|---------------|
| 1. อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) | สมมติฐานที่ 1 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ | ไม่มีนัยสำคัญ |
| 2. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA) | สมมติฐานที่ 2 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ | ไม่มีนัยสำคัญ |
| 3. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE) | สมมติฐานที่ 3 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ | มีนัยสำคัญ |
| 4. อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) | สมมติฐานที่ 4. อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ | ไม่มีนัยสำคัญ |
| 5. อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) | สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ | ไม่มีนัยสำคัญ |

หมายเหตุ ณ ระดับความเชื่อมั่นทางสถิติ ร้อยละ 95

จากตารางที่ 7 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานในการวิจัย สามารถสรุปได้ดังนี้ เฉพาะอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE) เท่านั้นที่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ ที่นัยสำคัญระดับ 0.05 แต่ในส่วนของอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA) อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) นั้น สามารถกล่าวได้ว่า ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ ที่นัยสำคัญระดับ 0.05

การศึกษาครั้งนี้ได้ทำการรวบรวมข้อมูลของกลุ่มบริษัท SET100 ตั้งแต่ปี พ.ศ.2558 – 2562 โดยลักษณะของข้อมูลมีจำนวนมาก อีกทั้งยังประกอบด้วยหลายบริษัท ซึ่งแต่ละบริษัทนั้นผลประกอบการแต่ละปียังขึ้นอยู่กับอีกหลายปัจจัย อาทิ ปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงภาวะของเศรษฐกิจ วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม โครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรม รวมถึงนโยบายเศรษฐกิจอื่น ๆ จึงมีส่วนทำให้ข้อมูลทางการเงินของแต่ละบริษัทมีผลกระทบต่อข้อมูลการวิเคราะห์รวมของการศึกษาในครั้งนี้

5.2 การอภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรและสัดส่วนเงินทุนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในครั้งนี้ สามารถสรุปได้ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ซึ่งขัดกับสมมติฐาน โดยที่อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวมทั้งภาษีเงินได้หมดแล้ว แสดงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการว่าเป็นที่เปอร์เซ็นต์ของค่าขาย (ยิ่งสูงยิ่งดี) ควรจะมีความสัมพันธ์ไปในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งแสดงว่านักลงทุนไม่ได้พิจารณาที่กำไรสุทธิเพียงอย่างเดียว แต่นำปัจจัยอื่นมาพิจารณาประกอบด้วย ซึ่งผลการวิจัยสอดคล้องกับชาลินี

แสงสร้อย (2558) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่กล่าวว่าอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แต่ผลการวิจัยขัดแย้งกับศรีสุคนา นามรักษา (2560) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย , อาภากร วนเศรษฐ (2559) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ , สินี ภาควัฒน (2558) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย , นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2558) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่กล่าวว่าอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ซึ่งขัดกับสมมติฐาน โดยที่อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนทั้งสิ้นหรือการใช้สินทรัพย์ว่าได้ผลตอบแทนเพียงพอหรือไม่ เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของฝ่ายบริหารในการใช้สินทรัพย์ของกิจการในวันที่ก่อให้เกิดกำไรกลับคืนมาสู่กิจการ ซึ่งผลการวิจัยสอดคล้องกับ อาภากร วนเศรษฐ (2559) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : กรณีประเทศไทยและอินโดนีเซีย ที่กล่าวว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แต่ผลการวิจัยขัดแย้งกับชาลินี แสงสร้อย (2558) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ , นันทนา

ศรีสุริยาภรณ์ (2558) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return of Total Assets Ratio : ROA) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE) พบว่ามีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในเชิงบวก ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 เป็นไปตามสมมติฐาน ซึ่งอัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สะท้อนถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ซึ่งแสดงว่านักลงทุนมองถึงผลตอบแทนที่มีถึงผู้ถือหุ้นสามัญเป็นสำคัญ ซึ่งผลการวิจัยสอดคล้องกับวารัญญา ณ ราชสีมา , ญัฐวิภา กิติวุฒิชูศิลป์ , ชลิตา เสนสิทธิ์ , พิจิตรามิตรสันเทียะ , อรสา จันทรอ่อน , พงษ์สุทธิ พื้นเสน , นงกัณิษฐ์ จันทรจรัส (2561) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค , สินี ภาคย์อุพาร (2558) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แต่ผลการวิจัยขัดแย้งกับศรีสุดา นามรักษา (2560) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย , อาภากร วนเศรษฐ (2559) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : กรณีประเทศไทยและอินโดนีเซีย , ซาลินี แสงสร้อย (2558) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วน

ของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ซึ่งขัดกับสมมติฐาน โดยที่อัตราส่วนนี้เป็นการวัดความสัมพันธ์ของเงินทุนของกิจการที่จัดหามาในรูปแบบของหนี้พิจารณาว่าเจ้าหนี้มีภาระคุ้มกันความปลอดภัยสำหรับผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจากส่วนของผู้ถือหุ้นได้เป็นจำนวนมากน้อยเพียงใด ซึ่งผลการวิจัยสอดคล้องกับศรีสุดา นามรักษา (2560) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, อภากร วนเศรษฐ (2559) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์, ซาลินี แสงสร้อย (2558) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่กล่าวว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ซึ่งขัดกับสมมติฐาน โดยที่เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่วัดระหว่างกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีกับดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของกิจการ และสภาพคล่องในการจ่ายดอกเบี้ยของกิจการด้วย

5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

1. การวิจัยในครั้งนี้พบว่าอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถทำกำไรที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาตลาดหลักทรัพย์คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Stockholders' Equity : ROE) ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว มากกว่าอัตราส่วนทางการเงินตัวอื่น

2. การศึกษาครั้งนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งในหลายปัจจัยที่ผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาในการเลือกลงทุน ดังนั้น ในการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้ลงทุนต้องพิจารณาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาตลาด

หลักทรัพย์อีกหลาย ๆ ปัจจัย ยกตัวอย่างเช่น สภาพคล่องของกิจการที่ถือเป็นปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ โดยถ้ากิจการมีสภาพคล่องที่ดี คือมีการขยายการผลิต หรือนำเงินไปลงทุนในทรัพย์สินอื่น กิจการก็จะสามารถจ่ายเงินปันผลได้เสถียรภาพของกำไร โดยถ้ากิจการมีกำไรอย่างสม่ำเสมอก็จะสามารถพยากรณ์กำไรในอนาคตได้อย่างแม่นยำมากขึ้น และส่งผลให้กิจการสามารถมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูงได้ เป็นผลให้ราคาตลาดหลักทรัพย์ของกิจการนั้นสูงตามไปด้วย ความจำเป็นในการชำระหนี้ในบางกิจการที่ต้องมีการนำเงินในส่วนกำไรไปใช้ ส่วนนี้ก็มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์เช่นกัน ข้อกำหนดทางกฎหมายในส่วนการกำหนดอัตราการจ่ายเงินปันผลของกิจการ อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของกิจการ ภาวะเศรษฐกิจของประเทศในช่วงหลายปีที่ผ่านมา และแนวโน้มในอนาคตที่จะมีผลต่อการดำเนินงานของกิจการที่จะเลือกลงทุน รวมไปถึงสถานการณ์ด้านการเมืองด้วย สิ่งเหล่านี้ล้วนมีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ทั้งทางตรง และทางอ้อม ดังนั้นในการเลือกลงทุน ผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลจากหลาย ๆ ด้าน เพื่อให้การตัดสินใจลงทุนในกลุ่มธุรกิจเป็นไปอย่างถูกต้องมากที่สุด

3. อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมืออย่างหนึ่ง ที่ช่วยให้ประเมินสถานะทางการเงินของบริษัทได้ดีกว่าข้อมูลดิบที่ได้แสดงไว้ในงบการเงิน แต่จากการศึกษาในครั้งนี้พบว่าข้อมูลหมายเหตุประกอบงบการเงิน ก็ถือเป็นข้อมูลที่ช่วยให้สามารถประเมินฐานะทางการเงินของบริษัทได้ เนื่องจากแต่ละบริษัทมีข้อมูลที่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของกิจการ โดยที่ข้อมูลนั้นไม่ใช่ข้อมูลที่เป็นตัวเลขได้แก่ ประมวลการหนี้สินต่าง ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต การถูกฟ้องร้องคดีความต่าง ๆ ซึ่งไม่มีความแน่นอนว่าจะชนะคดีความ หรือแม้แต่การฟ้องร้องกับกรมสรรพากรในการเรียกเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มย้อนหลัง มีผลทำให้บริษัทสูญเสียทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจเหล่านี้ไปในอนาคต รวมถึงการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินที่อาจจะทำให้มีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของกิจการได้ และกระทบต่อการจ่ายปันผล

5.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต

1. การวิจัยครั้งนี้ศึกษาเพียงอัตราส่วนทางการเงินจากงบการเงินรายปี ตั้งแต่ปี 2558 – 2562 ในการศึกษาครั้งต่อไป งานวิจัยครั้งต่อไปอาจศึกษาระยะเวลาที่ยาวมากขึ้น โดยพิจารณาภาวะเศรษฐกิจในแต่ละช่วงเวลาประกอบ

2. การวิจัยครั้งนี้ศึกษากลุ่ม SET100 ซึ่งประกอบด้วยกลุ่มหลักทรัพย์ในทุกประเภทของธุรกิจในการศึกษาครั้งต่อไป อาจศึกษาเจาะลึกเป็นรายประเภทแต่ละธุรกิจ ให้เห็นว่าในแต่ละบริษัทของกลุ่ม

ธุรกิจนั้น ๆ บริษัทใดมีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ไปในทิศทางใด เพื่อทำการเปรียบเทียบกันภายในประเภทธุรกิจนั้น ๆ

3. การวิจัยครั้งนี้ ศึกษาจากราคาตลาดหลักทรัพย์ที่อ้างอิงจากข้อมูลในอดีต ที่ได้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลสาธารณะเท่านั้น ซึ่งข้อมูลเหล่านี้ไม่เป็นปัจจุบัน ในการศึกษาครั้งต่อไป อาจศึกษาประเภทของข้อมูลที่สามารถประเมินราคาตลาดหลักทรัพย์ให้แน่นอนได้มากขึ้น

บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

ในประเทศ

กิตติคุณ แก้วมณี (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงทางบัญชีในงบการเงินต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้น. การศึกษาค้นคว้าอิสระ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ข้อมูล SET100. www.set.co.th

ข้อมูลแบบ 56-1. www.setsmart.com

จิรัตน์ สังข์แก้ว (2545). การลงทุน (พิมพ์ครั้งที่ 6). กรุงเทพฯ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ชัยสรณ์ รังคะภูติ (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมทางการเงินที่จะทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. รายงานการวิจัย, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ชาลินี แสงสร้อย (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. การศึกษาค้นคว้าอิสระ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2545). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน : EBook ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ธัญญ์นรี กุลศิริเสถียร (2555). การวิเคราะห์งบการเงินที่มีผลต่อความสำเร็จจากการลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อยในเขตกรุงเทพมหานคร. งานวิจัย, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ภัทรพงศ์ ภูมาลี และ จิรัตน์ ธีระวราพฤกษ์ (2556). การจัดลำดับปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อขายหุ้นระยะสั้นของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้กระบวนการวิเคราะห์เชิงโครงข่าย. วารสารบริหารธุรกิจ, เทคโนโลยีมหานคร.

ราคาที่เราไว้, ราคาคลาด. www.bisnews.com/th/knowledge-vocabularyp.php

วรัญญา ณ ราชสีมา, ณัฐวิภา กิติวุฒิชูศิลป์, ชลิตา เสนสิทธิ์, พิจิตรา มิตรสันเทียะ, อรสา จันทร์อ่อน,

- พงษ์สุทธิ พิณเสน ,นงคณิตย์ จันทร์จรัส (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. วารสารบริหารธุรกิจและการบัญชี ,มหาวิทยาลัยขอนแก่น.
- ศรีสุดา นามรักษา (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระ ,มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- สินี ภาคย์อุพาร (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระ ,มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- อาภากร วนเศรษฐ (2559). ผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ : กรณีประเทศไทยและอิน โดนีเซีย. การศึกษาค้นคว้าอิสระ ,มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ต่างประเทศ

Reilly, F.K. (1989). *Investment* (4th ed.) New Jersey ,Prentice.

ภาคผนวก

อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ตัวเฉลี่ยในแต่ละปี

ตารางที่ 1 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ตัวเฉลี่ย ปี พ.ศ. 2558

| No | Set100 ตัวย่อ | Price | อัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร | | | อัตราส่วนด้านสัดส่วนเงินทุน | |
|----|------------------|--------|------------------------------------|-------|-------|-----------------------------|--------|
| | | | NPM | ROA | ROE | DE | IC |
| 1 | AAV | 4.77 | 3.54 | 2.11 | 5.44 | 1.23 | 10.2 |
| 2 | ACE | - | - | - | - | - | - |
| 3 | ADVANC | 232.53 | 25.1 | 25.41 | 82.32 | 2.75 | 28.27 |
| 4 | AEONTS | 98.12 | 14.58 | 3.87 | 24.99 | 5.17 | - |
| 5 | AMATA | 15.24 | 19.03 | 5.11 | 11.43 | 1.07 | 8.37 |
| 6 | AOT | 29.92 | 40.92 | 11.95 | 18.22 | 0.47 | 18.73 |
| 7 | AP | 6.42 | 11.71 | 7.32 | 15.66 | 1.05 | 3.5 |
| 8 | AWC | - | - | - | - | - | - |
| 9 | BANPU | 18.55 | -1.74 | -0.66 | -2.34 | 2.56 | 5.89 |
| 10 | BBL | 175.08 | 23.86 | 1.22 | 9.98 | 6.84 | - |
| 11 | BCH | 7.62 | 9.01 | 5.12 | 12.41 | 1.3 | 6.19 |
| 12 | BCP | 34.1 | 2.73 | 5.22 | 12.07 | 1.3 | - |
| 13 | BCPG | - | 70.68 | 18.4 | 54.64 | 1.97 | 13.66 |
| 14 | BDMS | 19.83 | 12.15 | 8.1 | 15.76 | 0.86 | 12.4 |
| 15 | BEC | 38.29 | 18.62 | 18.5 | 35.94 | 0.85 | - |
| 16 | BEM | - | 19.53 | 3.39 | 9.12 | 1.69 | 6.03 |
| 17 | BGRIM | - | - | - | - | - | - |
| 18 | BH | 187.59 | 19.15 | 16.99 | 29.09 | 0.64 | 17 |
| 19 | BJC | 32.52 | 6.26 | 6.21 | 17.3 | 1.4 | 6.67 |
| 20 | BPP | - | 25.57 | 7.1 | 19.13 | 1.63 | 18.26 |
| 21 | BTS | 9.61 | 32.57 | 4.1 | 5.42 | 0.29 | 9.3 |
| 22 | CBG | 38.11 | 15.94 | 17.41 | 20.31 | 0.16 | 1100.2 |
| 23 | CENTEL | 36.39 | 8.69 | 6.3 | 16.61 | 1.57 | 12.66 |
| 24 | CHG | 2.05 | 16.94 | 15.78 | 18.68 | 0.2 | 828.21 |
| 25 | CK | 26.79 | 5.77 | 2.52 | 11.08 | 3.53 | 3.35 |
| 26 | CKP | 2.87 | 5.98 | 0.79 | 2.76 | 1.28 | 3.79 |
| 27 | COM7 | 3.99 | 1.79 | 6.11 | 23.48 | 1.5 | 8.87 |
| 28 | CPALL | 45.06 | 3.37 | 4.17 | 40.16 | 7.7 | 2.97 |
| 29 | CPF | 22.19 | 2.52 | 2.43 | 9.46 | 2.75 | 2.42 |
| 30 | CPN | 44.91 | 29.6 | 8.21 | 18.12 | 1.22 | - |
| 31 | CRC | - | - | - | - | - | - |
| 32 | DOHOME | - | - | - | - | - | - |

| | | | | | | | |
|----|--------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|
| 33 | DTAC | 74.07 | 6.69 | 5.52 | 19.71 | 3.08 | 6.7 |
| 34 | EA | 24.35 | 29.17 | 10.26 | 37.32 | 2.89 | 5.39 |
| 35 | EGCO | 154.61 | 17.39 | 2.54 | 5.74 | 1.32 | 3.73 |
| 36 | EPG | 9.27 | 8.76 | 5.5 | 10.5 | 0.46 | 11 |
| 37 | ESSO | 5.65 | 1 | 2.82 | 13.03 | 3.12 | 5.8 |
| 38 | GFPT | 11.88 | 7.05 | 8.32 | 13.31 | 0.59 | 11.61 |
| 39 | GLOBAL | 7.67 | 5.06 | 3.98 | 6.07 | 0.54 | - |
| 40 | GPSC | 21.39 | 8.16 | 3.86 | 6.22 | 0.52 | 4.29 |
| 41 | GULF | - | - | - | - | - | - |
| 42 | GUNKUL | 3.63 | 14.07 | 5.26 | 12 | 1.27 | 5.82 |
| 43 | HANA | 37.38 | 9.85 | 9.15 | 10.94 | 0.19 | - |
| 44 | HMPRO | 7.05 | 6.22 | 7.66 | 21.46 | 1.78 | 15.75 |
| 45 | INTUCH | 76.23 | 54.93 | 28.58 | 64.1 | 0.88 | - |
| 46 | IRPC | 4.12 | 4.3 | 5.77 | 13.09 | 1.15 | 14.71 |
| 47 | IVL | 24 | 2.75 | 3.17 | 8.62 | 1.74 | 6.8 |
| 48 | JAS | 5.9 | 47 | 42.59 | 113.16 | 0.85 | 16.72 |
| 49 | JMT | 8.08 | 13.14 | 3.18 | 8.05 | 1.24 | - |
| 50 | KBANK | 195.93 | 22.43 | 1.6 | 14.54 | 7.85 | 1.44 |
| 51 | KCE | 27.03 | 17.85 | 14.01 | 31.04 | 1.08 | 17.22 |
| 52 | KKP | 35.71 | 16.89 | 8.97 | 1.39 | 5.22 | - |
| 53 | KTB | 19.31 | 17.72 | 1.03 | 11.92 | 10.43 | - |
| 54 | KTC | 9.04 | 15.42 | 3.61 | 25.75 | 5.89 | 2.61 |
| 55 | LH | 8.96 | 25.17 | 8.56 | 17.91 | 1.12 | 2 |
| 56 | MAJOR | 31.5 | 12.72 | 8.31 | 18.14 | 1.15 | 15.09 |
| 57 | MEGA | 17.74 | 8.59 | 9.71 | 16.74 | 0.76 | 48.6 |
| 58 | MINT | 30.31 | 14.62 | 8.28 | 23.14 | 1.82 | 3.24 |
| 59 | MTC | 18.32 | 32.24 | 7.55 | 15.34 | 1.31 | - |
| 60 | ORI | 3.41 | 18.8 | 11.54 | 22.1 | 0.91 | -1.8 |
| 61 | OSP | - | - | - | - | - | - |
| 62 | PLANB | 5.68 | 18.44 | 13.9 | 21.55 | 0.14 | - |
| 63 | PRM | - | - | - | - | - | - |
| 64 | PSH | 27.42 | - | - | - | - | - |
| 65 | PTG | 12.06 | 1.21 | 9.04 | 17.13 | 0.95 | 49.98 |
| 66 | PTT | 31.06 | 0.97 | 1.01 | 2.86 | 1.56 | 9.5 |
| 67 | PTTEP | 94.32 | -16.32 | -4.28 | -7.68 | 0.73 | 15.23 |
| 68 | PTTGC | 58.54 | 5 | 5.24 | 8.71 | 0.62 | 10.05 |
| 69 | QH | 2.75 | 14.26 | 6.11 | 15.27 | 1.46 | 1.44 |

| | | | | | | | |
|-----|-------|--------|---------|-------|-------|-------|----------|
| 70 | RATCH | 56.6 | 5.37 | 3.38 | 5.27 | 0.53 | 3.65 |
| 71 | RBF | - | - | - | - | - | - |
| 72 | RS | 13.75 | 3.22 | 2.52 | 7.06 | 1.82 | 2.48 |
| 73 | SAWAD | 31.53 | 35.38 | 12.02 | 32.6 | 1.86 | - |
| 74 | SCB | 155.2 | 28.59 | 1.72 | 15.92 | 8.02 | - |
| 75 | SCC | 478.18 | 9.87 | 9.31 | 23.68 | 1.29 | 8.83 |
| 76 | SCGP | - | - | - | - | - | - |
| 77 | SGP | 5.62 | 1.91 | 3.89 | 12.46 | 2 | 4.33 |
| 78 | SIRI | 1.77 | 9.12 | 4.75 | 12.23 | 1.59 | 3.24 |
| 79 | SPALI | 19.83 | 20.2 | 10.19 | 23.34 | 1.35 | 22 |
| 80 | SPRC | 8.7 | 4.58 | 13.46 | 22.4 | 0.66 | 4165.5 |
| 81 | STA | 11.83 | 1.76 | 2.74 | 5.36 | 1.06 | - |
| 82 | STEC | 23.78 | 8.07 | 6.41 | 17.3 | 1.42 | 139.64 |
| 83 | SUPER | 1.79 | -174.16 | -3.19 | -9.32 | 2.45 | -17.75 |
| 84 | TASCO | 22.34 | 13.51 | 31.73 | 62.38 | 0.61 | 69.83 |
| 85 | TCAP | 33.33 | 8.93 | 0.54 | 10.45 | 16.83 | - |
| 86 | THANI | 1.46 | 26.91 | 2.61 | 17.73 | 5.46 | - |
| 87 | TISCO | 42.98 | 23.79 | 1.42 | 15.79 | 8.97 | - |
| 88 | TKN | 7.79 | 11.29 | 14.1 | 21.53 | 0.53 | 45.71 |
| 89 | TMB | 2.43 | 19.99 | 1.13 | 12.77 | 9.97 | - |
| 90 | TOA | - | - | - | - | - | - |
| 91 | TOP | 53.59 | 4.1 | 6.33 | 13.92 | 1.03 | 7.4 |
| 92 | TIPIP | - | - | - | - | - | - |
| 93 | TQM | - | - | - | - | - | - |
| 94 | TRUE | 10.96 | 3.59 | 1.71 | 6.09 | 2.79 | 7.3 |
| 95 | TTW | 11.29 | 47.21 | 10.46 | 23.57 | 1.34 | - |
| 96 | TU | 19.66 | 4.17 | 4.67 | 11.86 | 1.37 | - |
| 97 | TVO | 24.3 | 7.14 | 18.37 | 25.92 | 0.33 | 1,680.59 |
| 98 | VGI | 4.64 | 38.81 | 29.46 | 46.2 | 0.38 | - |
| 99 | WHA | 3.44 | 14.91 | 4.11 | 16.89 | 3.08 | 1.99 |
| 100 | WHAUP | - | - | - | - | - | - |

ตารางที่ 2 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ัวเฉลี่ย ปี พ.ศ. 2559

| No | Set100 | Price | อัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร | | | อัตราส่วนด้านสัดส่วนเงินทุน | |
|----|--------|--------|------------------------------------|-------|-------|-----------------------------|-------|
| | ตัวย่อ | | NPM | ROA | ROE | DE | IC |
| 1 | AAV | 6.23 | 5.64 | 3.42 | 9.03 | 1.24 | 9 |
| 2 | ACE | - | - | - | - | - | - |
| 3 | ADVANC | 160.54 | 20.08 | 13.41 | 67.44 | 5.47 | 13.9 |
| 4 | AEONTS | 96.49 | 37.71 | 0.22 | 1.32 | 4.95 | - |
| 5 | AMATA | 11.98 | 23.69 | 4.6 | 10.37 | 1.03 | 7.45 |
| 6 | AOT | 38.85 | 37.08 | 11.8 | 17.03 | 0.42 | 24.48 |
| 7 | AP | 6.56 | 12.98 | 7.31 | 14.58 | 0.95 | 4 |
| 8 | AWC | - | - | - | - | - | - |
| 9 | BANPU | 14.88 | 1.97 | 0.69 | 2.36 | 1.92 | 5.33 |
| 10 | BBL | 161.98 | 22.58 | 1.1 | 8.59 | 6.77 | - |
| 11 | BCH | 11.54 | 11.39 | 7.12 | 16.52 | 1.1 | 8.04 |
| 12 | BCP | 31.39 | 3.27 | 5.2 | 12.73 | 1.46 | - |
| 13 | BCPG | 13.56 | 45.6 | 8.3 | 17.67 | 0.89 | 7.33 |
| 14 | BDMS | 22.76 | 11.9 | 8.01 | 15.33 | 0.87 | 16.7 |
| 15 | BEC | 24.42 | 9.72 | 8.15 | 16.41 | 1.13 | 21.9 |
| 16 | BEM | 6.59 | 19.19 | 3.24 | 8.87 | 1.79 | 6.62 |
| 17 | BGRIM | - | 4.88 | 1.82 | 23.39 | 10.93 | - |
| 18 | BH | 191.65 | 20 | 17.07 | 26.65 | 0.45 | 17 |
| 19 | BJC | 40.21 | 2.9 | 2.31 | 6.64 | 1.84 | 1.77 |
| 20 | BPP | 25.49 | 42.17 | 11.47 | 17.24 | 0.14 | 4.47 |
| 21 | BTS | 8.81 | 38.29 | 6.28 | 8.61 | 0.4 | 4.53 |
| 22 | CBG | 53.51 | 14.73 | 17.38 | 22.56 | 0.39 | 467.4 |
| 23 | CENTEL | 39.8 | 9.28 | 7.57 | 18.81 | 1.28 | 15.31 |
| 24 | CHG | 2.75 | 15.43 | 13.97 | 18.52 | 0.41 | 73.05 |
| 25 | CK | 28.08 | 4.21 | 2.13 | 9.55 | 3.4 | 3.6 |
| 26 | CKP | 2.78 | 0.86 | 0.1 | 0.31 | 1.62 | 3.64 |
| 27 | COM7 | 9.33 | 2.36 | 8.81 | 21.67 | 1.43 | 24.65 |
| 28 | CPALL | 52 | 3.69 | 4.9 | 36.04 | 5.3 | 3.39 |
| 29 | CPF | 26.7 | 3.08 | 2.73 | 11.76 | 2.91 | 3.08 |
| 30 | CPN | 53.8 | 30.7 | 8.91 | 18.87 | 0.99 | - |
| 31 | CRC | - | - | - | - | - | - |
| 32 | DOHOME | - | - | - | - | - | - |
| 33 | DTAC | 33.9 | 2.52 | 1.84 | 7.67 | 3.25 | 3 |
| 34 | EA | 23.97 | 31.15 | 8.72 | 32.7 | 2.65 | 4.97 |

| | | | | | | | |
|----|--------|--------|-------|-------|-------|------|--------|
| 35 | EGCO | 185.24 | 26.91 | 4.41 | 10.45 | 1.4 | 4.66 |
| 36 | EPG | 13.22 | 15.38 | 11.49 | 16.24 | 0.37 | 34.1 |
| 37 | ESSO | 6.81 | 4.39 | 11.52 | 38.54 | 1.83 | 20.3 |
| 38 | GFPT | 12.9 | 9.45 | 10.56 | 16.45 | 0.5 | 16.42 |
| 39 | GLOBAL | 10.53 | 7.68 | 5.86 | 9.59 | 0.72 | - |
| 40 | GPSC | 27.96 | 12.39 | 4.74 | 7.38 | 0.52 | 6.09 |
| 41 | GULF | - | - | - | - | - | - |
| 42 | GUNKUL | 3.73 | 14.78 | 2.42 | 6.26 | 1.75 | 1.93 |
| 43 | HANA | 31.74 | 10 | 8.98 | 10.69 | 0.19 | - |
| 44 | HMPRO | 9.01 | 6.75 | 8.36 | 23.99 | 1.96 | 16.86 |
| 45 | INTUCH | 54.8 | 57.32 | 29.17 | 62.3 | 0.62 | - |
| 46 | IRPC | 4.81 | 5.22 | 5.79 | 12.41 | 1.13 | 7.32 |
| 47 | IVL | 28.25 | 6.15 | 6.75 | 19.18 | 1.87 | 5.9 |
| 48 | JAS | 5.37 | 16.54 | 6.1 | 22.99 | 3.55 | -4.13 |
| 49 | JMT | 6.61 | 23.88 | 7.35 | 16.11 | 1.15 | - |
| 50 | KBANK | 173.65 | 22.46 | 1.49 | 13.23 | 7.75 | 1.64 |
| 51 | KCE | 45.88 | 21.7 | 17.79 | 33.65 | 0.73 | 20.52 |
| 52 | KKP | 47.56 | 27.35 | 2.36 | 14.18 | 4.8 | - |
| 53 | KTB | 17.46 | 20.15 | 1.17 | 12.42 | 8.8 | - |
| 54 | KTC | 11.06 | 16.56 | 3.88 | 26.19 | 5.62 | 3.11 |
| 55 | LH | 9.02 | 24.75 | 8.64 | 18.62 | 1.14 | 6.42 |
| 56 | MAJOR | 30.75 | 12.4 | 8.2 | 17.98 | 1.21 | 15.71 |
| 57 | MEGA | 18.79 | 8.99 | 10.22 | 17.64 | 0.7 | 56.7 |
| 58 | MINT | 36.95 | 11.57 | 6.45 | 18.77 | 1.81 | 5.69 |
| 59 | MTC | 20.28 | 32.74 | 7.81 | 23.72 | 2.65 | - |
| 60 | ORI | 3.36 | 19.93 | 12.62 | 32.35 | 1.83 | -15.73 |
| 61 | OSP | - | - | - | - | - | - |
| 62 | PLANB | 5.86 | 14.36 | 9.95 | 11.54 | 0.16 | - |
| 63 | PRM | - | 21.13 | 11.49 | 38.19 | 2.27 | - |
| 64 | PSH | 24.82 | - | 8.95 | 16.77 | 0.85 | - |
| 65 | PTG | 21.81 | 1.65 | 10.56 | 25.03 | 1.73 | 28.69 |
| 66 | PTT | 30.87 | 5.45 | 4.29 | 12.96 | 1.39 | 9.23 |
| 67 | PTTEP | 76.07 | 8.4 | 1.86 | 3.15 | 0.66 | 12.91 |
| 68 | PTTGC | 58.82 | 7.25 | 6.64 | 10.72 | 0.59 | 10.98 |
| 69 | QH | 2.46 | 14.75 | 5.82 | 13.87 | 1.31 | 3.8 |
| 70 | RATCH | 50.72 | 11.99 | 6.52 | 10.07 | 0.54 | 3.27 |
| 71 | RBF | - | - | - | - | - | - |

| | | | | | | | |
|-----|-------|--------|-------|-------|--------|-------|------------|
| 72 | RS | 9.65 | -3.14 | -2.27 | -7.39 | 2.94 | -0.52 |
| 73 | SAWAD | 33.5 | 37.57 | 11.18 | 34.54 | 2.25 | - |
| 74 | SCB | 140.84 | 29.02 | 1.67 | 14.84 | 7.72 | - |
| 75 | SCC | 479.78 | 12.45 | 10.69 | 25.14 | 1.08 | 11.01 |
| 76 | SCGP | - | - | - | - | - | - |
| 77 | SGP | 5.99 | 2.31 | 3.88 | 11.57 | 1.94 | 4.09 |
| 78 | SIRI | 1.65 | 9.83 | 4.75 | 12.23 | 1.59 | 3.52 |
| 79 | SPALI | 21.59 | 20.73 | 9.88 | 22.85 | 1.22 | 21 |
| 80 | SPRC | 10.69 | 5.58 | 14.32 | 22.15 | 0.44 | 108.5 |
| 81 | STA | 12.32 | -0.97 | -1.52 | -3.69 | 1.82 | - |
| 82 | STEC | 23.66 | 7.4 | 5.79 | 14.06 | 1.39 | 129.55 |
| 83 | SUPER | 1.52 | 9.51 | 0.83 | 3.21 | 2.92 | 3.77 |
| 84 | TASCO | 24.33 | 12.75 | 17.1 | 27.67 | 0.6 | 61 |
| 85 | TCAP | 38.38 | 10.28 | 0.61 | 10.98 | 14.89 | - |
| 86 | THANI | 2.05 | 29.52 | 2.8 | 18.41 | 5.66 | - |
| 87 | TISCO | 48.85 | 29.71 | 1.82 | 16.88 | 7.68 | - |
| 88 | TKN | 17.07 | 16.53 | 26.51 | 38.46 | 0.39 | 177.72 |
| 89 | TMB | 2.08 | 17.73 | 0.99 | 10.27 | 8.8 | - |
| 90 | TOA | - | 15.29 | 26.21 | 314.84 | 11.04 | - |
| 91 | TOP | 66.66 | 7.65 | 10.35 | 21.3 | 0.99 | 9.4 |
| 92 | TPIPP | - | 41.15 | 10.04 | 21.92 | 1.18 | - |
| 93 | TQM | - | - | - | - | - | - |
| 94 | TRUE | 7.28 | -2.15 | -0.77 | -2.74 | 2.42 | 5.2 |
| 95 | TTW | 10.61 | 44.9 | 9.45 | 21.64 | 1.24 | - |
| 96 | TU | 20.82 | 3.87 | 4.14 | 11.8 | 2.2 | - |
| 97 | TVO | 29.94 | 9.72 | 25.63 | 34.26 | 0.25 | 833,567.08 |
| 98 | VGI | 5.09 | 24.61 | 14.91 | 40.33 | 2.63 | - |
| 99 | WHA | 3.06 | 15 | 3.77 | 14.46 | 2.46 | 2.64 |
| 100 | WHAUP | - | 14.65 | 1.98 | 4.98 | 1.51 | - |

ตารางที่ 3 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์อ่าวอินเดีย ปี พ.ศ. 2560

| No | Set100 | Price | อัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร | | | อัตราส่วนด้านสัดส่วนเงินทุน | |
|----|--------|--------|------------------------------------|-------|-------|-----------------------------|-------|
| | ตัวย่อ | | NPM | ROA | ROE | DE | IC |
| 1 | AAV | 6.26 | 3.96 | 2.48 | 6.83 | 1.42 | 9.3 |
| 2 | ACE | - | 7.67 | 3.93 | 6.92 | 1.78 | 2.85 |
| 3 | ADVANC | 178.53 | 18.98 | 10.75 | 64.76 | 4.64 | 12.45 |
| 4 | AEONTS | 103.99 | 13.9 | 3.31 | 18.58 | 4.3 | - |
| 5 | AMATA | 18.28 | 26.46 | 5.05 | 11.5 | 1.14 | 7.6 |
| 6 | AOT | 48.96 | 36.45 | 11.8 | 16.37 | 0.36 | 26.43 |
| 7 | AP | 7.91 | 13.82 | 7.73 | 15.38 | 1.03 | -9.2 |
| 8 | AWC | - | 12.24 | 1.24 | 3.18 | 14.21 | 4.01 |
| 9 | BANPU | 18.12 | 7.47 | 3.05 | 9.62 | 1.92 | 4.25 |
| 10 | BBL | 184.54 | 22.4 | 1.1 | 8.46 | 6.66 | - |
| 11 | BCH | 14.34 | 12.46 | 7.89 | 18.42 | 1.3 | 11.2 |
| 12 | BCP | 35.87 | 3.29 | 5.35 | 13.57 | 1.36 | - |
| 13 | BCPG | 16.03 | 45.93 | 7 | 14.46 | 1.23 | 3.5 |
| 14 | BDMS | 20.58 | 13.24 | 8.9 | 17.2 | 0.9 | 10.1 |
| 15 | BEC | 17.77 | 0.54 | 0.42 | 0.92 | 1.22 | 21 |
| 16 | BEM | 7.53 | 19.77 | 3.44 | 10.28 | 2.18 | 6.06 |
| 17 | BGRIM | 23.53 | 6.66 | 2.57 | 17.32 | 3.4 | - |
| 18 | BH | 190.12 | 21.28 | 17.6 | 25.55 | 0.41 | 34.2 |
| 19 | BJC | 49.32 | 3.17 | 1.69 | 4.96 | 1.91 | 2.15 |
| 20 | BPP | 26.08 | 38.32 | 9.17 | 10.91 | 0.2 | 10.05 |
| 21 | BTS | 8.45 | 19.25 | 2.52 | 4.57 | 1.15 | 3.31 |
| 22 | CBG | 74.71 | 9.53 | 11.17 | 17.81 | 0.78 | 14 |
| 23 | CENTEL | 40.75 | 9.79 | 8.06 | 18.15 | 1.12 | 22.2 |
| 24 | CHG | 2.49 | 14.51 | 11.94 | 17.59 | 0.45 | 44.89 |
| 25 | CK | 27.82 | 4.69 | 2.08 | 8.05 | 2.36 | 3.08 |
| 26 | CKP | 3.49 | 2.28 | 0.27 | 0.89 | 1.68 | 0.25 |
| 27 | COM7 | 12.73 | 2.7 | 10.14 | 28.41 | 2.12 | 18.2 |
| 28 | CPALL | 64.27 | 4.07 | 5.59 | 30.5 | 3.72 | 3.94 |
| 29 | CPF | 26.41 | 2.92 | 2.6 | 10.12 | 2.18 | 4.03 |
| 30 | CPN | 67.7 | 38.27 | 12.05 | 23.84 | 0.92 | 43.62 |
| 31 | CRC | - | - | - | - | - | - |
| 32 | DOHOME | - | - | - | - | - | - |
| 33 | DTAC | 47.78 | 2.69 | 1.84 | 7.5 | 2.92 | 2.8 |
| 34 | EA | 34.38 | 32.53 | 8.87 | 29.31 | 2.03 | 4.19 |

| | | | | | | | |
|----|--------|--------|-------|-------|-------|------|-------|
| 35 | EGCO | 216.23 | 31.05 | 5.95 | 14.05 | 1.32 | 5.56 |
| 36 | EPG | 12.25 | 14.42 | 10.88 | 14.45 | 0.29 | -130 |
| 37 | ESSO | 12.28 | 4.07 | 12.38 | 29.79 | 1.09 | 29.2 |
| 38 | GFPT | 17.61 | 9.98 | 10.43 | 15.41 | 0.43 | 22.22 |
| 39 | GLOBAL | 13.82 | 7.46 | 5.73 | 10.87 | 1.11 | - |
| 40 | GPSC | 37.52 | 14.91 | 5.38 | 8.39 | 0.51 | 7.85 |
| 41 | GULF | 11.2 | 36.24 | 3.43 | 9.99 | 1.77 | 0.29 |
| 42 | GUNKUL | 3.55 | 12.4 | 2.27 | 6.94 | 2.24 | 2.85 |
| 43 | HANA | 45.83 | 12.79 | 11.99 | 14.21 | 0.18 | - |
| 44 | HMPRO | 10.58 | 7.61 | 9.52 | 27.05 | 1.73 | 19.12 |
| 45 | INTUCH | 55.75 | 47.34 | 20.22 | 38.07 | 0.47 | - |
| 46 | IRPC | 5.63 | 5.24 | 6.36 | 13.48 | 1.11 | 7.51 |
| 47 | IVL | 40 | 7.17 | 7.72 | 20.26 | 1.4 | 7.5 |
| 48 | JAS | 8.12 | 14.73 | 5.49 | 22.61 | 2.64 | 5.68 |
| 49 | JMT | 13.58 | 29.09 | 8.42 | 18.59 | 1.26 | - |
| 50 | KBANK | 200.63 | 19.03 | 1.2 | 10.24 | 7.21 | 1.93 |
| 51 | KCE | 49.7 | 17.53 | 14.47 | 23.98 | 0.59 | 23.51 |
| 52 | KKP | 69.2 | 28.04 | 2.33 | 14.06 | 5.27 | - |
| 53 | KTB | 19.03 | 14.3 | 0.81 | 7.99 | 8.89 | - |
| 54 | KTC | 13.27 | 19.99 | 4.66 | 28.86 | 4.85 | 3.5 |
| 55 | LH | 10 | 24.96 | 9.92 | 21.57 | 1.17 | 9.72 |
| 56 | MAJOR | 32.12 | 12.01 | 8.36 | 18.29 | 1.14 | 11.56 |
| 57 | MEGA | 31.66 | 11.54 | 13.36 | 22.43 | 0.66 | 35.9 |
| 58 | MINT | 38.27 | 9.23 | 4.77 | 12.78 | 1.45 | 5.2 |
| 59 | MTC | 33.31 | 33.47 | 8.15 | 31.99 | 3.13 | - |
| 60 | ORI | 9.19 | 20.23 | 13.62 | 55.25 | 3.22 | 1.74 |
| 61 | OSP | - | 10.69 | 18.65 | 85.07 | 3.53 | - |
| 62 | PLANB | 6.09 | 15.27 | 11.7 | 13.73 | 0.16 | - |
| 63 | PRM | 11.53 | 15.3 | 7.53 | 16.61 | 0.72 | 6.31 |
| 64 | PSH | 23.12 | 12.37 | 7.87 | 14.88 | 0.89 | - |
| 65 | PTG | 22.92 | 1.08 | 5.99 | 18.87 | 2.52 | 17.74 |
| 66 | PTT | 39.93 | 6.61 | 6.06 | 17.09 | 1.2 | 11.01 |
| 67 | PTTEP | 91.59 | 13.4 | 3.15 | 5.25 | 0.67 | 13.54 |
| 68 | PTTGC | 73.91 | 8.75 | 9.49 | 15.09 | 0.56 | 16.67 |
| 69 | QH | 2.66 | 17.54 | 6.53 | 14.5 | 1.14 | 5.65 |
| 70 | RATCH | 52.71 | 13.02 | 6.41 | 9.73 | 0.49 | 1.58 |
| 71 | RBF | - | - | - | - | - | - |

| | | | | | | | |
|-----|-------|--------|-------|-------|-------|-------|------------|
| 72 | RS | 14.26 | 9.28 | 7.97 | 27.21 | 2.01 | 5.14 |
| 73 | SAWAD | 44.35 | 38.1 | 8.59 | 32.78 | 2.36 | 4.9 |
| 74 | SCB | 152.89 | 25.86 | 1.45 | 12.37 | 7.32 | - |
| 75 | SCC | 506.8 | 11.41 | 9.89 | 21.97 | 1.04 | 9.34 |
| 76 | SCGP | - | - | - | - | - | - |
| 77 | SGP | 8.08 | 4.71 | 9.37 | 27.01 | 1.81 | 6.14 |
| 78 | SIRI | 2.12 | 8.88 | 3.69 | 9.64 | 1.63 | 3.04 |
| 79 | SPALI | 24.78 | 22.54 | 10.83 | 22.96 | 0.99 | 22 |
| 80 | SPRC | 14.91 | 5.17 | 14.83 | 21.22 | 0.42 | 119.9 |
| 81 | STA | 15.78 | -1.57 | -2.48 | -6.72 | 1.59 | - |
| 82 | STEC | 25.41 | -2.88 | -2.1 | -6.24 | 2.57 | -33.27 |
| 83 | SUPER | 1.35 | 22.16 | 2.71 | 10.63 | 2.41 | 4.75 |
| 84 | TASCO | 23.39 | 8.75 | 13.01 | 20.33 | 0.51 | 33.19 |
| 85 | TCAP | 48.93 | 11.99 | 0.7 | 11.78 | 14.44 | - |
| 86 | THANI | 3.09 | 34.04 | 3.09 | 21.17 | 6.02 | 2.59 |
| 87 | TISCO | 75.2 | 34.1 | 2.12 | 18.5 | 7.76 | - |
| 88 | TKN | 23.45 | 11.52 | 18.99 | 27.67 | 0.53 | 48.74 |
| 89 | TMB | 2.22 | 17.66 | 1.04 | 10.01 | 8.39 | - |
| 90 | TOA | 32.27 | 10.81 | 14.41 | 37.01 | 0.67 | 30.3 |
| 91 | TOP | 84.31 | 7.24 | 11.15 | 21.7 | 0.83 | 11.2 |
| 92 | TPIPP | 7.36 | 49.95 | 11.33 | 15.93 | 0.14 | 29.94 |
| 93 | TQM | - | 11.76 | 14.07 | 71.27 | 4.06 | - |
| 94 | TRUE | 6.16 | 1.57 | 0.51 | 1.76 | 2.48 | 6.6 |
| 95 | TTW | 10.94 | 46.02 | 10.86 | 22.83 | 0.96 | - |
| 96 | TU | 20.13 | 4.29 | 4.17 | 13.73 | 2.21 | - |
| 97 | TVO | 32.52 | 5.35 | 11.69 | 15.86 | 0.37 | 213,723.89 |
| 98 | VGI | 5.48 | 20.74 | 9.62 | 26.94 | 0.84 | - |
| 99 | WHA | 3.31 | 26.62 | 4.4 | 14 | 1.79 | 3.53 |
| 100 | WHAUP | 6.48 | 53.48 | 9.9 | 19.81 | 0.7 | - |

ตารางที่ 4 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์อ้วนเฉลี่ย ปี พ.ศ. 2561

| No | Set100 ตัวย่อ | Price | อัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร | | | อัตราส่วนด้านสัดส่วนเงินทุน | |
|----|------------------|--------|------------------------------------|-------|--------|-----------------------------|-------|
| | | | NPM | ROA | ROE | DE | IC |
| 1 | AAV | 4.97 | 0.17 | 0.11 | 0.33 | 1.62 | 5 |
| 2 | ACE | - | 11.27 | 3.94 | 10.32 | 1.49 | 3.75 |
| 3 | ADVANC | 194.3 | 17.37 | 10.33 | 55.05 | 4.05 | 11.94 |
| 4 | AEONTS | 172.52 | 16.43 | 3.87 | 20.16 | 4.13 | - |
| 5 | AMATA | 22.17 | 19.33 | 3.27 | 7.98 | 1.35 | 5.55 |
| 6 | AOT | 66.8 | 40.51 | 13.75 | 18.29 | 0.3 | 38.28 |
| 7 | AP | 8.46 | 13.38 | 8.29 | 16.8 | 1.02 | -2.5 |
| 8 | AWC | - | 3.78 | 0.5 | 1.88 | 2.72 | 2.25 |
| 9 | BANPU | 19.82 | 5.43 | 2.47 | 7.98 | 2.06 | 3.84 |
| 10 | BBL | 203.42 | 22.9 | 1.14 | 8.67 | 6.55 | - |
| 11 | BCH | 17.37 | 13.31 | 8.61 | 20 | 1.09 | 13.17 |
| 12 | BCP | 35.92 | 1.27 | 2.13 | 5.57 | 1.59 | - |
| 13 | BCPG | 19.68 | 50.06 | 6.97 | 15.04 | 1.08 | 5.1 |
| 14 | BDMS | 24.53 | 11.33 | 7.18 | 13.78 | 0.85 | 14.7 |
| 15 | BEC | 8.95 | -3.14 | -2.3 | -5.29 | 1.33 | 23 |
| 16 | BEM | 8.05 | 27.24 | 5.24 | 15.98 | 1.92 | 7.41 |
| 17 | BGRIM | 26.83 | 5 | 1.96 | 9.83 | 3.79 | - |
| 18 | BH | 191.82 | 22.39 | 17.22 | 23.82 | 0.33 | 35.9 |
| 19 | BJC | 56.35 | 3.86 | 2.08 | 6.13 | 1.88 | 2.41 |
| 20 | BPP | 24.56 | 33 | 7.68 | 9.6 | 0.26 | - |
| 21 | BTS | 8.96 | 25.31 | 4.42 | 10.67 | 1.47 | 3.74 |
| 22 | CBG | 55.41 | 7.94 | 8.63 | 16.21 | 0.97 | 15.1 |
| 23 | CENTEL | 45.1 | 9.99 | 8.46 | 17.82 | 1.01 | 22.5 |
| 24 | CHG | 2.22 | 14.31 | 1.89 | 18.47 | 0.55 | 33.25 |
| 25 | CK | 25.57 | 8 | 3.06 | 10.2 | 2.27 | 3.68 |
| 26 | CKP | 4.35 | 6.54 | 0.97 | 3.32 | 1.69 | 1.31 |
| 27 | COM7 | 18.62 | 3.18 | 12.07 | 35.16 | 1.74 | 25 |
| 28 | CPALL | 76.37 | 3.97 | 5.7 | 26.14 | 3.23 | 4.5 |
| 29 | CPF | 24.81 | 2.74 | 2.54 | 9.31 | 2.47 | 4.76 |
| 30 | CPN | 78.74 | 29.78 | 7.95 | 17.59 | 1.33 | 33.93 |
| 31 | CRC | - | - | - | - | - | - |
| 32 | DOHOME | - | 2.37 | 2.63 | 9.16 | 2.48 | - |
| 33 | DTAC | 45.52 | -5.78 | -3.29 | -17.08 | 2.92 | -3.3 |
| 34 | EA | 45.14 | 39.31 | 9.59 | 30.33 | 2.19 | 5.69 |

| | | | | | | | |
|----|--------|--------|-------|-------|-------|------|-------|
| 35 | EGCO | 231.16 | 36.19 | 10.36 | 22.6 | 1.05 | 3.61 |
| 36 | EPG | 8.1 | 10 | 7.65 | 9.91 | 0.3 | 35.3 |
| 37 | ESSO | 15.34 | 1.11 | 3.68 | 8.24 | 1.39 | 18.1 |
| 38 | GFPT | 13.37 | 6.1 | 5.85 | 8.43 | 0.43 | 23.09 |
| 39 | GLOBAL | 16.06 | 7.63 | 6.76 | 14.3 | 1.1 | - |
| 40 | GPSC | 62.45 | 12.97 | 5.4 | 8.55 | 0.55 | 7.11 |
| 41 | GULF | 14.05 | 14.97 | 2.7 | 8.52 | 2.16 | 2.56 |
| 42 | GUNKUL | 2.7 | 16.2 | 3.3 | 12.04 | 2.93 | 3.21 |
| 43 | HANA | 36.96 | 10.39 | 9.54 | 11.37 | 0.2 | - |
| 44 | HMPRO | 14.51 | 8.5 | 10.61 | 29.12 | 1.75 | 27.01 |
| 45 | INTUCH | 54.72 | 56.31 | 22.76 | 38.51 | 0.39 | - |
| 46 | IRPC | 6.7 | 2.74 | 4.22 | 8.85 | 1.09 | 8.97 |
| 47 | IVL | 56.7 | 7.51 | 8 | 20.21 | 1.57 | 7.6 |
| 48 | JAS | 5.84 | 22.19 | 9.5 | 31.78 | 1.99 | 6.06 |
| 49 | JMT | 14.1 | 26.71 | 7.36 | 20.07 | 1.98 | - |
| 50 | KBANK | 207.93 | 21.1 | 1.27 | 10.61 | 7.27 | 2.15 |
| 51 | KCE | 37.07 | 14.04 | 11.2 | 17.38 | 0.51 | 21.59 |
| 52 | KKP | 73.36 | 26.65 | 2.14 | 14.47 | 6.26 | - |
| 53 | KTB | 19.19 | 18.49 | 1.02 | 9.6 | 7.93 | - |
| 54 | KTC | 30.93 | 29.02 | 6.71 | 35.53 | 3.87 | 5.1 |
| 55 | LH | 10.99 | 26.29 | 9.48 | 20.94 | 1.22 | 11.26 |
| 56 | MAJOR | 25.97 | 12.03 | 9.21 | 19.86 | 1.14 | 15.53 |
| 57 | MEGA | 39.07 | 11.53 | 13.14 | 21.99 | 0.68 | 26.8 |
| 58 | MINT | 37.41 | 6.86 | 2.82 | 9.13 | 2.57 | 3.02 |
| 59 | MTC | 41.54 | 35.65 | 8.63 | 34.96 | 3 | - |
| 60 | ORI | 11.67 | 20.06 | 13.32 | 53.15 | 2.47 | 5.49 |
| 61 | OSP | 24.65 | 11.94 | 15.55 | 28.06 | 0.28 | - |
| 62 | PLANB | 6.34 | 15.9 | 12.94 | 16.85 | 0.34 | - |
| 63 | PRM | 8.18 | 15.05 | 6.62 | 11.2 | 0.58 | 6.6 |
| 64 | PSH | 21.26 | 13.36 | 7.82 | 15.23 | 0.97 | - |
| 65 | PTG | 15.18 | 0.58 | 3.21 | 11.85 | 2.84 | 18.62 |
| 66 | PTT | 51.3 | 5.05 | 5.22 | 14.13 | 1.19 | 11.18 |
| 67 | PTTEP | 130.42 | 20.46 | 5.73 | 9.45 | 0.63 | 16.18 |
| 68 | PTTGC | 85.81 | 7.56 | 8.86 | 14.04 | 0.56 | 16.39 |
| 69 | QH | 3.17 | 20.98 | 7.09 | 14.88 | 1.06 | 4.51 |
| 70 | RATCH | 51.8 | 12.39 | 5.72 | 9.07 | 0.69 | 6.75 |
| 71 | RBF | - | 0.65 | 9.39 | 15.47 | 0.65 | 21.25 |

| | | | | | | | |
|-----|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------------|
| 72 | RS | 21.54 | 13.05 | 12.46 | 33.64 | 1.44 | 8.74 |
| 73 | SAWAD | 42.56 | 35.13 | 7.63 | 26.01 | 2.16 | -0.027 |
| 74 | SCB | 140.98 | 23.76 | 1.29 | 10.78 | 7.38 | - |
| 75 | SCC | 456.09 | 8.86 | 7.69 | 16.63 | 0.98 | 9.98 |
| 76 | SCGP | - | - | - | - | - | - |
| 77 | SGP | 11.98 | 1.26 | 2.59 | 8.25 | 2.57 | -2.32 |
| 78 | SIRI | 1.69 | 7.42 | 2.33 | 6.67 | 2.09 | 1.75 |
| 79 | SPALI | 22.97 | 22.36 | 10.18 | 18.71 | 0.68 | 28 |
| 80 | SPRC | 14.85 | 1.08 | 3.94 | 5.61 | 0.43 | 60.1 |
| 81 | STA | 13.19 | 2.75 | 3.58 | 8.67 | 1.24 | - |
| 82 | STEC | 21.95 | 5.77 | 4.11 | 16.03 | 3.13 | 70.04 |
| 83 | SUPER | 0.88 | 17.8 | 2.17 | 7.9 | 2.33 | 3.25 |
| 84 | TASCO | 17.06 | 2.02 | 2.58 | 4.48 | 0.95 | -11.27 |
| 85 | TCAP | 52.97 | 12.6 | 0.75 | 12.27 | 14.04 | - |
| 86 | THANI | 4.78 | 42.87 | 3.77 | 25.59 | 5.61 | 3.36 |
| 87 | TISCO | 84.32 | 38.36 | 2.32 | 19.41 | 7.02 | - |
| 88 | TKN | 16.13 | 8.06 | 12.92 | 21.16 | 0.75 | 24.68 |
| 89 | TMB | 2.26 | 23.89 | 1.34 | 12.3 | 8.03 | - |
| 90 | TOA | 36.29 | 11.09 | 12.57 | 20.44 | 0.59 | 98 |
| 91 | TOP | 86.88 | 2.58 | 4.09 | 8.32 | 1.17 | 5.1 |
| 92 | TPIPP | 6.59 | 46.73 | 12.52 | 15.02 | 0.26 | 1078060.75 |
| 93 | TQM | 22.89 | 16.01 | 14.11 | 32.06 | 0.78 | - |
| 94 | TRUE | 6.39 | 3.96 | 1.46 | 5.27 | 2.71 | 10.3 |
| 95 | TTW | 12.44 | 46.59 | 12.2 | 23.53 | 0.89 | - |
| 96 | TU | 17.96 | 2.38 | 2.26 | 7.43 | 2.21 | - |
| 97 | TVO | 30.43 | 7.37 | 16.49 | 22.42 | 0.26 | 1,698,142.76 |
| 98 | VGI | 7.44 | 20.54 | 6.82 | 12.15 | 0.46 | - |
| 99 | WHA | 4.09 | 25.01 | 3.83 | 11.08 | 1.74 | 4.56 |
| 100 | WHAUP | 6.31 | 57.47 | 9.97 | 16.91 | 0.69 | - |

ตารางที่ 5 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์อ้วนเฉลี่ย ปี พ.ศ. 2562

| No | Set100 | | อัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไร | | | อัตราส่วนด้านสัดส่วนเงินทุน | |
|----|--------|--------|------------------------------------|-------|--------|-----------------------------|-------|
| | ตัวช่อ | Price | NPM | ROA | ROE | DE | IC |
| 1 | AAV | 3.56 | -1.14 | -0.76 | -2.35 | 1.77 | 2.3 |
| 2 | ACE | 4.28 | 16.02 | 5.82 | 9.96 | 0.31 | 4.07 |
| 3 | ADVANC | 204.07 | 17.17 | 10.75 | 49.2 | 3.18 | 13 |
| 4 | AEONTS | 199.79 | 17.64 | 4.18 | 20.75 | 3.81 | - |
| 5 | AMATA | 22.83 | 25.07 | 5.02 | 12.89 | 1.38 | 4.06 |
| 6 | AOT | 71.27 | 38.51 | 12.96 | 16.81 | 0.28 | 45.72 |
| 7 | AP | 7.17 | 12.28 | 5.68 | 12.1 | 1.24 | -11.4 |
| 8 | AWC | 5.95 | 9.15 | 1.04 | 2.09 | 0.44 | 4.06 |
| 9 | BANPU | 14.14 | -0.57 | -0.21 | -0.71 | 2.31 | 2.41 |
| 10 | BBL | 189.68 | 22.62 | 1.13 | 8.52 | 6.52 | - |
| 11 | BCH | 16.43 | 12.61 | 8.49 | 19 | 1.14 | 13.1 |
| 12 | BCP | 29.46 | 0.9 | 1.41 | 3.67 | 1.34 | - |
| 13 | BCPG | 17.37 | 46.23 | 5.24 | 11.76 | 1.39 | 3.9 |
| 14 | BDMS | 24.49 | 16.77 | 11.62 | 20.13 | 0.55 | 19.2 |
| 15 | BEC | 7.52 | -4.52 | -30.9 | -6.78 | 1 | 23 |
| 16 | BEM | 10.74 | 26.41 | 5.04 | 14.63 | 1.88 | 7.04 |
| 17 | BGRIM | 37.75 | 5.22 | 2.1 | 9.87 | 2.95 | - |
| 18 | BH | 158.86 | 20.02 | 14.72 | 19.51 | 0.3 | 45.1 |
| 19 | BJC | 49.46 | 4.18 | 2.24 | 6.45 | 1.79 | 2.46 |
| 20 | BPP | 20.66 | 29.47 | 5.92 | 7.47 | 0.23 | - |
| 21 | BTS | 12.09 | 5.76 | 2.29 | 7.24 | 2.38 | 3.32 |
| 22 | CBG | 67.31 | 16.65 | 17.23 | 31.84 | 0.71 | 26.8 |
| 23 | CENTEL | 35.73 | 8.15 | 6.46 | 13.13 | 0.98 | 20 |
| 24 | CHG | 2.22 | 13.59 | 11.78 | 19.41 | 0.64 | 21.98 |
| 25 | CK | 24.5 | 6.68 | 2.14 | 6.73 | 2 | 2.98 |
| 26 | CKP | 5.7 | 8.29 | 1.21 | 3.67 | 1.22 | 1.26 |
| 27 | COM7 | 21.97 | 3.64 | 14.52 | 39.59 | 1.71 | 29.7 |
| 28 | CPALL | 79.41 | 3.91 | 5.96 | 25.02 | 2.85 | 4.98 |
| 29 | CPF | 27.02 | 3.33 | 2.92 | 11.06 | 2.47 | 4.36 |
| 30 | CPN | 70.75 | 29.4 | 7.08 | 17.03 | 1.24 | 24.1 |
| 31 | CRC | - | - | - | - | - | - |
| 32 | DOHOME | 9.08 | 4.04 | 4.17 | 12.89 | 1.81 | - |
| 33 | DTAC | 53.87 | 6.67 | 3.41 | 23.12 | 5.7 | 3 |
| 34 | EA | 48.97 | 40.67 | 9.4 | 29.31 | 1.94 | 5.34 |
| 35 | EGCO | 311.84 | 27.52 | 6.29 | 12.76 | 0.99 | 5.44 |
| 36 | EPG | 6.78 | 8.38 | 6.82 | 8.87 | 0.3 | 50.6 |
| 37 | ESSO | 9.6 | -1.81 | -4.79 | -12.79 | 2 | -6.4 |
| 38 | GFPT | 15.22 | 6.87 | 6.47 | 9.16 | 0.39 | 9.27 |
| 39 | GLOBAL | 15.98 | 7.17 | 6.25 | 13.69 | 1.25 | - |
| 40 | GPSC | 63.97 | 5.92 | 2.57 | 5.76 | 1.41 | 1.86 |
| 41 | GULF | 24.64 | 14.14 | 3.79 | 13.04 | 2.22 | 4.05 |
| 42 | GUNKUL | 2.88 | 28.77 | 5.75 | 21.89 | 2.59 | 4.07 |

| | | | | | | | |
|----|--------|--------|--------|-------|-------|------|-------|
| 43 | HANA | 30.07 | 8.49 | 7.25 | 8.67 | 0.19 | - |
| 44 | HMPRO | 16.38 | 9.16 | 11.56 | 30.09 | 1.46 | 23.24 |
| 45 | INTUCH | 59.87 | 62.68 | 22.27 | 33.95 | 0.26 | - |
| 46 | IRPC | 4.7 | -0.48 | -0.65 | -1.38 | 1.13 | 3.71 |
| 47 | IVL | 41.5 | 1.48 | 1.38 | 3.83 | 1.87 | 7.3 |
| 48 | JAS | 5.88 | 20.85 | 11.84 | 38.76 | 2.42 | 12.26 |
| 49 | JMT | 16.65 | 26.71 | 7.36 | 20.07 | 1.98 | - |
| 50 | KBANK | 174.69 | 20.93 | 1.2 | 9.9 | 6.99 | 1.98 |
| 51 | KCE | 21.03 | 7.59 | 5.4 | 7.9 | 0.4 | 19.28 |
| 52 | KKP | 68.29 | 25.18 | 1.94 | 13.91 | 6.1 | - |
| 53 | KTB | 18.32 | 18.57 | 1.02 | 9.09 | 7.87 | - |
| 54 | KTC | 39.04 | 29.1 | 6.69 | 30.64 | 3.33 | 5.4 |
| 55 | LH | 10.46 | 27.06 | 8.93 | 19.57 | 1.14 | 5.05 |
| 56 | MAJOR | 26.07 | 10.5 | 8.33 | 18.05 | 1.15 | 16.05 |
| 57 | MEGA | 32.45 | 10.18 | 11.29 | 19.14 | 0.71 | 22.9 |
| 58 | MINT | 37.27 | 8.24 | 4.1 | 14.52 | 2.23 | 4.18 |
| 59 | MTC | 53.87 | 33.4 | 7.63 | 29.98 | 2.87 | - |
| 60 | ORI | 7.5 | 21.44 | 10.21 | 35.42 | 2.19 | - |
| 61 | OSP | 33.89 | 12.37 | 13.64 | 18.13 | 0.35 | - |
| 62 | PLANB | 7.49 | 15.11 | 10.84 | 14.25 | 0.17 | - |
| 63 | PRM | 7.3 | 18.46 | 8.57 | 15.15 | 0.84 | 9.37 |
| 64 | PSH | 18.31 | 13.35 | 6.36 | 12.72 | 1 | - |
| 65 | PTG | 15.58 | 1.3 | 7.16 | 25.81 | 2.4 | 12.97 |
| 66 | PTT | 46.5 | 4.11 | 3.84 | 10.6 | 1.35 | 12.97 |
| 67 | PTTEP | 125.28 | 24.5 | 7.48 | 13.06 | 0.87 | 18.53 |
| 68 | PTTGC | 61.11 | 2.76 | 2.53 | 4.02 | 0.56 | 10.17 |
| 69 | QH | 2.87 | 22.16 | 5.43 | 1.74 | 0.89 | 4.57 |
| 70 | RATCH | 64.72 | 13.8 | 5.92 | 9.99 | 0.69 | 1.9 |
| 71 | RBF | 4.43 | 12.24 | 8.98 | 11.83 | 0.14 | 23.14 |
| 72 | RS | 16.12 | 10.03 | 9.71 | 21.4 | 0.97 | 14.34 |
| 73 | SAWAD | 53.61 | 38.36 | 8.87 | 24.84 | 1.37 | -2.68 |
| 74 | SCB | 127.08 | 23.12 | 1.31 | 10.36 | 6.4 | - |
| 75 | SCC | 433.2 | 6.98 | 5.23 | 11.49 | 1.1 | 10.24 |
| 76 | SCGP | - | 5.86 | 3.78 | 12.27 | 1.79 | - |
| 77 | SGP | 9.37 | 2.01 | 3.52 | 12.91 | 2.67 | 6.98 |
| 78 | SIRI | 1.31 | 8.8 | 2.35 | 7.74 | 2.47 | 2.09 |
| 79 | SPALI | 19.78 | 22.55 | 9.14 | 15.2 | 0.61 | 30 |
| 80 | SPRC | 9.94 | -1.65 | -5.14 | -7.91 | 0.67 | -81.5 |
| 81 | STA | 12.1 | -0.24 | -0.26 | -0.61 | 1.36 | - |
| 82 | STEC | 21.64 | 4.41 | 3.13 | 11.71 | 2.4 | 36.82 |
| 83 | SUPER | 0.62 | 27.55 | 4.06 | 14.62 | 2.38 | 3.63 |
| 84 | TASCO | 18.79 | 8.3 | 12.62 | 24.22 | 0.87 | 36.64 |
| 85 | TCAP | 54.66 | 128.17 | 1.77 | 16.43 | 1.32 | - |
| 86 | THANI | 4.66 | 46.33 | 3.99 | 26.42 | 5.63 | 3.44 |
| 87 | TISCO | 92.86 | 39.63 | 2.42 | 18.91 | 6.61 | - |

| | | | | | | | |
|-----|-------|-------|-------|-------|-------|------|------------|
| 88 | TKN | 9.93 | 6.91 | 9.77 | 17.01 | 0.73 | 13.18 |
| 89 | TMB | 1.73 | 13.82 | 0.53 | 4.92 | 8.54 | - |
| 90 | TOA | 37.39 | 12.59 | 14.11 | 21.51 | 0.48 | 162.6 |
| 91 | TOP | 68.26 | 1.7 | 2.27 | 5.19 | 1.33 | 4.2 |
| 92 | TPIPP | 5.6 | 42.24 | 13.28 | 17.66 | 0.4 | 42.46 |
| 93 | TQM | 39.53 | 18.22 | 12.55 | 22.57 | 0.81 | - |
| 94 | TRUE | 5.24 | 3.58 | 1.11 | 4.36 | 3.17 | 4.4 |
| 95 | TTW | 13.21 | 48.53 | 13.46 | 24.63 | 0.77 | - |
| 96 | TU | 17.15 | 2.95 | 2.69 | 8.33 | 1.86 | - |
| 97 | TVO | 26.88 | 5.93 | 12.37 | 16.47 | 0.31 | 624,807.49 |
| 98 | VGI | 9.14 | 32.15 | 7.16 | 10.75 | 0.31 | - |
| 99 | WHA | 4.43 | 24.12 | 4.02 | 11.39 | 1.67 | 5.33 |
| 100 | WHAUP | 6.02 | 55.03 | 8.52 | 15.48 | 0.95 | - |

ชื่อ – นามสกุล

ประวัติการศึกษา

ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน

ประวัติผู้เขียน

ศติญา เรืองรองสรไกร

ปีการศึกษา 2562 บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

สาขาวิชาการจัดการการเงินยุคดิจิทัล

มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

ปีการศึกษา 2558 บริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ

สาขาการจัดการทั่วไป

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลตะวันออก

วิทยาเขตจักรพงษ์อนุารด

Assistant Manager , Sale Compensation Management.

Advance Life Assurance Public Company Limited.