

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของ  
บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ศรีสุดา นามรักษา

สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต  
วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี  
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

พ.ศ. 2561

**The Relationship between Financial Ratios and Market Value of  
Companies Listed in the Stock Exchange of Thailand**

**Srisuda Namraksa**



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

**2018**



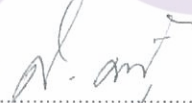
## ใบรับรองสารนิพนธ์

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

ปริญญา บัณฑิตมหาบัณฑิต

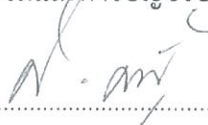
หัวข้อสารนิพนธ์ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของ บริษัทที่จดทะเบียนใน  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
เสนอโดย ศรีสุดา นามรักษา  
สาขาวิชา การบัญชี  
อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ อาจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม  
ได้พิจารณาเห็นชอบโดยคณะกรรมการสอบสารนิพนธ์แล้ว

  
.....ประธานกรรมการ  
(อาจารย์ ดร.พิชิตนันท์ เพชรเชิดชู)

  
.....กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์  
(อาจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

  
.....กรรมการ  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต)

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชีรับรองแล้ว

  
.....คณบดีวิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี  
(อาจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)  
วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

หัวข้อสารนิพนธ์	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อผู้เขียน	ศรียศดา นามรักษา
อาจารย์ที่ปรึกษา	ดร.ศิริเดช คำสุพรหม
สาขาวิชา	การบัญชี
ปีการศึกษา	2560

### บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้านี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่าง 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 (Net profit margin ratio: NPM) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio: P/BV) และอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout ratio: D/P) ส่วนอัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio: D/E) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity ratio: ROE) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio: GPM) และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin ratio: OPM) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

Thematic Paper Title	The Relationship between Financial Ratios and Market value of companies Listed on the Stock Exchange of Thailand
Author	Srisuda Namraksa
Thematic Paper Advisor	Dr.Siridech Kumsuprom
Department	Accountancy
Academic year	2017

### ABSTRACT

The researcher studied the relationship between financial ratios and Market value of companies listed on the Stock Exchange of Thailand of 6 industry categories from 2555 to 2559. To test the hypotheses, the researched collected a range of financial ratios and the market value of companies listed on the stock exchange of Thailand during 5 years for analyses at a level 95% confidence or a statistical significance level of 0.05.

The research showed that some financial ratios are related to the market value during the year 2555 to 2559. The researcher found 4 ratios: Net profit margin ratio: NPM, Price Earning ratio: P/E ratio, Price Book Value ratio: P/BV and Dividend Payout ratio: D/P. On the other hand, Debt to Equity ratio: D/E, Return on Equity ratio: ROE, Gross Profit Margin ratio: GPM and Operating Profit Margin ratio: OPM are not related to the Market Value at a significant level of 0.05.

## กิตติกรรมประกาศ

สารนิพนธ์ฉบับนี้สามารถสำเร็จลุล่วงได้เป็นอย่างดี ได้ด้วยความเมตตาอย่างสูงจาก ดร.ศิริเดช คำสุพรหม อาจารย์ที่ปรึกษา ที่กรุณาสละเวลาให้คำปรึกษา รวมถึงคำแนะนำข้อเสนอแนะ ตรวจสอบและปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ ตั้งแต่เริ่มต้นการทำวิจัยจนกระทั่งเสร็จสมบูรณ์ เพื่อให้สารนิพนธ์ฉบับนี้สมบูรณ์ ทำให้ผู้วิจัยรู้สึกทราบบ้างในความกรุณาของอาจารย์ที่ปรึกษา เป็นอย่างยิ่ง จึงขอขอบพระคุณมา ณ ที่นี้ รวมทั้งขอขอบพระคุณ ดร.พัทธนันท์ เพชรเชิดชู ประธานกรรมการและ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.คารณิ เอื้อชนะจิต กรรมการสอบสารนิพนธ์ ที่ได้กรุณา ให้ข้อเสนอแนะในการปรับปรุง เสนอความคิดเห็นอันก่อให้เกิดประโยชน์แก่การศึกษาครั้งนี้ และ ทำให้สารนิพนธ์ฉบับนี้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น

สุดท้ายนี้ ผู้วิจัยขอขอบพระคุณ บิดา มารดา อาจารย์ทุกท่าน ตลอดจนบุคคลใกล้ชิดทุกท่าน รวมถึงเพื่อนนักศึกษาระดับปริญญาโทสาขาการบัญชีทุกท่าน และเจ้าหน้าที่ประจำภาควิชาทุกท่าน ที่คอยให้ความช่วยเหลือตลอดช่วงเวลาของการศึกษา ประสานงานต่าง ๆ สนับสนุนและเป็นกำลังใจด้วยดีเสมอมา จนกระทั่งการจัดทำสารนิพนธ์เสร็จสมบูรณ์ลุล่วงเป็นอย่างดี

คุณค่าและประโยชน์ใด ๆ อันพึงได้รับจากสารนิพนธ์ฉบับนี้ ผู้วิจัยขอมอบแด่บิดา มารดา คณาจารย์ ตลอดจนผู้มีอุปการะทุกท่าน ที่ได้ให้ความรู้แก่ผู้วิจัยและมีส่วนทำให้การจัดจัดทำสารนิพนธ์นี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี

ศิริสุดา นามรักษา

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	๗
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	๘
กิตติกรรมประกาศ.....	๑
สารบัญตาราง.....	๗
สารบัญภาพ.....	๘
บทที่	
1. บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา.....	3
1.3 ขอบเขตของการศึกษา.....	3
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	3
1.5 สมมติฐานการวิจัย.....	4
1.6 คำจำกัดความในการวิจัย.....	4
1.7 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	4
2. ทบทวนวรรณกรรม.....	6
2.1 อัตราส่วนทางการเงิน.....	6
2.2 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	7
2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	20
3. ระเบียบวิธีการวิจัย.....	22
3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา.....	22
3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	22
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา.....	30
3.4 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	31
3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล.....	31

## สารบัญ (ต่อ)

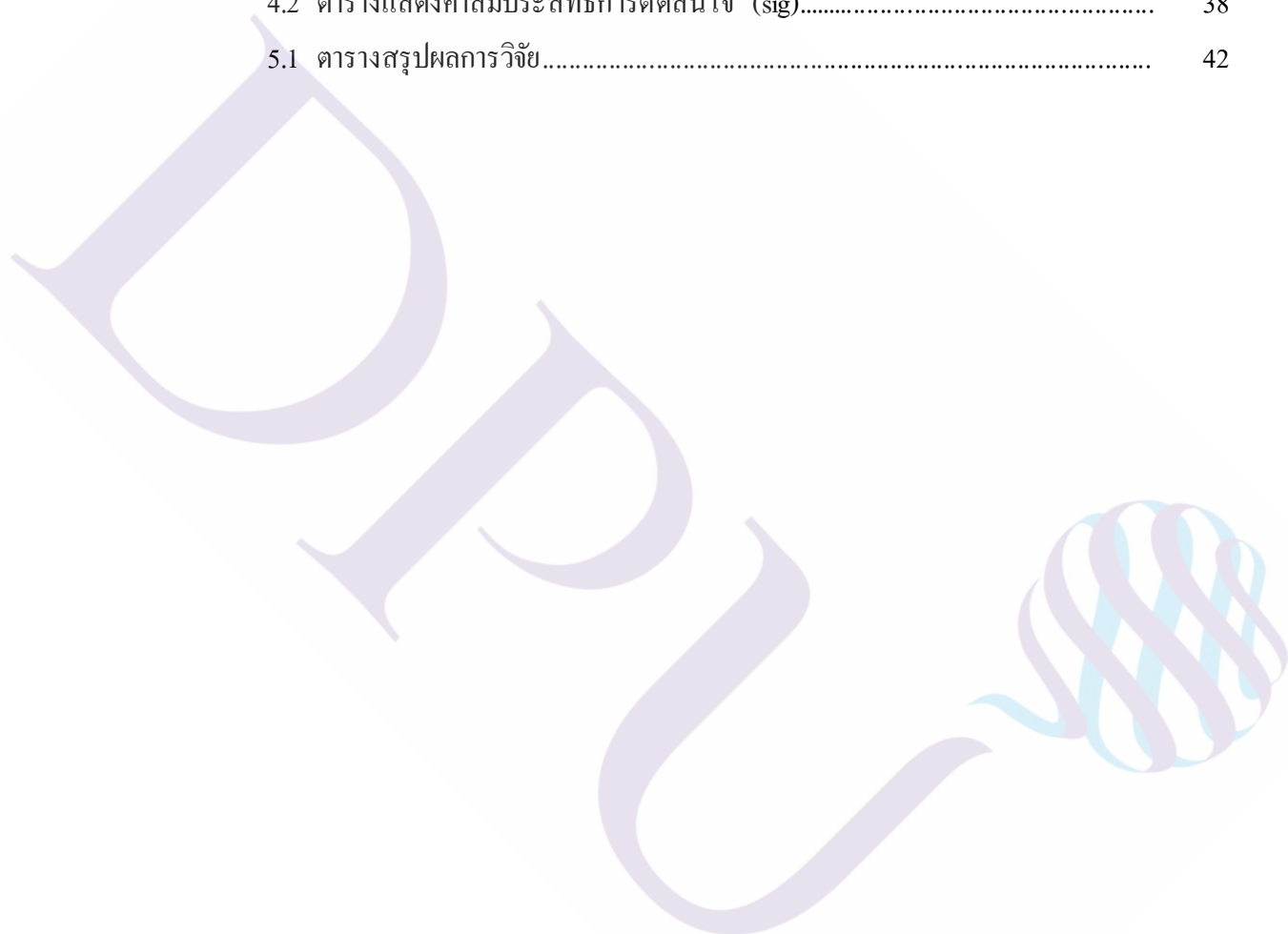
บทที่	หน้า
4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	33
4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา.....	33
4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงอนุมาน.....	37
5. สรุปผลการวิจัย การอภิปรายและข้อเสนอแนะ.....	41
5.1 สรุปผลการวิจัย.....	41
5.2 การอภิปรายผลการวิจัย.....	44
5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย.....	46
5.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต.....	47
บรรณานุกรม.....	49
ภาคผนวก.....	53
ประวัติผู้เขียน.....	77





## สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
3.1 ตารางรายชื่อกลุ่มธุรกิจบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 100 บริษัท.....	23
4.1 ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนา.....	33
4.2 ตารางแสดงค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (sig).....	38
5.1 ตารางสรุปผลการวิจัย.....	42



สารบัญภาพ

ภาพที่

หน้า

1.1 กรอบแนวคิดการวิจัย.....

5



# บทที่ 1

## บทนำ

### 1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือเป็นแหล่งลงทุนที่มีความสำคัญในตลาดทุน และตลาดทางการเงินของไทย โดยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางและทางเลือกในการซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ของผู้ระดมทุนและนักลงทุน ตลาดหลักทรัพย์เป็นตลาดที่ธุรกิจสามารถระดมเงินทุนเป็นจำนวนมากจากผู้ลงทุน โดยมีต้นทุนในการระดมทุนต่ำเนื่องจากไม่ต้องเสียดอกเบี้ยและไม่จำเป็นต้องมีหลักทรัพย์มาค้ำประกัน ซึ่งสามารถเปลี่ยนหลักทรัพย์เป็นเงินสดได้ภายในเวลาที่รวดเร็ว และราคาที่เหมาะสมตามการทำงานของกลไกราคาที่จะซื้อขายในขณะนั้น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีโอกาสที่ได้รับผลตอบแทนสูง โดยการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญเป็นที่นิยมมากที่สุด ซึ่งผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนมุ่งหวังคือกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และเงินปันผล โดยผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับจะมากน้อยนั้นขึ้นอยู่กับตลาดทุนที่สังเกตได้จากข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์กับราคาหลักทรัพย์

อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย อาทิ ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ นโยบายของรัฐบาลในขณะนั้น และสภาพเศรษฐกิจ เป็นต้น นอกจากนี้ราคาตลาดหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา จึงมีความเสี่ยงที่ทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับอาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์ความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และสามารถให้ผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นที่น่าพอใจ ผู้ลงทุนทุกท่านจึงจำเป็นต้องศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ เพื่อนำมาประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ ถึงแม้ว่านักลงทุนต่างคาดหวังที่จะได้รับผลตอบแทน โดยราคาหลักทรัพย์จะมีการเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวขึ้นหรือลงตลอดเวลา และผลตอบแทนนั้นจะได้รับน้อยหรือมากนั้นส่วนหนึ่งจะขึ้นอยู่กับตลาดทุนว่ามีประสิทธิภาพเพียงใด จึงมีความเสี่ยงที่จะทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับอาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนให้อยู่ในระดับที่น่าพอใจและเกิดความเสี่ยงอยู่ในระดับต่ำที่ยอมรับได้ ผู้ลงทุนจำเป็นต้องศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ เพื่อนำมาช่วยตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์โดยแบ่งเป็น 2 แบบ คือ 1. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) เป็นการนำข้อมูลภายนอกและข้อมูลภายในมาพิจารณา ได้แก่ สภาพเศรษฐกิจและสภาพแวดล้อม

ของตลาด รวมทั้งวิเคราะห์อุตสาหกรรมเพื่อดูทิศทางของเศรษฐกิจและตลาดว่าไปในทิศทางใด และหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมใดที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ต่าง ๆ เป็นต้น รวมถึงข้อมูลที่แสดงเกี่ยวกับผลประกอบการของบริษัท คือ มูลค่าทางการบัญชี เป็นต้น โดยการนำตัวเลขในงบการเงินมาใช้คำนวณ ซึ่งนักลงทุนนิยมใช้เป็นอัตราส่วนทางการเงินเพื่อวิเคราะห์และนำมาเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุน โดยบริษัทที่จดทะเบียนจะต้องจัดทำตามสำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) กำหนด และ 2. การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) เพื่อวิเคราะห์และคาดคะเนแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต โดยอาศัยหลักสถิติที่ผ่านมาของราคาและ ปริมาณการซื้อขายในอดีต ซึ่งเป็นวิธีที่นักลงทุนส่วนใหญ่นิยมใช้ เพราะใช้เวลาน้อยกว่าในการหาข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้ได้นำอัตราส่วนทางการเงินมาศึกษาหาความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ โดยเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนทางการเงินของกิจการสามารถหาได้จากงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งจะแสดงถึงเงินสดที่กิจการได้รับเข้ามาจากการประกอบธุรกิจและเงินสดที่ได้จ่ายออกไปจากการประกอบธุรกิจด้วย โดยมีการนำอัตราส่วนทางการเงิน 8 ประเภทมาใช้ในการศึกษา ซึ่งมีลักษณะของการวิเคราะห์ที่แตกต่างกันตามวัตถุประสงค์ของผู้ใช้ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น และ อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนทั้ง 8 นี้ก็มีความสำคัญต่อนักลงทุนเนื่องจากเป็นข้อมูลที่นักลงทุนมักจะนำไปใช้พิจารณาต่อราคาตลาดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะมีความเคลื่อนไหวอย่างมีประสิทธิภาพ โดยราคาตลาดหลักทรัพย์จะปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลงอย่างต่อเนื่องตามผลประกอบการจนมีมูลค่าเท่ากับมูลค่าที่แท้จริง นอกจากนี้ยังมีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) เพื่อหาข้อมูลที่แท้จริงของหลักทรัพย์แล้วนำมาเปรียบเทียบกับราคาตลาดจะสามารถนำไปใช้ในการตัดสินใจการลงทุน

ดังนั้นการศึกษ้อัตราส่วนทางการเงินและการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์จึงเป็นที่น่าสนใจว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เนื่องจากเป็นปัจจัยหรือตัวแปรที่อยู่ภายใต้การควบคุมและเกี่ยวเนื่องกับการจัดการหรือการดำเนินงานของกิจการ โดยผู้ศึกษาได้เห็นถึงประโยชน์และความสำคัญในจุดนี้ จึงได้ทำการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะทำการศึกษาในช่วง ปี พ.ศ. 2555 จนถึงปี พ.ศ. 2559 เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานในการประกอบการตัดสินใจของผู้ลงทุนในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่ม SET 100 ได้อย่างถูกต้อง และเป็นแนวทางใน

การพยากรณ์ทิศทางของราคาตลาดของผู้ลงทุนเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ต่อไป

## 1.2 วัตถุประสงค์ในการศึกษา

1.2.1 เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2555 – 2559

## 1.3 ขอบเขตของการศึกษา

ข้อมูลที่จะใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ที่ได้รวบรวมข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) ในกลุ่ม SET100 Index ซึ่งเป็นข้อมูลที่มีการประกาศรายชื่อหลักทรัพย์ไว้ เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ.2559 ในตลาดหลักทรัพย์ (<http://www.set.or.th/th/market/constituents.html>) โดยได้รวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี (แบบ 56-1) ระหว่างปี พ.ศ. 2555 - 2559 ไว้เป็นจำนวน 100 บริษัท ซึ่งประกอบไปด้วยกลุ่มธุรกิจทั้งหมด 6 กลุ่มอุตสาหกรรม ประกอบไปด้วยรายชื่อกลุ่มดังนี้

- A. กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro Food Industry)
- B. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials)
- C. กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction)
- D. กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (Resources)
- E. กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Services)
- F. กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (Technology)

## 1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1 เพื่อเป็นข้อมูลและแนวทางให้ผู้ที่จะลงทุนนำมาพิจารณาในการตัดสินใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่ม SET100 ได้อย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น

1.4.2 เพื่อเป็นข้อมูลให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนำไปใช้ในการวางแผนการใช้ทรัพยากร เพื่อประโยชน์ในการพิจารณาราคาหลักทรัพย์

1.4.3 นักวิเคราะห์สามารถใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเนทิศทาง การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

1.4.4 เพื่อเป็นประโยชน์ของเจ้าของกิจการหรือผู้บริหาร ซึ่งข้อมูลทางการเงินนั้นนำมาใช้ในการประกอบการวางแผนเพื่อให้การดำเนินงานได้ผลตามความหมายและทำให้หลักทรัพย์น่าดึงดูดและนำลงทุนมากยิ่งขึ้น

## 1.5 สมมติฐานการวิจัย

งานวิจัยนี้ได้มีการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจะทำการศึกษาในช่วงปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ. 2559 โดยได้มีการกำหนดสมมติฐานในการงานวิจัยไว้ดังนี้

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์
2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์
4. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์
5. อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์
6. อัตราการจ่ายเงินปันผล มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์
7. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์
8. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์

## 1.6 คำจำกัดความในการวิจัย

1.6.1 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) เป็นการนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงินมาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่น หรือเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต ช่วยให้ผู้ใช้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

1.6.2 ราคาหลักทรัพย์ (Stock Price) สรุปรจากข้อมูลหลักทรัพย์ คือ ราคาปิดของหลักทรัพย์หรือราคาที่ซื้อขายกันครั้งล่าสุด ณ ตลาดปิดทำการ

## 1.7 กรอบแนวคิดในการวิจัย

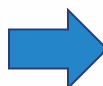
งานวิจัยครั้งนี้ได้ทำการศึกษาประชากรและกลุ่มตัวอย่าง โดยได้เลือกทำการศึกษา คือกลุ่มตัวอย่างจาก SET 100 จำนวน 100 บริษัท ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินว่ามีความสัมพันธ์กับราคา

ตลาดหลักทรัพย์หรือไม่และอย่างไร โดยผู้วิจัยได้ทำการนำเสนอขั้นตอนและกรอบแนวคิดสรุปได้ดังนี้

#### ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)

##### อัตราส่วนทางการเงิน

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น  
(Debt to Equity ratio: D/E)
2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin ratio: NPM)
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น  
(Return on Equity ratio: ROE)
4. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning ratio: P/E)
5. อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น  
(Price Book Value ratio: P/BV)
6. อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout ratio: D/P)
7. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio: GPM)
8. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin ratio: OPM)



#### ตัวแปรตาม (Dependent Variables)

ราคาตลาดของหลักทรัพย์  
(Market value) ของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดการวิจัย

## บทที่ 2

### ทบทวนวรรณกรรม

ในการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่ม SET100 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าคำนิยาม แนวคิดทฤษฎี เอกสารต่าง ๆ และงานวิจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อนำมาเป็นข้อมูลประกอบการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ รวมไปถึงเครื่องมือที่นำมาใช้ในประกอบการทำวิจัย และการนำเสนอผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์ เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์การศึกษา โดยได้แบ่งเนื้อหาออกเป็น 3 ส่วน ดังนี้

- 2.1 อัตราส่วนทางการเงิน
- 2.2 แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.3 คำนิยาม

#### 2.1 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratios) หมายถึง ตัวเลขที่วัดฐานะการเงินและเป็นตัวบ่งบอกจุดอ่อนจุดแข็งในการสร้างผลกำไรให้กับธุรกิจ ตลอดจนเป็นตัวชี้วัดความสามารถในการบริหารงานว่ามีประสิทธิภาพเพียงใด โดยการนำตัวเลขที่มีอยู่ในงบการเงินมาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบข้อมูล

ประเภทของอัตราส่วนทางการเงิน แบ่งออกเป็น 4 ประเภทดังนี้

1. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) ใช้สำหรับวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นขององค์กรธุรกิจ หรือเมื่อหนี้สินที่มีอยู่นั้นถึงกำหนดชำระ
2. อัตราส่วนหนี้สิน (Debtor Leverage Ratios) เป็นเครื่องมือวัดความมีส่วนร่วมในการจัดการบริหารเงิน โดยเจ้าของกิจการเปรียบเทียบกับทางการเงิน โดยการกู้ยืมจากภายนอก
3. อัตราส่วนความสามารถทำกำไร (Profitability Ratios) เป็นเครื่องมือวัดความสามารถในการบริหารงานของบริษัท ซึ่งจะแสดงในรูปอัตราผลตอบแทนจากการขาย และอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุน



4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการดำเนินงาน (Activity Ratios or Efficiency Ratios) ในเป็นเครื่องวัดความสามารถในการบริหารเงินลงทุนว่า ธุรกิจได้ลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ ได้อย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพเพียงใด

#### ประโยชน์ของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

1. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ทำให้ทราบถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของกิจการ
2. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน สะท้อนให้เห็นถึงจุดแข็งจุดอ่อนในการดำเนินงานตามแผนของกิจการ
3. สามารถนำข้อมูลของกิจการที่ได้จากการวิเคราะห์อัตราส่วนการเงิน มาปรับปรุงและพัฒนาการดำเนินงานของกิจการให้มีประสิทธิภาพและมีประสิทธิผลยิ่งขึ้น

สรุป การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน จึงเป็นปัจจัยสำคัญในการดำเนินงานขององค์กร เพราะทำให้ผู้บริหารทราบถึงปัญหาและสามารถนำข้อมูลมาเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมา เพื่อนำมาวิเคราะห์หาแนวทางแก้ไข หรือพัฒนาการดำเนินงานขององค์กรให้ได้ผลการดำเนินงานตรงตามแผนงานหรือเป้าหมายที่กำหนดไว้

## 2.2 แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

### 1. การวิเคราะห์หลักทรัพย์ (www.TradeMillion13Thai.com)

แบ่งออกเป็น 2 ส่วนคือ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์เทคนิค

**1.1 วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental analysis)** การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเป็นการวิเคราะห์ภาวะทางเศรษฐกิจ การเมืองและอุตสาหกรรม นอกจากนี้ยังศึกษาผลประกอบการ เช่น อัตราการเติบโตในอดีตเพื่อคาดคะเนแนวโน้มในอนาคต แล้วนำมาใช้ในการวิเคราะห์ประเมินราคากับหลักทรัพย์นั้น ๆ ว่าควรจะมีราคาเท่าไร การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนี้มีรากฐานมาจากแนวความคิดที่ว่า “มูลค่าที่แท้จริง (intrinsic value)” โดยการวิเคราะห์ทางพื้นฐานนี้จะมีขั้นตอนการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน อยู่หลัก ๆ 3 ขั้นตอน

1. วิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis) วิเคราะห์เศรษฐกิจโดยเป็นการวิเคราะห์แนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคต ทั้งเศรษฐกิจของประเทศและเศรษฐกิจโลก
2. วิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) วิเคราะห์อุตสาหกรรมเป็นการวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม โดยวิเคราะห์จากสภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม ตลอดจนอนาคตของอุตสาหกรรมว่าจะมีการเติบโตอย่างไร

3. วิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) วิเคราะห์บริษัทเป็นตัวสุดท้ายในการวิเคราะห์ โดยจะเน้นวิเคราะห์ประเภทของบริษัทและประเภทของหลักทรัพย์ โดยจะวิเคราะห์ในเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) และเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis)

ดังนั้นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental analysis) จะเหมาะกับการวิเคราะห์ระยะปานกลางหรือระยะยาว ข้อดีของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานคือ มีข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงจำนวนมากที่เกิดขึ้นในอดีตมาทำการวิเคราะห์ จึงทำให้ดูน่าเชื่อถือและอื่น ๆ ข้อเสียของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานคือ ต้องใช้ข้อมูลจำนวนมากค่อนข้างมากในการวิเคราะห์และถ้าเจอหุ้นที่ราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงก็ไม่สามารถใช้การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานหาจังหวะเข้าซื้อ-ขายได้และอื่น ๆ

**1.2 การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis)** หลายคนคงได้ยินเกี่ยวกับการวิเคราะห์ทางเทคนิคมาอย่างหนาหูแต่น้อยคนนักที่จะรู้ถึงที่มาของการวิเคราะห์เทคนิค การวิเคราะห์ทางเทคนิคนั้นเป็นวิธีนิยมใช้กันอย่างแพร่หลายและได้รับการพัฒนาอย่างต่อเนื่องเรามาทำความรู้จักกัน เลียดีกว่าว่ามีแนวคิดอะไรถึงได้มีการวิเคราะห์ทางเทคนิคนี้เกิดขึ้น การวิเคราะห์ทางเทคนิคนี้มีแนวคิดหลักอยู่ 3 ข้อคือ

1. ราคาจะเคลื่อนที่ไปตามแนวโน้มเดิม จนกระทั่งแนวโน้มเดิมหมดลงจริง ๆ
2. ราคาของหุ้นจะบอกเหตุการณ์ทุกสิ่งที่เกิดขึ้น คือ ข่าวสารต่าง ๆ ที่ออกมาจะสะท้อนออกมาในรูปแบบของราคา เป็นเหมือนเงาติดตัวเลยทีเดียว
3. พฤติกรรมของราคาหุ้นจะเคลื่อนที่ตามแนวโน้มเดิม เป็นผลมาจาก ความกลัว ความกลัว ความหวัง ของมนุษย์นั่นเอง เพราะความกลัว ความกลัว ความหวัง ไม่ว่าจะยุคไหนต่อยุคไหน ความคิดนี้ยังคงอยู่

ดังนั้น การวิเคราะห์ทางเทคนิคก็เปรียบเสมือนการวิเคราะห์จิตวิทยาของนักลงทุนในตลาดแล้วก็นำค่าสถิติและความน่าจะเป็นเข้ามาช่วยในการวิเคราะห์นั้นๆ สาเหตุที่การวิเคราะห์ทางเทคนิคนี้เป็นที่นิยมเพราะ

1. ค่อนข้างแม่นยำเพราะการวิเคราะห์ทางเทคนิคเปรียบเสมือนการวิเคราะห์จิตวิทยาคนในตลาด
2. ไม่ต้องใช้ข้อมูลจำนวนมากก่อนทำการเข้าลงทุนทำให้ง่ายและสะดวกในการตัดสินใจ
3. มีการใช้หลักคณิตศาสตร์เข้ามาช่วยทำให้มีความน่าเชื่อถือเพิ่มมากขึ้นหากคุณต้องการที่จะประสบความสำเร็จในตลาด Forex ละก็คุณจะต้องรู้สิ่งๆที่จำเป็นในการวิเคราะห์ทางเทคนิค เพื่อจะช่วยให้คุณอยู่รอดในตลาด Forex ได้

สิ่งจำเป็นสำหรับนักวิเคราะห์ทางเทคนิคมีอยู่ด้วยกันหลัก ๆ อยู่ 4 ข้อ

1. เรียนรู้และฝึกฝน (lean and practice)
2. หักขาดทุน (Cut loss)
3. ปกป้องกำไร (Protect your profit)
4. มีระเบียบวินัยในการลงทุน (Investment discipline)

## 2. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratios)

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนับว่าเป็นวิธีการหนึ่ง ที่สำคัญที่ผู้ที่จะลงทุนนำมาใช้ เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์นั้น โดยการนำข้อมูลรายการต่าง ๆ ที่แสดงอยู่ในงบการเงินมา คำนวณให้อยู่ในรูปแบบของอัตราส่วน แล้วนำไปวิเคราะห์เพื่อประเมินสถานะทางด้านเงิน และ เกี่ยวกับการดำเนินงานรวมถึงความสามารถต่าง ๆ ของบริษัท และนำไปเปรียบเทียบกับบริษัทหรือ ธุรกิจอื่น ๆ ที่จัดอยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ชี้แนวทางใน การวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยใช้ตัวเลขต่าง ๆ ในงบการเงินแล้วนำมาคำนวณเป็นอัตราส่วน ทางการเงิน (Ratio Analysis) เพื่อใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนนำอัตราส่วนเหล่านั้นของ บริษัทในปัจจุบันมาเปรียบเทียบกับอดีตที่ผ่านมา หรือเทียบกับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน เพื่อวิเคราะห์ภาพรวมได้มากขึ้น อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) เป็นเครื่องมือทาง การเงินที่ช่วยประเมินฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจและสามารถ นำมาใช้ในการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินในกลุ่มอุตสาหกรรม ในช่วงเวลาเดียวกัน การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินจะทำให้สามารถวิเคราะห์ทั้งงบการเงิน ผลการดำเนินงาน และการ เปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงินได้ดี โดยอัตราส่วนที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ประกอบไปด้วย (กุลภัทธา สิโรตม 2549, 16-20)

### 2.1 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ (Debt of Leverage Ratios)

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ แสดงโครงสร้างทุนของธุรกิจว่า ประกอบไปด้วยหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นสัดส่วนเท่าใด ถ้าอัตราหนี้สินสูงมากเท่าไร แสดงว่าธุรกิจมีความเสี่ยงสูงในการดำเนินธุรกิจ และความสามารถในการกู้ยืมต่ำ โอกาสในการถูก ฟ้องล้มละลายก็อาจเป็นไปได้ หากไม่สามารถจัดหาเงินทุนหมุนเวียนหรือเพิ่มทุนได้ โดยอัตราส่วน แสดงความสามารถในการชำระหนี้ที่นำมาศึกษาในครั้งนี้ได้แก่

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

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ใช้เพื่อวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุนของ บริษัทว่าใช้เงินทุนภายนอกในสัดส่วนเท่าใด เมื่อเปรียบเทียบกับเงินทุนภายในของบริษัท ซึ่งจะส่งผลต่อความมั่นคงทางการเงินของบริษัท ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่ากิจการมีความมั่นคงทางการเงินสูง และมีความเสี่ยงต่ำ (อริยา สุรัสโม, 2554, หน้า 8)

จากบันทึกของ GotoKnow โดย ดร.ทศ.ปฐพร ใน ปฐพร ดิวิยาประกิตได้กล่าวไว้ว่า นักลงทุนในตลาดหุ้น หรือตลาด-หลักทรัพย์ หรือตลาดหุ้นของประเทศไทย นิยมใช้อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อตรวจสอบ วิเคราะห์ พยากรณ์ หรือเป็นตัวชี้วัดความสามารถในด้านหุ้นบริษัทและธุรกิจเป็นจำนวนมาก โดยใช้การเริ่มสร้างกิจการใหม่ในลักษณะของการร่วมหุ้นเป็นหลัก ซึ่งการร่วมหุ้นทางธุรกิจนั้น ผู้ถือหุ้นแต่ละคนจะได้เงินปันผลจากการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างกัน ผู้ที่ถือหุ้นมากจะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมามาก แต่ในทางกลับกัน หากธุรกิจประสบความล้มเหลวหรือขาดทุนผู้ที่ขาดทุนที่สุดก็คือ ผู้ที่ถือหุ้นส่วนใหญ่ การใช้ข้อมูลทางบัญชีในด้านอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงในงบการเงิน เป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจกำหนดราคาหลักทรัพย์ เพื่อให้สามารถอ่านงบการเงินของบริษัทนั้น ว่ามีจุดแข็ง จุดอ่อนอย่างไรได้ง่ายขึ้นกว่าการอ่านเป็นตัวเลขโดยตรงจากงบการเงิน

การวิเคราะห์หลักทรัพย์จากอัตราส่วนทางการเงิน (ratio analysis) เพื่อเป็นเครื่องมือเปรียบเทียบรายงานทางการเงินของบริษัทกับอัตราส่วนเพื่อหาความสัมพันธ์ที่เหมาะสมระหว่างทรัพย์สิน หนี้สิน ทุน รายได้ และค่าใช้จ่าย เพื่อประเมินฐานะทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของภาคธุรกิจ โดยอาจนำมาเปรียบเทียบกับธุรกิจเองในอดีต คู่แข่งหรือค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมนั้น การคำนวณหาผลตอบแทนจากสัดส่วนของผู้ถือหุ้นถือว่าสำคัญมาก เพราะทำให้ทราบว่า ธุรกิจนั้นมีกำไรสุทธิจากสัดส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นแต่ละบุคคลอยู่ในสถานภาพเช่นไร

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิหลังภาษี} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity-ROE) เป็นอัตราส่วนที่สำคัญเพราะเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นจากผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งผู้ถือหุ้นเป็นผู้มีส่วนได้เสียที่สำคัญต่อกิจการ เพราะการระดมทุนส่วนหนึ่งมาจากนักลงทุนในกิจการ ซึ่งผลการดำเนินงานของกิจการส่งผลต่อความสัมพันธ์ของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นที่แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของและมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ROE ของหุ้นแต่ละตัวในตลาดหลักทรัพย์ สามารถตรวจสอบได้จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ ในหน้าที่ชื่อว่า “ข้อมูลสำคัญทางการเงิน” ของหุ้นนั้น ซึ่งอำนวยความสะดวกโดยการคำนวณไว้ให้พร้อม

ค่า ROE คือ อัตราผลตอบแทนของผู้เป็นเจ้าของ หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้น ได้รับจากการลงทุน ถือเป็นความสามารถในการทำกำไร (profitability ratio) ของกิจการจากสินทรัพย์ การพิจารณาค่าของ ROE นั้นตัวเลขยิ่งสูงยิ่งดี

หลักบัญชีพื้นฐานเรื่องงบดุล คือ แหล่งที่มาของสินทรัพย์จากกิจการไม่ได้มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังมีมาจากหนี้สินและส่วนของทุน ดังนั้นค่า ROE ที่สูงมาก ต้องดูด้วยว่า กำไรสูงจริง หรือว่าส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำมาก แต่มีหนี้สินจำนวนมาก ถือว่าเป็นกำไรที่ไม่มีคุณภาพ ถ้าต้องเลือกหุ้นตัวใดตัวหนึ่ง ต้องเลือกหุ้นที่มีหนี้สินน้อยจะปลอดภัยกว่า โดยคำนวณได้จากการนำกำไรหรือขาดทุน หารด้วยค่าเฉลี่ยรวมส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท คูณด้วย 100 และค่าที่ได้จะคิดเป็นเปอร์เซ็นต์ โดยส่วนของผู้ถือหุ้น (equity) คือ สินทรัพย์ที่ตัดหนี้สินทั้งหมดออกไป จนกลายเป็นสินทรัพย์สุทธิของกิจการ (equity = net asset) ROE คือ “กำไรที่ปราศจากภาระ” ของกิจการที่สร้างขึ้นจากเงินหรือทรัพย์สินส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดโดยไม่ได้กู้ยืม

ถ้า ROE สูง แสดงว่า ธุรกิจให้ผลตอบแทนดี เพราะลงทุนน้อยแต่ทำกำไรได้มาก โดยต้องมีค่าสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยอย่างน้อย 10% ขึ้นไป และต้องไม่มีหนี้สูง ยกเว้นหุ้นกลุ่มสถาบันการเงิน

สรุปว่า ค่า ROE (Return on Equity) หมายถึง อัตราผลตอบแทนของการลงทุน ที่มีต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ลงทุนไป แสดงถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของ

## 2.2 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) คืออัตราส่วนของกำไรขั้นต้นต่อรายได้ทั้งหมดในรูปแบบของร้อยละ ซึ่งอัตรากำไรขั้นต้นเป็น วิธีที่เหมาะสมสำหรับเปรียบเทียบบริษัทกับคู่แข่งหรือกับมูลค่าของอุตสาหกรรม โดยเฉลี่ยได้อย่างรวดเร็ว และยังสามารถใช้เปรียบเทียบสถานะของบริษัทในปัจจุบันกับผลงานในอดีตได้อีกด้วย นอกจากนี้ยังแสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการขายของบริษัท ในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนสินค้าก่อนหักค่าใช้จ่ายรวม ผลลัพธ์ยิ่งสูงยิ่งดี (เพชร ชุมทรัพย์, 2534, หน้า 241)

อัตรากำไรขั้นต้น	=	$\frac{\text{ขายสุทธิ} - \text{ต้นทุนขาย}}{\text{ขายสุทธิ}}$
------------------	---	--

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating profit margin) คือความสามารถในการจัดการเกี่ยวกับรายได้ จากการหักค่าใช้จ่ายทั้งหมดแล้ว เพื่อเป็นการวัดระดับความสามารถในการทำกำไร ในช่วงเวลานั้นและยังสะท้อนให้เห็นถึงรายได้ และการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านผลิต การตลาด การจัดการ ถ้ามีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี จึงทำให้ได้กำไรสูง และมีประสิทธิภาพในการจัดการที่ดี (เพชร ชุมทรัพย์, 2534, หน้า 243)

$$\text{อัตรากำไรจากการดำเนินงาน} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ขายสุทธิ}}$$

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราส่วนกำไรสุทธิ แสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวมทั้งภาษีเงินได้หมดแล้ว เป็นอัตราส่วนทางการเงินเพื่อวัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการตัวหนึ่งและเป็นอัตราส่วนที่แสดงว่าความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการว่าเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ของค่าขาย (ยิ่งสูงยิ่งดี) ถ้าอัตราส่วนกำไรสุทธิสูงดีเนื่องจากแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิ (กำไรที่ได้มาจากรายขายหักต้นทุนสินค้า (Cost), ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (Administrative expenses) รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่น ๆ (Other expenses) ที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงาน) ของกิจการว่ามีกำไรสุทธิเป็นจำนวนมาก ข้อสังเกตถ้าหากอัตรากำไรสุทธิสูง จะแสดงถึงนโยบายในการกำหนดราคาขายที่ตื้น นโยบายการจัดซื้อจัดจ้างและนโยบายการผลิตที่ดีด้วย นอกจากนี้ยังจะแสดงถึงความสามารถของกิจการในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ดีตามมาด้วย (ธงชัย สันติวงษ์, ชัยยศ สันติวงษ์, 2529, หน้า 100 และ วาณี คำดี, 2545, หน้า 95) (Wikipedia)

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

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on total asset) คือ อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการใช้สินทรัพย์ของกิจการเพื่อสร้างกำไรและอัตราส่วนนี้ถือเป็นการวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์รวมของบริษัท สามารถคำนวณได้ดังนี้ (นิลบล หฤทัยจิตร โสภ, 2539, หน้า 58 และ ธงชัย สันติวงษ์, ชัยยศ สันติวงษ์, 2529, หน้า 105)



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

อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) คือ อัตราส่วนนี้จะเกี่ยวข้องกับ ส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งหมายถึง ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่าง ๆ โดยไม่รวมหนี้สิน ระยะสั้นและระยะยาว เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นโดยเฉพาะ ผลลัพธ์ที่ได้บอกให้ทราบว่าเงินลงทุนของกิจการในส่วนของผู้ถือหุ้นได้นำไปลงทุน และได้บริหาร การลงทุนเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ต่อกิจการ สามารถคำนวณได้ดังนี้ (นิลนิต หฤทัยวิจิตร โโชค, 2539, หน้า 59 และเพชร ชุมทรัพย์, 2534, หน้า 265)

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

### 2.3 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Leverage Ratio or Financial Ratio)

อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) แสดงถึงนโยบายการจ่ายเงินปัน ผลของธุรกิจอัตราส่วนที่กล่าวมาเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน เพื่อ ท่านจะได้พิจารณางบการเงินได้ในระดับหนึ่ง (วาณี คำดี, 2545, หน้า 100 และนิลนิต หฤทัยวิจิ ต์ โโชค, 2539, หน้า 175)

$$\text{อัตราการจ่ายเงินปันผล} = \frac{\text{เงินปันผลต่อหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}}$$

จากทฤษฎีการจ่ายเงินปันผล (<https://praeway.wordpress.com/category/finance/>)

**ผู้ลงทุนชอบเงินปันผลสูงหรือต่ำ มี 3 ทฤษฎี**

1. Dividend Irrelevance – ผู้ลงทุนไม่สนใจว่าจะมีเงินปันผลหรือไม่ เพราะหากต้องการ เงินก็ขายหุ้นได้ หากไม่ต้องการเงินปันผล ก็นำเงินปันผลมาลงทุนใหม่ได้ มูลค่าของกิจการ จะถูก กำหนดโดยความสามารถในการทำกำไรและความเสี่ยงทางธุรกิจ

2. Bird-in-the-hand – ผู้ลงทุนคิดว่า เงินปันผล มีความเสี่ยงน้อยกว่ากำไรที่จะได้รับใน อนาคต จึงชอบเงินปันผลในอัตราสูง ซึ่งจะทำให้ราคาหุ้นสามัญสูงด้วย

3. Tax Preference – ผู้ลงทุนคิดว่ากำไรส่วนทุนมีภาษีต่ำกว่าเงินปันผล และเป็นเงินที่จ่ายในอนาคต จึงต้องการให้ปันผลน้อย ๆ

การจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นอาจจ่ายในรูปของเงินสด หรืออาจจ่ายในรูปของหุ้นได้ หากบริษัทมีโครงการนำเงินปันผลไปใช้ประโยชน์ต่อ โดยผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนเป็นสัดส่วนต่อการถือหุ้น สำหรับบริษัทร่วมทุน การจ่ายเงินตอบแทนไม่ถือเป็นค่าใช้จ่าย แต่จะเป็นการแบ่งรายได้หลังหักภาษีของผู้ถือหุ้น กำไรสะสมแสดงในส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholder equity) ในงบดุลของกิจการ คล้าย ๆ กันกับหุ้นทุนที่นำออกจำหน่าย บริษัทมหาชนจึงมักจ่ายเงินส่วนแบ่งตอบแทนตามแบบเวลาตายตัว แต่หากมีการเปลี่ยนแปลงกำหนดเวลาจ่ายเงินปันผลจะเรียกว่า เงินส่วนแบ่งตอบแทนแบบพิเศษ เพื่อแยกกับเงินปันผลตามเวลาตายตัว ตรงข้ามกับสหกรณ์ ซึ่งจ่ายเงินปันผลตามกิจกรรมของสมาชิก ฉะนั้นเงินปันผลของสหกรณ์จึงมักจัดเป็นค่าใช้จ่ายก่อนหักภาษี

### 3. ทฤษฎีการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น (Market value ratios)

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share หรือ EPS) คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น หรือส่วนกำไรสุทธิแบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้นของบริษัท แสดงให้เห็นถึงกำไรของบริษัท เมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นทั้งหมด สามารถคำนวณได้โดยการนำกำไรสุทธิรอบ 12 เดือนล่าสุดเป็นตัวตั้งแล้วหารด้วยจำนวนของผู้ถือหุ้น ใช้สูตรเบื้องต้นดังต่อไปนี้ (ธงชัย สันติวงษ์, ชัยยศ สันติวงษ์, 2529, หน้า 85 และวาณี คำดี, 2545, หน้า 97)

$$\text{กำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นของบริษัทที่ชำระแล้ว}}$$

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price/Earnings Ratio: P/E) เป็นอัตราส่วนที่จะใช้วิเคราะห์หุ้นตัวนั้นว่าถูกหรือแพง จะคำนวณจาก “ราคาตลาดของหุ้น” หารด้วย “กำไรสุทธิต่อหุ้น” คือ นักลงทุนจะยอมจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นเป็นกี่เท่าของกำไรต่อหุ้น หากนักลงทุนตัดสินใจซื้อหุ้นตัวนั้น แล้วจะใช้เวลาที่ปีผลตอบแทนหรือกำไรที่บริษัททำได้ จะเท่ากับเงินทั้งหมดที่ใช้ซื้อหุ้นไป ดังนั้นหุ้นที่มี P/E ต่ำ ย่อมดีกว่าหุ้นที่มี P/E สูงๆ การเปรียบเทียบนักลงทุนควรเปรียบเทียบกันอุตสาหกรรมที่คล้ายคลึงกัน หรือแบบเดียวกัน เพราะแต่ละอุตสาหกรรมปัจจัยในการวิเคราะห์จะแตกต่างกัน (วาณี คำดี, 2545, หน้า 99 และนิลบล หฤทัยวิจิตรโชค, 2539, หน้า 170)



$$\text{ราคาตลาดต่อกำไร} = \frac{\text{ราคาหลักทรัพย์}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น(EPS)}}$$

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price/Book Value Ratio: P/BV) เป็นอัตราส่วนที่นิยมใช้กันเนื่องจากใช้อัตราส่วนนี้ในการประเมินมูลค่าหุ้น อัตราส่วนนี้คำนวณจาก “ราคาตลาดของหุ้น” หารด้วย “มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น” โดย P/BV จะบอกให้รู้ว่า ราคาหุ้น ณ ขณะนั้นสูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชีของหุ้นดังกล่าว ดังนั้นยิ่งเราซื้อหุ้นได้ต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีมากเท่าไร (P/BV ต่ำ) หมายความว่าเราสามารถซื้อหุ้นได้ในราคาต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีของบริษัท ซึ่งตามตำราต่างๆ ไปก็จะบอกว่า P/BV ต่ำๆดี (วาณี คำดี, 2545, หน้า 96 และนิลนิต หฤทัยวิจิตรโชค, 2539, หน้า 172)

$$\text{ราคาต่อมูลค่าตามบัญชี} = \frac{\text{ราคาหลักทรัพย์}}{\text{มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น}}$$

#### 4. ทฤษฎีผลตอบแทนจากการลงทุน

1. อัตราผลตอบแทน (Return) หมายถึงผลตอบแทนในหลักทรัพย์ที่นักลงทุนต้องการจากหลักทรัพย์นั้นๆ (จิริตัน สังข์แก้ว, 2547, หน้า 155) มี 2 แบบคือ

1.1 Yield คือกระแสเงินสดหรือรายได้ที่ผู้ลงทุนได้รับในช่วงระยะเวลาที่ลงทุนซึ่งอาจเป็นเงินปันผล (Dividend) หรือดอกเบี้ย (Interest) ที่ผู้ออกตราสารหรือหลักทรัพย์จ่ายให้แก่ผู้ลงทุน

1.2 Capital gain (Loss) คือกำไร(ขาดทุน) ที่ผู้ลงทุนขายหลักทรัพย์ได้ในราคาที่สูงขึ้น (ต่ำลง) กว่าราคาที่ซื้อ

2. อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) เป็นอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยที่คาดหวังจะได้รับจากหลักทรัพย์นั้นๆ ซึ่งถูกถ่วงน้ำหนักโดยความน่าจะเป็นจากสถานการณ์ของผลตอบแทนในระดับต่างๆ (Reilly F.K., 1989)

3. ความเสี่ยงของผลตอบแทน (Risk of Return) คือ สถานการณ์ที่เกิดขึ้นจริงของผลตอบแทนนั้นไม่ได้เป็นไปตามผลตอบแทนที่คาดหวัง มี 2 รูปแบบ คือ ความแปรปรวน และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Reilly, 1989)

## 5. ทฤษฎีเงินปันผล(Dividend)

เงินปันผล (dividend) เป็นค่าตอบแทนที่ทางบริษัทได้จ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นหรือผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งมักเป็นการกระจายกำไร เมื่อบริษัทได้กำไรหรือส่วนเกิน บริษัทสามารถนำไปลงทุนในธุรกิจต่อ (เรียกว่ากำไรสะสม) หรือสามารถจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นหรือผู้ลงทุนในหลักทรัพย์ก็เป็นได้ บริษัทอาจทำการสงวนกำไรส่วนเกินหรือส่วนใดส่วนหนึ่งไว้ แล้วจ่ายส่วนที่เหลือเป็นเงินปันผล เพื่อเป็นการจ่ายแก่ผู้ถือหุ้นอาจจะเป็นในรูปของเงินสด (การโอนเข้าบัญชีธนาคาร) หรือ หากบริษัทมีแผนที่จะนำเงินปันผลไปใช้ในการลงทุนต่อ ปริมาณของตอบแทนอาจจะจ่ายในรูปของการเพิ่มหุ้นให้แทน หรือการซื้อหุ้นคืน (วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี)

เงินปันผลได้จัดสรรในปริมาณต่อหุ้นตายตัว โดยผู้ถือหุ้นจะต้องได้รับเงินปันผลตามสัดส่วนของการถือหุ้น สำหรับบริษัทที่ร่วมทุนการจ่ายเงินปันผลนั้น จะถือไม่เป็นการใช้จ่าย แต่จะเป็นการแบ่งรายได้ของบริษัทหลังจากหักภาษีกันไว้แล้วของผู้ถือหุ้น ซึ่งกำไรสะสมจะแสดงอยู่ในส่วนของผู้ถือหุ้น (shareholder equity) อยู่ในงบดุลของบริษัท เช่นเดียวกับหุ้นทุนที่นำออกมาจำหน่าย ซึ่งบริษัทมหาชน (จำกัด) มักจะมีการจ่ายเงินปันผลตามเวลาที่กำหนดไว้ตายตัว แต่อาจจะมีการประกาศเงินปันผลเมื่อใดก็ได้ ในบางครั้งเรียกว่าเงินปันผลพิเศษ เพื่อที่จะแยกกับเงินปันผลตามเวลาที่ตายตัว ซึ่งจะตรงข้ามกับสหกรณ์ ซึ่งมีการจ่ายเงินปันผลตามกิจกรรมของสมาชิกขององค์กร ดังนั้นเงินปันผลของสหกรณ์จึงถือเป็นค่าใช้จ่ายก่อนหักภาษี ซึ่งมีความแตกต่างกันจากบริษัท

## 6. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ กรณีอุตสาหกรรมพลังงาน ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย รพีพรรณ แสงสานนท์ (2548) สรุปว่ามีอัตราส่วนของราคาซื้อขายมูลค่าตามบัญชีซึ่งมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดหลักทรัพย์มากที่สุดถึง 8 ใน 9 ของหลักทรัพย์ ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน ดังนั้นจึงสรุปว่าอัตราส่วนนี้สามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้ในการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจพลังงาน และหมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์ (2552) สรุปว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์มากที่สุด ซึ่งมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และ

อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นสามารถใช้เป็นตัวแปรสำคัญ เพื่ออธิบายถึงแนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาตลาดของหลักทรัพย์

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค โดยอริษา สุรัสโสม (2554) สรุปว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคมากที่สุด ได้แก่ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามการบัญชีต่อหุ้น

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยบุญนาค เกิดสินธุ์ (2554) สรุปว่าอัตราส่วนทางการเงิน คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราเงินปันผลต่อหุ้น อัตราราคาตลาดตามบัญชีต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ คือ ถ้าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทิศทางเดียวกัน

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยนันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2557) สรุปผลว่าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ

ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยไพรัตน์ ยาดี (2557) สรุปว่า อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Price-Book Value: P/BV) และอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) และอัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (Price-Earning Ratio: P/E) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียว สำหรับช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Price-Book Value: P/BV) อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (Price-Earning Ratio : P/E) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return)

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยชญัญญภัทท์ สักดาเดชาเรืองศรี (2559) สรุปว่าผู้ลงทุนควรพิจารณาค่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรเป็นหลัก รองลงมาคือ อัตราผลตอบแทนจาก

ส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มบริการทางการแพทย์

การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) โดยอุทุมพร นิรัตน์ (2551) สรุปว่าอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิรวม อัตรากำไรที่ได้จากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิรวมจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของล้วนแต่เป็นตัวแปรที่สามารถนำมาใช้ในวิเคราะห์ผลตอบแทนของผู้บริหารได้อย่างมีนัยสำคัญ นั่นหมายถึงความสามารถทำกำไรทั้ง 4 ประเภท ยิ่งมีค่ามากก็แสดงว่าผลตอบแทนของผู้บริหารมีค่ามากตามไปด้วย ส่วนอัตรากำไรสุทธิรวมจากกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้และอัตรากำไรสุทธิขั้นต้นไม่ส่งผลต่อการจ่ายค่าตอบแทนของผู้บริหาร

ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมทางการแพทย์ โดยสรียา อัจฉมาสัย (2554) สรุปว่าอัตรากำไรส่วนทางการเงินเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรสัมพันธ์กับยอดขายประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Rate) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Income)

ความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยฐาณิต อภิเชษฐโยธา (2554) สรุปว่าผลจากการคำนวณสถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มตัวอย่างทั้งสองกลุ่ม คือ กลุ่ม SETHD และกลุ่ม none SETHD พบว่า กลุ่ม SETHD มีขนาดใหญ่กว่าละมีความสามารถในการทำกำไรมากกว่ากลุ่ม none SETHD และพบว่ากลุ่ม SETHD มีค่า RADIV โดยเฉลี่ยเป็นบวกแต่มีค่าน้อยกว่ากลุ่ม none SETHD ซึ่งตรงกับเกณฑ์ในการคัดเลือกหลักทรัพย์เพื่อจัดอันดับดัชนี SETHD คือกลุ่มบริษัทในกลุ่ม SETHD จะมีการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ จึงมีอัตราการเปลี่ยนแปลงการจ่ายเงินปันผลน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้น และอัตรากำไรส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยนันทนา สุนทรบุรุษ (2545) จากข้อมูลรายไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2542 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี 2543 โดยอัตรากำไรส่วนทางการเงินรายไตรมาสที่นำมาพิจารณาทั้งหมด 6 ตัว ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตรากำไรเงินปันผลต่อหุ้น อัตรากำไรมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตรากำไรหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และราคาตลาดของหุ้น ณ วันที่ประกาศผลการดำเนินงานรายไตรมาส ผลการศึกษาพบว่าอัตรากำไรส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหุ้นมีเพียง 2 อัตรากำไร คือ อัตรากำไรมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และอัตรากำไร

สุทธิต่อหุ้น สำหรับอัตราส่วนทางการเงินตัวอื่น ไม่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหุ้น

ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยจุฑามาศ นันตะราช (2551) ซึ่งศึกษางบการเงินตั้งแต่ปี พ.ศ. 2546- 2550 โดยใช้ราคาตลาดหลักทรัพย์ตัวเฉลี่ย จากการศึกษาและทดสอบด้วยวิธีสหสัมพันธ์อย่างง่ายพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงกับราคามากที่สุด โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้าม

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ โดยนัจจร วุฒิพงศาธร (2553) ได้ศึกษาทั้งตลาดและแบบแบ่งแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรมในช่วงปี 2547-2551 พบว่าปัจจัยที่ส่งผลถึงราคาหลักทรัพย์มากที่สุดในทุกอุตสาหกรรม คือ กำไรสุทธิต่อหุ้นและราคาตามบัญชีต่อหุ้น กำไรสุทธิทางบัญชีเป็นผลการประกอบการของกิจการที่เข้าถึงข้อมูลได้ และนักลงทุนนิยมนำมาใช้วิเคราะห์หลักทรัพย์

ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยสุภาวดี รอดอ่อน (2550) ได้ใช้อัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาสทั้งหมด 6 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และราคาหลักทรัพย์ตัวเฉลี่ย 5 วัน นับจากวันที่ประกาศผลดำเนินงานรายไตรมาสในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2544 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2548 ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์มากที่สุดถึง 9 หลักทรัพย์ ดังนั้นอัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชีจึงสามารถบอกการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีได้

ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน โดยชนิกามหาวิระพจน์ (2552) ได้ศึกษาโดยแบ่งขนาดบริษัทออกเป็น 3 กลุ่ม คือ กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ กลุ่มบริษัทขนาดกลาง และกลุ่มบริษัทขนาดเล็ก ในช่วงปี 2549-2551 ทดสอบด้วยวิธีสหสัมพันธ์ โดยเลือกใช้อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในกลุ่มบริษัทขนาดกลางมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ แต่เมื่อทดสอบด้วยวิธีสมการถดถอย



พบว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนใด ๆ ที่ทำการทดสอบเลย

### 2.3 คำนิยาม

**ตลาดหลักทรัพย์** คือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand) ปัจจุบันอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ให้ดำเนินการในรูปของหน่วยงานที่มีได้มุ่งหากำไร โดยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางซื้อขายหลักทรัพย์ รวมทั้งกำหนดระเบียบกฎเกณฑ์เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปด้วยความมีระเบียบคล่องตัวและยุติธรรมอันจะเป็นการสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้ลงทุน

**ราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย** คือ ดัชนีที่สะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด โดยคำนวณจากหุ้นสามัญจดทะเบียนทุกตัวในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ราคาตลาด (Market Price)** หมายถึง ราคาใด ๆ ของตลาดหลักทรัพย์ ที่เกิดจากการซื้อขายครั้งล่าสุดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อและความต้องการขายของผู้ลงทุน โดยรวมในขณะนั้น ๆ

**หลักทรัพย์กลุ่ม SET100** จัดอยู่ในหมวด 6 กลุ่มอุตสาหกรรม ระหว่างปี พ.ศ. 2555 - 2559 ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro Food Industry), กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials), กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction), กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (Resources), กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Services), กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (Technology) ซึ่งอยู่ในกลุ่มธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**หุ้นสามัญ (Common Stock)** เป็นตราสารทุนที่บ่งชี้ถึงการมีส่วนในการเป็นเจ้าของกิจการนั้น ๆ การถือหุ้นสามัญเป็นการมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของบริษัท มีสิทธิในการออกเสียงในที่ประชุม มีสิทธิในการได้รับเงินปันผล หรือประโยชน์ในรูปแบบอื่น ๆ ตามที่ประชุมของผู้ถือหุ้นอนุมัติ อย่างไรก็ตามในทางทฤษฎี ผู้ถือหุ้นสามัญจะเป็นผู้มีสิทธิในลำดับสุดท้าย ในการได้รับส่วนที่เหลือจากการลงทุน หากบริษัทล้มละลายหรือเลิกกิจการ

**กำไร** คือหัวใจสำคัญของผู้ทำธุรกิจ ไม่ว่าธุรกิจนั้นจะเป็นรายใหญ่หรือรายย่อยก็ตาม เนื่องจากกำไรเป็นผลที่ได้เหนือกว่าต้นทุน กำไร (profit) อาจหมายถึงในทางบัญชีความหมาย ข้อแตกต่างระหว่างราคาซื้อกับราคาเมื่อนำสินค้าออกสู่ตลาด แต่กำไรความหมายในทางเศรษฐศาสตร์ แบ่งเป็นกำไรปกติและกำไรทางเศรษฐศาสตร์

**การลงทุน** หมายถึง การที่เราใช้จ่ายเงินสดในรูปแบบต่างๆในปัจจุบัน โดยคาดหวังที่จะได้รับผลตอบแทนจากเงินนั้น ๆ ในอนาคต

**แบบ 56-1** หมายถึง แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีของบริษัท ซึ่งประกอบไปด้วย บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ภัยความเสี่ยง ลักษณะการดำเนินธุรกิจ โครงสร้างเงินทุน การควบคุม ภายใน ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน พร้อมทั้งข้อมูลอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ



## บทที่ 3

### ระเบียบวิธีการวิจัย

#### 3.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา

การศึกษางานวิจัยครั้งนี้ได้นำข้อมูลที่เป็นข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งได้มีการจัดเก็บข้อมูลแบบรายปีมาจากกลุ่ม SET 100 จำนวนทั้งหมด 100 บริษัท ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี (แบบ 56-1) ระหว่างปี พ.ศ. 2555- 2559 จำนวน 6 กลุ่มอุตสาหกรรม ประกอบไปด้วย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro&Food Industry) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง (Property & Construction) กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (Resources) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Services) กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (Technology) เป็นต้น โดยเป็นข้อมูลที่มีการประกาศรายชื่อหลักทรัพย์ไว้เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 ที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ในปี พ.ศ. 2559 (<http://www.set.or.th/th/market/constituents.html>) การศึกษาในครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเป็นแนวทางในการกำหนดกรอบแนวคิด และการตั้งสมมติฐาน ในบทนี้ได้กล่าวถึงวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล การวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

#### 3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

การศึกษาในครั้งนี้ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผู้วิจัยเลือกจากกลุ่มตัวอย่าง SET 100 จำนวน 100 บริษัท โดยแบ่งออกเป็น 6 กลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro&Food Industry) กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง (Property & Construction) กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (Resources) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Services) กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (Technology) เป็นต้น เป็นข้อมูลที่มีการประกาศรายชื่อหลักทรัพย์ไว้ เมื่อวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2559 ที่ยังเปิดดำเนินการอยู่ในปี พ.ศ. 2559 ซึ่งบริษัทต้องสามารถเก็บรวบรวมข้อมูลได้จาก [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) ศูนย์บริการข้อมูลออนไลน์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยจะใช้กลุ่มตัวอย่างเฉพาะกลุ่มบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนเท่านั้น



เนื่องจากความจำเป็นในการเปรียบเทียบกันได้ของจำนวนตัวอย่างในแต่ละอัตราส่วนทางการเงิน นอกจากนี้ยังมีบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ยกเว้น ไม่นำมารวมในการวิเคราะห์ ดังนี้

1. บริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนทั้งหมด 5 ปี
2. บริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน เช่น กลุ่มธนาคาร กลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์ กลุ่มประกันภัยประกันชีวิตและกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เนื่องจากโครงสร้างเงินทุน อัตราส่วนทางการเงิน และการดำเนินธุรกิจของบริษัทเหล่านี้แตกต่างกับกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ
3. บริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูกิจการ (พระราชบัญญัติล้มละลาย) เนื่องจากบริษัทมีความเสี่ยงและยังอยู่ในระหว่างการจัดทำแผนงาน จึงยังไม่สามารถแจ้งรายละเอียดของงบดำเนินงานได้

ตารางที่ 3.1 รายชื่อกลุ่มธุรกิจบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 จำนวน 100 บริษัท

ลำดับ	หลักทรัพย์	กลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อบริษัท
1	AAV	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)
2	AOT	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
3	BA	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
4	BDMS	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)
5	BEAUTY	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)
6	BEC	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)
7	BH	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
8	BTS	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
9	CENTEL	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)
10	CPALL	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
11	ERW	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท ดี เอร่าวิ้น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
12	GLOBAL	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
13	HMPRO	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
14	LOXLEY	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท ล็อกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)
15	MAJOR	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	กลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อบริษัท
16	MC	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
17	MONO	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท โมโน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
18	PSL	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)
19	ROBINS	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท โรบินสัน จำกัด (มหาชน)
20	RS	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)
21	THAI	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)
22	TTA	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท โทรคมนาคมไทย เอเจนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)
23	VGI	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท วีจีไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)
24	BCH	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปีทอล จำกัด (มหาชน)
25	BJC	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
26	MAKRO	กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)
27	CBG	กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
28	CPF	กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
29	GFPT	กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)
30	ICHI	กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร	บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
31	M	กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร	บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
32	MINT	กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
33	SAPPE	กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร	บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	กลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อบริษัท
34	TUF	กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร	บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
35	KBS	กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร	บริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน)
36	KSL	กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร	บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)
37	MALEE	กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร	บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
38	STA	กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร	บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
39	TVO	กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)
40	BANPU	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
41	BCP	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
42	CKP	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
43	DEMCO	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)
44	EARTH	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท เอ็นเนอร์ยี่ เอิร์ธ จำกัด (มหาชน)
45	EGCO	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
46	GLOW	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	กลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อบริษัท
47	GUNKUL	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
48	IRPC	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
49	PTT	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
50	PTTEP	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
51	RATCH	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
52	SGP	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)
53	SPCG	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
54	TOP	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
55	TTW	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)
56	ESSO	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
57	LANNA	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท ลานนา รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)
58	MDX	กลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร	บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)
59	IVL	กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้า อุตสาหกรรม	บริษัท อิน โดราม่า เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	กลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อบริษัท
60	PTTGC	กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้า อุตสาหกรรม	บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
61	PTL	กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้า อุตสาหกรรม	บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
62	GSTEEL	กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้า อุตสาหกรรม	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)
63	SAT	กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้า อุตสาหกรรม	บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
64	AMATA	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
65	ANAN	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
66	AP	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
67	BJCHI	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท บีเจซี เฮฟวี อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
68	BLAND	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)
69	CK	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)
70	CPN	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)
71	ITD	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลล็อปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
72	LH	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	กลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อบริษัท
73	LPN	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
74	PS	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท พญา เรียวเอสเตท จำกัด (มหาชน)
75	QH	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
76	PF	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟก จำกัด (มหาชน)
77	SCC	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)
78	SF	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท สยามฟิวเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
79	SIRI	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท แสตนลิริ จำกัด (มหาชน)
80	SPALI	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน)
81	STEC	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอน สตรัคชั่น จำกัด(มหาชน)
82	STPI	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)
83	TICON	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท ไทคอน อินดัสเทรียล คอนเน็คชั่น จำกัด (มหาชน)
84	TPIPL	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)
85	TTCL	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

ลำดับ	หลักทรัพย์	กลุ่มอุตสาหกรรม	ชื่อบริษัท
86	U	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท ยู ซิตี้ จำกัด (มหาชน)
87	UNIQ	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอน สตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
88	UV	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)
89	WHA	กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
90	ADVANC	กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
91	DELTA	กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
92	DTAC	กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
93	HANA	กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)
94	INTUCH	กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
95	JAS	กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	บริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
96	KCE	กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	บริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน)
97	SAMART	กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
98	SVI	กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)
99	THCOM	กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
100	TRUE	กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)



### 3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

เครื่องมือในการวิจัยครั้งนี้เป็นการเก็บข้อมูลทุติยภูมิจากรายงานงบการเงินประจำปีระหว่างปี พ.ศ. 2555-2559 หรือรายการที่แสดงในแบบ 56-1 โดยใช้สูตรการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน เพื่อใช้วิเคราะห์ความสัมพันธ์ของราคาตลาดหลักทรัพย์ดังนี้

#### ตัวแปรต้น

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio : D/E)
2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin ratio: NPM)
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity ratio: ROE)
4. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning ratio: P/E)
5. อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price Book Value ratio : P/BV)
6. อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout ratio : D/P)
7. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio : GPM)
8. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin ratio: OPM)

#### ตัวแปรตาม

1. ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Exchange) ในกลุ่ม SET100 ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นข้อมูลตามรอบระยะเวลาบัญชีดังนี้

1.1 งบการเงิน นำส่งตลาดหลักทรัพย์ ทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษอย่างละ 1 ฉบับ

- ชุดงบการเงินก่อนสอบทานและก่อนตรวจสอบให้นำส่งภายใน 30 วันนับแต่วันสิ้นไตรมาสหรือสิ้นงวดบัญชีของบริษัท ทั้งนี้ให้เป็นความสมัครใจของบริษัทจดทะเบียน และจะต้องถือปฏิบัติโดยสม่ำเสมอ

- งบการเงินรายไตรมาสที่ผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชี (กรณีบริษัทมีบริษัทย่อย ให้จัดทำงบการเงินรวมด้วย) ให้นำส่งภายใน 45 วันนับแต่วันสุดท้ายของแต่ละไตรมาส

- งบการเงินประจำปีที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี ให้นำส่งภายใน 3 เดือน นับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี อนึ่งบริษัทจดทะเบียนอาจเลือกที่จะนำส่งงบการเงินประจำปีฉบับที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีภายใน 2 เดือน แทนการนำส่งงบการเงินไตรมาส 4 ได้โดยบริษัทจดทะเบียนต้องแจ้งตลาดหลักทรัพย์ล่วงหน้าก่อนดำเนินการภายใน 30 วันนับแต่วันที่สิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชีนั้น

1.2 แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1): นำส่งภายใน 3 เดือน นับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี จำนวน 1 ฉบับ ซึ่งจะเป็นข้อมูลเกี่ยวกับพัฒนาการที่สำคัญของบริษัทจดทะเบียนในรอบปีที่ผ่านมา การประกอบธุรกิจ คณะกรรมการ โครงสร้างผู้ถือหุ้น ฐานะการเงิน



และผลการดำเนินงาน ภาวะอุตสาหกรรม รวมถึงปัจจัยเสี่ยงของธุรกิจ พร้อมทั้งให้บริษัทเผยแพร่ผ่านระบบเผยแพร่ข้อมูลทางอิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์

1.3 รายงานประจำปี: นำส่งภายใน 4 เดือนนับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี ซึ่งเป็นเวลาเดียวกับที่บริษัทจดทะเบียนได้นำส่งให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทเพื่อใช้ประกอบการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี จำนวน 4 ชุด พร้อม CD-ROM (ถ้ามี) ซึ่งหากบริษัทจดทะเบียนมีผู้ถือหุ้นที่เป็นต่างชาติให้จัดทำและนำส่งฉบับภาษาอังกฤษด้วย ทั้งนี้ตลาดหลักทรัพย์สนับสนุนให้บริษัทเผยแพร่รายงานประจำปีผ่านระบบเผยแพร่ข้อมูลทางอิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์

### 3.4 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการศึกษานี้ได้ทำการเก็บข้อมูลที่เป็นทฤษฎีที่มีเผยแพร่อยู่บนเว็บไซต์ โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555-2559 ซึ่งศึกษาจากแหล่งข้อมูลดังนี้

3.4.1 ข้อมูลประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ได้เลือกมาศึกษา คือ กลุ่มตัวอย่างจาก SET 100 จำนวน 100 บริษัท 6 กลุ่มอุตสาหกรรม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นข้อมูลจากฐานข้อมูลของสำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (กตต.)

3.4.2 ข้อมูลจากแหล่งอื่น ๆ อันได้แก่ หนังสือ งานวิจัย วิทยานิพนธ์ ตำราเรียน บทความ บทวิเคราะห์ และเอกสารต่างๆที่เกี่ยวข้อง รวมไปถึงสื่ออิเล็กทรอนิกส์อื่น ๆ ด้วย เพื่อนำมาเป็นส่วนประกอบในเนื้อหาและข้อมูลการนำเสนอ

3.4.3 สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ซึ่งเป็นตัวเลขในงบการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่ม SET100 ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผ่านทาง [www.set.or.th](http://www.set.or.th)

### 3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล

หลังจากการรวบรวมและศึกษาข้อมูลแล้ว ผู้ศึกษาจะนำข้อมูลที่ได้ออกมาทดสอบ คือ ทดสอบวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) และทดสอบวิเคราะห์สมการถดถอย (Regression Analysis) เพื่อหาค่าอัตราส่วนต่าง ๆ มาทำการวิเคราะห์เพื่อหาแนวทางความสัมพันธ์ของข้อมูล ซึ่งจะสามารถนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปแบบตารางแสดงค่าจากการใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ SPSS โดยจะแสดงค่าความสัมพันธ์โดยอ้างอิงจากสัมประสิทธิ์ความน่าเชื่อถือที่นัยสำคัญ 0.05 ค่าความสัมพันธ์จะเป็นตัวเลขอัตราส่วน ซึ่งความสัมพันธ์ที่ได้จะมีความน่าจะเป็นได้แก่ความสัมพันธ์ที่สอดคล้องโดยไปในทิศทางเดียวกัน หรือความสัมพันธ์ที่มีทิศ

ทางตรงข้ามกัน โดยความสัมพันธ์ที่สอดคล้องแปรผันด้วยค่าคงที่ และความสัมพันธ์ที่สอดคล้อง  
โดยแปรผันด้วยค่าไม่คงที่



## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2555 – 2559 โดยได้มีการรวบรวมข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิที่มีเผยแพร่อยู่บนเว็บไซต์ ซึ่งข้อมูลประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ได้เลือกมาศึกษา คือ กลุ่มตัวอย่างจาก SET100 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นข้อมูลจากฐานข้อมูลของสำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ก.ล.ต.) รวมไปถึงข้อมูลจากแหล่งอื่น ๆ อันได้แก่ ตำราเรียน บทความ งานวิจัย วิทยานิพนธ์ รวมไปถึงสื่ออิเล็กทรอนิกส์อื่น ๆ ด้วยเพื่อนำมาเป็นส่วนประกอบในเนื้อหาและข้อมูลการนำเสนอ โดยในการศึกษาครั้งนี้จะขอนำเสนอผลการวิเคราะห์ใน 2 ส่วน ดังนี้

#### 4.1 ประมวลผลจากกลุ่มตัวอย่าง

ตารางที่ 4.1 ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนา ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยข้อมูลปี พ.ศ. 2555–2559

Ratio Analysis	Mean	Maximum	Minimum	Std. Deviation	N
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio: D/E)	150.1248	4250.0881	5.4414	221.7143	500
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin ratio: NPM)	13.6876	166.0666	-228.8155	24.5747	500
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity ratio: ROE)	16.3529	178.0000	-193.1673	22.6585	500

ตารางที่ 4.1 (ต่อ)

Ratio Analysis	Mean	Maximum	Minimum	Std. Deviation	N
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E)	45.8568	4980.1200	0.0600	238.7585	500
อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio: P/BV)	3.6397	48.2200	0.3700	4.2795	500
อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout ratio: D/P)	2.0277	46.7401	-7.1500	4.8943	500
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio: GPM)	0.2917	0.9301	-0.0839	0.1845	500
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin ratio: OPM)	12.5087	72.1964	-120.0217	18.1365	500

จากตารางการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาจะเห็นได้ว่า ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio: D/E) มีค่าเท่ากับ 150.1248% ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin ratio: NPM) มีค่าเท่ากับ 13.6876% ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity ratio: ROE) มีค่าเท่ากับ 16.3529% ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E) มีค่าเท่ากับ 45.8568% ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio: P/BV) มีค่าเท่ากับ 3.6397% ค่าเฉลี่ยของอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout ratio: D/P) มีค่าเท่ากับ 2.0277% ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio: GPM) มีค่าเท่ากับ 0.2917% ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin ratio: OPM) มีค่าเท่ากับ 12.5087%

ค่าสูงสุดอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio: D/E) มีค่าเท่ากับ 4250.0881% (TRUE TRUE CORPORATION PCL.กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ปี 2556) ค่าสูงสุดอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin ratio: NPM) มีค่าเท่ากับ 166.0666% (BTS GROUP HOLDINGS PCL.กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ปี 2557) ค่าสูงสุดอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity ratio: ROE) มีค่าเท่ากับ 178.0000% (GLOW ENERGY PCL.กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ปี 2558) ค่าสูงสุดอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E) มีค่าเท่ากับ

4980.1200% (BANPU PCL.กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ปี2558) ค่าสูงสุดอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio: P/BV) มีค่าเท่ากับ 48.2200% (BEAUTY COMMUNITY PCL. กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ปี2555) ค่าสูงสุดอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout ratio: D/P) มีค่าเท่ากับ 46.7401% (THE SIAM CEMENT PCL.กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี 2559) ค่าสูงสุดอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio: GPM) มีค่าเท่ากับ 0.9301% (U CITY PUBLIC COMPANY LIMITED กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี 2555) ค่าสูงสุดอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin ratio: OPM) มีค่าเท่ากับ 72.1964% (U CITY PUBLIC COMPANY LIMITED กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี 2555)

ค่าต่ำสุดอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio: D/E) มีค่าเท่ากับ 5.4414% (SIAM GLOBAL HOUSE PCL.กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ปี 2558) ค่าต่ำสุดอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin ratio: NPM) มีค่าเท่ากับ -228.8155% (U CITY PUBLIC COMPANY LIMITED กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างปี 2557) ค่าต่ำสุดอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity ratio: ROE) มีค่าเท่ากับ -193.1673% (TRUE CORPORATION PCL. กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ปี 2556) ค่าต่ำสุดอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E) มีค่าเท่ากับ 0.0600% (G STEEL PUBLIC COMPANY LIMITED กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม ปี 2559) ค่าต่ำสุดอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio: P/BV) มีค่าเท่ากับ 0.3700% (G STEEL PUBLIC COMPANY LIMITED กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม ปี 2556) ค่าต่ำสุดอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout ratio: D/P) มีค่าเท่ากับ -7.1500% (THAI AIRWAYS INTERNATIONAL PCL. กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ปี 2557) ค่าต่ำสุดอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio: GPM) มีค่าเท่ากับ -0.0839% (G STEEL PUBLIC COMPANY LIMITED กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม ปี 2555) ค่าต่ำสุดอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin ratio: OPM) มีค่าเท่ากับ -120.0217% (U CITY PUBLIC COMPANY LIMITED กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปี 2557)

ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Std. Deviation) เป็นค่าที่บ่งบอกถึง การกระจายของข้อมูล โดยส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio: D/E) มีค่าเท่ากับ 221.7143 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin ratio: NPM) มีค่าเท่ากับ 24.5747 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity ratio: ROE) มีค่าเท่ากับ 22.6585 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนราคา

ตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E) มีค่าเท่ากับ 238.7585 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วน มูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio: P/BV) มีค่าเท่ากับ 4.2795 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout ratio: D/P) มีค่าเท่ากับ 4.8943 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio: GPM) มีค่าเท่ากับ 0.1845 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin ratio: OPM) มีค่าเท่ากับ 18.1365

ซึ่งจากตารางสรุปตัวเลขทางสถิติจะแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ของค่าอัตราส่วนต่างๆ โดยจะเห็นได้ว่าค่าอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin ratio: NPM) เมื่อเทียบกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E) และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio: P/BV) นั้นมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงข้ามกัน โดยหากบริษัทใดมีค่าอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin ratio: NPM) ที่สูงแล้วนั้นจะทำให้บริษัทนั้นมีค่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E) และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio: P/BV) มีค่าที่ต่ำลง ซึ่งจะสอดคล้องกับทฤษฎีการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น (Market value ratios) ที่ได้นำเสนอเอาไว้ว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price/Earnings Ratio: P/E) เป็นอัตราส่วนที่จะใช้วิเคราะห์หุ้นตัวนั้นว่าถูกหรือแพง จะคำนวณจาก “ราคาตลาดของหุ้น” หารด้วย “กำไรสุทธิต่อหุ้น” คือ นักลงทุนจะยอมจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นเป็นที่เท่าของกำไรต่อหุ้น หากนักลงทุนตัดสินใจซื้อหุ้นตัวนั้น แล้วจะใช้เวลาที่ปีทีผลตอบแทนหรือกำไรที่บริษัททำได้ จะเท่ากับเงินทั้งหมดที่ใช้ซื้อหุ้นไปดังนั้นหุ้นที่มี P/E ต่ำ ย่อมดีกว่าหุ้นที่มี P/E สูง ๆ การเปรียบเทียบนักลงทุนควรจะเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมที่คล้ายคลึงกัน หรือแบบเดียวกัน เพราะแต่ละอุตสาหกรรมปัจจัยในการวิเคราะห์จะแตกต่างกัน (วาณี คำดี, 2545, หน้า 99 และนิลนุบล หุทัยวิจิตโชค, 2539, หน้า 170) และ ทฤษฎีการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น (Market value ratios) ที่ได้นำเสนอเอาไว้ว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price/Book Value Ratio: P/BV) เป็นอัตราส่วนที่นิยมใช้กันเนื่องจากใช้อัตราส่วนนี้ในการประเมินมูลค่าหุ้น อัตราส่วนนี้คำนวณจาก “ราคาตลาดของหุ้น” หารด้วย “มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น” โดย P/BV จะบอกให้รู้ว่า ราคาหุ้น ณ ขณะนั้นสูงเป็นที่เท่าของมูลค่าทางบัญชีของหุ้นดังกล่าว ดังนั้นยิ่งเราซื้อหุ้นได้ต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีมากเท่าไร (P/BV ต่ำ) หมายความว่าเราสามารถซื้อหุ้นได้ในราคาต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีของบริษัท ซึ่งตามตำราทั่ว ๆ ไปก็จะบอกว่า P/BV ต่ำ ๆ ดี (วาณี คำดี, 2545, หน้า 96 และนิลนุบล หุทัยวิจิตโชค, 2539, หน้า 172) นอกจากนี้หากเราอ้างอิงผลจากตารางข้อมูลรวมถึงผลค่ามากที่สุดน้อยสุดแล้วเรา仍将พิจารณาความสัมพันธ์ของข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเพิ่มเติมได้ โดยอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM), อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio: D/R) และอัตราส่วนผลตอบแทน



ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ยังมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันอีกด้วย ซึ่งจะสอดคล้องการทำงานของวิจัยของบุญนาถ เกิดสินธุ์ (2554) ที่ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ในการศึกษาเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทในกลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งจากการศึกษาสรุปได้คือ มี 5 อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราเงินปันผลต่อหุ้น อัตราราคาตลาดตามบัญชีต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ คือ ถ้าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทิศทางเดียวกัน หรืออาจกล่าวได้ว่า นักลงทุนมองว่าธุรกิจมีความสามารถสร้างผลกำไรในอนาคตได้มาก และผู้บริหารมีความสามารถ ประสิทธิภาพและความชำนาญในการประกอบธุรกิจ

#### 4.2 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์

โดยใช้ SPSS ในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลในการศึกษาในส่วนนี้ จะใช้การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) แบบวิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยอย่างง่าย (Simple Linear Regression) เพื่อแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระตัวแปรเดียว (X) กับค่าตัวแปรตาม (Y) ซึ่งตัวแปร X จะให้คำตอบสนองหรือค่าสังเกต หากความสัมพันธ์ที่แท้จริงระหว่าง Y และ X เป็นเส้นตรง

โดยทำการนำเสนอในรูปแบบของตารางแสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรม SPSS ซึ่งโปรแกรมดังกล่าวเป็นโปรแกรมสำเร็จรูปที่นำมาใช้งานในทางสถิติ ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้จะนำเสนอข้อมูลผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ปี พ.ศ. 2555 – 2559 โดยที่ใช้ค่าสัมประสิทธิ์ความน่าเชื่อถือที่ 95% หรือค่านัยสำคัญน้อยกว่า 5% (0.05) โดยหากผลการวิเคราะห์ค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินเมื่อเทียบกับราคาตลาดหลักทรัพย์มีค่านัยสำคัญที่แสดงมากกว่า 0.05 เราจะกล่าวสรุปได้ว่าอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ที่นัยสำคัญ 0.05 โดยในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ทางผู้ศึกษาจะนำเสนอผลการวิเคราะห์เป็นตารางแสดงค่าผลการวิเคราะห์โดยรวมข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555–2559 ไว้ดังนี้



ตารางที่ 4.2 ตารางแสดงค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (sig) จากผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 โดยข้อมูลปี พ.ศ. 2555-2559

Coefficients <sup>a</sup>										
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
1	(Constant)	10.245	4.311		2.377	.018	1.775	18.716		
	Debt to equity Ratio	-.011	.010	-.033	-1.080	.280	-.030	.009	.749	1.335
	Net profit margin Ratio	-.195	.096	-.068	-2.027	.043	-.384	-.006	.640	1.562
	Return on equity Ratio	-.187	.108	-.060	-1.729	.084	-.399	.025	.597	1.674
	Price to Earning Ratio	-.001	.008	-.003	-.098	.022	-.016	.015	.991	1.009
	Price Book Value Ratio	2.080	.521	.126	3.993	.009	1.056	3.103	.720	1.389
	Dividend Payout Ratio	11.568	.400	.801	28.929	.001	10.782	12.354	.933	1.071

ตารางที่ 4.2 (ต่อ)

Coefficients <sup>a</sup>										
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	95.0% Confidence Interval for B		Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Lower Bound	Upper Bound	Tolerance	VIF
	Gross Profit Margin Ratio	9.283	14.085	.024	.659	.510	-18.392	36.957	.530	1.888
	Operating profit margin Ratio	.171	.146	.044	1.170	.243	-.116	.459	.507	1.971

a. Dependent Variable: Stock Exchange

จากตารางที่ 4.2 พบว่าค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Sig) ที่แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตามที่สามารถเชื่อถือได้ต้องมีค่าน้อยกว่า 0.05 ซึ่งจะแสดงว่าอัตราส่วนทางการเงิน อันประกอบไปด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio: D/E) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin ratio: NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity ratio: ROE) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio: P/BV) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout ratio: D/P) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio: GPM) และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin ratio: OPM) นั้นจะมีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Exchange: SE) หรือไม่

โดยผลการทดสอบจากตารางที่ 4.2 สามารถสรุปได้ดังนี้ เฉพาะอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin ratio: NPM) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio: P/BV) และอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend

Payout ratio: D/P) เท่านั้นที่มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Exchange: SE) ที่นัยสำคัญระดับ 0.05

ซึ่งอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (Price-Earning Ratio : P/E) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียว และทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) ในสัดส่วนที่เท่ากัน สำหรับช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Price-Book Value: P/BV) อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (Price-Earning Ratio : P/E) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) แต่อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) และผลการศึกษาในภาพรวมกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า ช่วงเศรษฐกิจปกติ อัตราส่วนทางการเงินส่วนใหญ่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) แต่ช่วงเศรษฐกิจไม่ปกติ อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (Return) ต่ำกว่าช่วงเศรษฐกิจปกติ

## บทที่ 5

### สรุปผลการวิจัย การอภิปรายและข้อเสนอแนะ

การศึกษาในครั้งนี้ เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 จำนวน 6 กลุ่มอุตสาหกรรมโดยวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน อันประกอบไปด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio: D/E) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin ratio: NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity ratio: ROE) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio: P/BV) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio: D/P) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio: GPM) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin ratio: OPM) ที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ (Stock Exchange: SE) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

#### 5.1 สรุปผลการวิจัย

โดยได้ทำการรวบรวมข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้กระด้ายทำการในการเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปีและแบบ 56-1 ของปี พ.ศ. 2555-2559 แล้วนำข้อมูลที่ได้มาศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) แบบวิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยอย่างง่าย (Simple Linear Regression) เป็นการทดสอบสมมติฐานที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เพื่อพิจารณาทิศทางของความสัมพันธ์จากผลการวิเคราะห์ค่าความสัมพันธ์โดยใช้โปรแกรมวิเคราะห์ข้อมูลสำเร็จรูปทางสถิติ SPSS นั้น เราจะสามารถสรุปผลของการศึกษาข้อมูลได้ดังนี้

ตารางที่ 5.1 ตารางสรุปผลการวิจัย

อัตราส่วนทางการเงิน	พิสูจน์สมมุติฐาน	ผลจากการศึกษา
1. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน ของเจ้าของ (Debt to Equity ratio: D/E)	A: อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน ของเจ้าของ มีความสัมพันธ์ต่อ ราคาตลาดหลักทรัพย์	จากตาราง 4.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน ของเจ้าของ (Debt to Equity ratio : D/E) <b>ไม่มี</b> <b>ความสัมพันธ์</b> ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ที่ นัยสำคัญ 0.05
2. อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin ratio: NPM)	B: อัตราส่วนกำไรสุทธิ มี ความสัมพันธ์ต่อราคาตลาด หลักทรัพย์	จากตาราง 4.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิ(Net Profit Margin ratio: NPM) <b>มี</b> <b>ความสัมพันธ์</b> ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ที่ นัยสำคัญ 0.05
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity ratio: ROE)	C: อัตราส่วนผลตอบแทนต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น มี ความสัมพันธ์ต่อราคาตลาด หลักทรัพย์	จากตาราง 4.2 อัตราส่วนผลตอบแทน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Return on Equity ratio: ROE) <b>ไม่มีความสัมพันธ์</b> ต่อราคา ตลาดหลักทรัพย์ที่นัยสำคัญ 0.05
4. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E)	D: อัตราส่วนราคาตลาดต่อ กำไร มีความสัมพันธ์ต่อราคา ตลาดหลักทรัพย์	จากตาราง 4.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อ กำไร (P/E ratio: P/E) <b>มีความสัมพันธ์</b> ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ที่นัยสำคัญ 0.05

ตารางที่ 5.1 (ต่อ)

อัตราส่วนทางการเงิน	พิสูจน์สมมุติฐาน	ผลจากการศึกษา
5. อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio: P/BV)	E: อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์	จากตาราง 4. อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio : P/BV) มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ที่นัยสำคัญ 0.05
6. อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio: D/P)	F: อัตราการจ่ายเงินปันผล มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์	จากตาราง 4.2 อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio : D/P) มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ที่นัยสำคัญ 0.05
7. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio: GPM)	G: อัตราส่วนกำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์	จากตาราง 4.2 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio: GPM) <b>ไม่มีความสัมพันธ์</b> ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ที่นัยสำคัญ 0.05
8. อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin ratio: OPM)	H: อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์	จากตาราง 4.2 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin ratio: OPM) <b>ไม่มีความสัมพันธ์</b> ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ที่นัยสำคัญ 0.05

จากตารางสรุปผลการวิเคราะห์ที่ 5.1 สามารถสรุปได้ดังนี้ เฉพาะอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin ratio: NPM) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio: P/BV) และอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio: D/P) เท่านั้นที่มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ (Stock Exchange) ที่นัยสำคัญระดับ 0.05 แต่ในส่วนของ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio: D/E) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity ratio: ROE) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio: GPM) และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin ratio: OPM) นั้นสามารถกล่าวได้ว่าไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ (Stock Exchange) ที่นัยสำคัญ 0.05

ซึ่งอาจเป็นผลมาจากข้อมูลทางการเงินในบางปีของบางบริษัทที่มีค่าติดลบ เช่นในส่วนของงบกระแสเงินสดของบริษัท โดยปกติเงินสดสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานจะประกอบด้วยแหล่งที่มาของเงินทุน กับแหล่งที่ใช้ไปของเงินทุน หักลบกัน ถ้าใช้ไปมากกว่าก็จะเป็นตัวเลขติดลบ แต่ถ้าแหล่งที่มามากกว่า ก็จะเป็นตัวเลขเป็นบวก แหล่งที่มาของเงินทุนจะคำนวณมาจาก กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปีปัจจุบัน บวกค่าเสื่อมราคาของทรัพย์สินในปีปัจจุบัน ผลลัพธ์ที่ได้ คือ กระแสเงินสดเข้าจากการดำเนินงานในปีปัจจุบัน นอกจากนี้ยังมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ เช่น บริษัทที่มีผลการขาดทุนการนำเงินสดไปลงทุนในการก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์ การนำไปเป็นหลักประกันการออกหนังสือค้ำประกันกับธนาคารพาณิชย์ เป็นต้น

การศึกษานี้ได้ทำการรวบรวมข้อมูลของกลุ่มบริษัท SET100 ตั้งแต่ปี 2555-2559 โดยลักษณะของข้อมูลมีจำนวนมากอีกทั้งยังประกอบด้วยหลายบริษัท ซึ่งแต่ละบริษัทนั้นผลประกอบการแต่ละปียังขึ้นอยู่กับอีกหลายปัจจัย อาทิปัจจัยพื้นฐานของเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงภาวะของเศรษฐกิจ วงจรการขยายตัวของอุตสาหกรรม โครงสร้างการแข่งขันของอุตสาหกรรม รวมถึงนโยบายเศรษฐกิจอื่น ๆ จึงมีส่วนทำให้ข้อมูลทางการเงินของแต่ละบริษัทมีผลกระทบต่อข้อมูลการวิเคราะห์รวมของการศึกษาในครั้งนี้

## 5.2 การอภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ ของกลุ่ม SET 100 ครั้งนี้สามารถสรุปเปรียบเทียบกับผลงานวิจัยที่ผ่านมาได้ดังนี้

5.2.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E) และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio: P/BV) นั้นมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน โดยหากบริษัทใดมีค่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E) ที่ต่ำแล้วนั้นจะทำให้บริษัทนั้นมีค่า อัตราส่วนมูลค่า



ตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV ratio : P/BV) ที่ต่ำเช่นกัน ซึ่งจะสอดคล้องกับ ทฤษฎีการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น (Market value ratios) ที่ได้นำเสนอเอาไว้ว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price/Earnings Ratio: P/E) เป็นอัตราส่วนที่จะใช้วิเคราะห์หุ้นตัวนั้นว่าถูกหรือแพง จะคำนวณจาก “ราคาตลาดของหุ้น” หารด้วย “กำไรสุทธิต่อหุ้น” คือ นักลงทุนจะยอมจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นเป็นกี่เท่าของกำไรต่อหุ้น หากนักลงทุนตัดสินใจซื้อหุ้นตัวนั้น แล้วจะใช้เวลาที่ปีที่ผลตอบแทนหรือกำไรที่บริษัททำได้ จะเท่ากับเงินทั้งหมดที่ใช้ซื้อหุ้นไปตั้งนั้นหุ้นที่มี P/E ต่ำ ย่อมดีกว่าหุ้นที่มี P/E สูง ๆ การเปรียบเทียบนักลงทุนควรจะเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมที่คล้ายคลึงกัน หรือแบบเดียวกัน เพราะแต่ละอุตสาหกรรมปัจจัยในการวิเคราะห์จะแตกต่างกัน และ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price/Book Value Ratio: P/BV) เป็นอัตราส่วนที่นิยมใช้กันเนื่องจากใช้อัตราส่วนนี้ในการประเมินมูลค่าหุ้น อัตราส่วนนี้คำนวณจาก “ราคาตลาดของหุ้น” หารด้วย “มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น” โดย P/BV จะบอกให้รู้ว่า ราคาหุ้น ณ ขณะนั้นสูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชีของหุ้นดังกล่าว ดังนั้นยิ่งเราซื้อหุ้นได้ต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีมากเท่าไร (P/BV ต่ำ) หมายความว่าเราสามารถซื้อหุ้นได้ในราคาต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชีของบริษัท ซึ่งตามตำราทั่ว ๆ ไปก็จะบอกว่า P/BV ต่ำ ๆ ดี

5.2.2 อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) แสดงถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจ ซึ่งจากตารางแสดงข้อมูลเชิงพรรณนาจะเห็นได้ว่า แม้ว่าอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio: GPM) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin ratio: OPM) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity ratio: ROE) นั้นจะสามารถกล่าวได้ว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ที่นัยสำคัญ 0.05 แต่อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio: GPM) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin ratio: OPM) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity ratio: ROE) นั้นจะยังมีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) อยู่โดยจะมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้ โดยอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin ratio: GPM) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin ratio: OPM) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity ratio: ROE) เท่านั้นที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio: DP) ที่นัยสำคัญระดับ 0.05 และในส่วนอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin ratio: NPM) นั้นไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลที่นัยสำคัญ 0.05

5.2.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E ratio: P/E) มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ อริษา สุรัสโม (2554) ที่ได้ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วน

ทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค มีวัตถุประสงค์ในการศึกษาเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงในระดับราคาตลาดหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและ สาธารณูปโภค จากการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงานและ สาธารณูปโภคมากที่สุดคือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น โดยมีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์จำนวน 10 บริษัท จากทั้งหมด 19 บริษัท อันดับที่ 2 คือ อัตราส่วนการจ่ายปันผลมีจำนวน 3 บริษัทที่มีความสัมพันธ์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ 1 บริษัท ส่วนอัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ยังพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มพลังงานและ สาธารณูปโภคมากที่สุด ได้แก่ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามการบัญชีต่อหุ้น

5.2.4 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin ratio) แสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวมทั้งภาษีเงินได้หมดแล้ว เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากเป็นอัตราส่วนทางการเงินเพื่อวัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการตัวหนึ่งและเป็นอัตราส่วนที่แสดงว่าความสามารถในการ ทำกำไรสุทธิของกิจการว่าเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ของค่าขาย (ยิ่งสูงยิ่งดี) ถ้าอัตราส่วนกำไรสุทธิสูงดี เนื่องจากแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิ (กำไรที่ได้มาจากยอดขายหักต้นทุน สินค้า (Cost), ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (Administrative expenses) รวมทั้งค่าใช้จ่ายอื่น ๆ (Other expenses) ที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงาน) ของกิจการว่ามีกำไรสุทธิเป็นจำนวนมาก ข้อสังเกตถ้า หากอัตราส่วนกำไรสุทธิสูง จะแสดงถึงนโยบายในการกำหนดราคาขายที่ดี นโยบายการจัดซื้อจัดจ้าง และนโยบายการผลิตที่ดีด้วย นอกจากนั้นยังจะแสดงถึงความสามารถของกิจการในการควบคุม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่ดีตามมาด้วย (ธงชัย สันติวงษ์, ชัยยศ สันติวงษ์, 2529, หน้า 100 และ วาณี คำดี, 2545, หน้า 95) (Wikipedia)

### 5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

5.3.1 การวิจัยในครั้งนี้พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาตลาดหลักทรัพย์ที่สุดคือ อัตราส่วนกำไรสุทธิ, อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร, อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อ และ อัตราการจ่ายเงินปันผล ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวมากกว่าอัตราส่วนทางการเงินตัวอื่น

5.3.2 การศึกษาครั้งนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งในหลายปัจจัยที่ผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาในการเลือกลงทุน ดังนั้น ในการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ผู้ลงทุนต้องพิจารณาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาตลาดหลักทรัพย์อีกหลาย ๆ ปัจจัย ยกตัวอย่างเช่น สภาพคล่องของกิจการที่ถือเป็นปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์โดยถ้ากิจการมีสภาพคล่องที่ดีกล่าวได้คือไม่มีการขยายการผลิต หรือนำเงินไปลงทุนในทรัพย์สินอื่น ๆ กิจการก็จะสามารถจ่ายเงินปันผลได้เสถียรภาพของกำไร โดยถ้ากิจการมีกำไรอย่างสม่ำเสมอก็จะสามารถพยากรณ์กำไรในอนาคตได้อย่างแม่นยำมากขึ้น และส่งผลให้กิจการสามารถมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูงได้และเป็นผลให้ราคาตลาดหลักทรัพย์ของกิจการนั้นสูงตามไปด้วย ความจำเป็นในการชำระหนี้ในบางกิจการที่ต้องมีการนำเงินในส่วนกำไรไปใช้ส่วนนี้ก็มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์เช่นกัน ข้อกำหนดทางกฎหมายในส่วนการกำหนดอัตราการจ่ายเงินปันผลของกิจการ อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจของกิจการ ภาวะเศรษฐกิจของประเทศในช่วงหลายปีที่ผ่านมาและแนวโน้มในอนาคตที่จะมีผลต่อการดำเนินงานของกิจการที่จะเลือกลงทุน รวมไปถึงสถานการณ์ด้านการเมืองด้วย สิ่งเหล่านี้ล้วนมีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ทั้งทางตรงและทางอ้อม ดังนั้นในการเลือกลงทุนผู้ลงทุนควรพิจารณาข้อมูลจากหลาย ๆ ด้าน เพื่อให้การตัดสินใจลงทุนในกลุ่มธุรกิจเป็นไปอย่างถูกต้องมากที่สุด

5.3.3 อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมืออย่างหนึ่งช่วยให้ประเมินสถานะทางการเงินของบริษัทได้ดีกว่าข้อมูลดิบที่ได้แสดงไว้ในงบการเงิน แต่จากการศึกษาในครั้งนี้พบว่าข้อมูลหมายเหตุประกอบงบการเงินก็ถือเป็นข้อมูลที่ช่วยให้สามารถประเมินฐานะทางการเงินของบริษัทได้ เนื่องจากแต่ละบริษัทมีข้อมูลที่ส่งผลต่อฐานะทางการเงินของกิจการ โดยที่ข้อมูลนั้นไม่ใช่ข้อมูลที่เป็นตัวเลข ได้แก่ ประมาณการหนี้สินต่าง ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต การถูกฟ้องร้องคดีความต่าง ๆ ซึ่งไม่มีความแน่นอนว่าจะชนะคดีความ หรือแม้แต่การฟ้องร้องกับกรมสรรพากรในการเรียกเก็บภาษีมูลค่าเพิ่มย้อนหลัง มีผลทำให้บริษัทสูญเสียทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจเหล่านี้ไปในอนาคต รวมถึงการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินที่อาจจะทำให้มีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของกิจการได้ และกระทบต่อการจ่ายเงินปันผล

## 5.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต

5.4.1 การวิจัยครั้งนี้ศึกษาเพียงอัตราส่วนทางการเงินจากงบการเงินรายปี ตั้งแต่ปี 2555-2559 ในการศึกษาครั้งต่อไปอาจจะศึกษาเป็นรายไตรมาส และควรทำการศึกษากลุ่มSET50 รวมถึงกลุ่มธุรกิจอื่นเพื่อมาทำการเปรียบเทียบกัน

5.4.2 การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาเพียงราคาตลาดหลักทรัพย์ที่อ้างอิงจากข้อมูลในอดีตที่ได้จากแหล่งข้อมูลสาธารณะเท่านั้น ซึ่งข้อมูลเหล่านี้ยังมีความไม่แน่นอนในปัจจุบัน สำหรับการศึกษาค้าง

ต่อไปอาจเป็นการศึกษาประเภทของข้อมูลที่สามารถประเมินราคาตลาดหลักทรัพย์ให้แน่นอนได้มากขึ้น

5.4.3 ในการศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาให้เห็นภาพรวมของกลุ่มธุรกิจต่าง ๆ ในการศึกษาครั้งต่อไปอาจทำการศึกษาเจาะลึกให้เห็นว่าในแต่ละบริษัทของกลุ่มธุรกิจนั้น ๆ บริษัทใดมีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ไปในทิศทางใดโดยแยกแสดงรายละเอียดวิเคราะห์ที่ละอัตราส่วนทางการเงิน เพื่อเป็นข้อมูลให้กับผู้ลงทุนนำไปใช้ในการพิจารณาลงทุนในบริษัทที่สนใจต่อไป





บรรณานุกรม

### บรรณานุกรม

การวิเคราะห์หลักทรัพย์. [www.TradeMillion13Thai.com](http://www.TradeMillion13Thai.com)

กุลภัทรา สีโรดม (2549). การวิเคราะห์หลักทรัพย์ทฤษฎีและภาคปฏิบัติ. กรุงเทพฯ: คูมายเบส.ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิเคราะห์หลักทรัพย์ พิมพ์ครั้งที่ 4.

จิรัตน์ สังข์แก้ว (2545). ทฤษฎีการลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 5 กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

จุฑามาศ นันตะราช (2551). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

เจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์ (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจพลังงานและหมวดธุรกิจปิโตรเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. งานนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาวิชาบัญชี ภาควิชาบัญชี มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

ชนิกามหาวิระพจน์ (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ชัยยศ สันติวงษ์ (2529). การวิเคราะห์งบการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 1 ไทยวัฒนาพานิช, กรุงเทพฯ.

ฐานิต อภิเชษฐ์โยธา (2554). ความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ทฤษฎีการจ่ายเงินปันผล. <https://praeway.wordpress.com/category/finance>

ธงชัย สันติวงษ์ (2529). การวัดความสามารถในการทำกำไร, การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยบูรพา.

ธัญญภัทท์ ศักดาเดชาเรืองศรี (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าแบบอิสระ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

นัจยร วุฒิพงศาธร (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาโทบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.



- นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- นันทนา สุนทรบุรุษ (2545). ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของอุตสาหกรรมการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. โครงการบัณฑิตศึกษา สาขาบริหารธุรกิจ จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- นิลุบล หฤทัยจิตรโชค (2539). วิเคราะห์ เเจาะลึกอัตราส่วนทางการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 1 ซีเอ็ดดูเคชั่น, กรุงเทพฯ.
- บุญนาถ เกิดสินธุ์ (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- เพชร ชุมทรัพย์ (2534). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นในการอธิบายราคาหลักทรัพย์. การศึกษาค้นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ไพรัตน์ ยาดิ (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. บัณฑิตวิทยาลัย การค้นคว้าแบบอิสระ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- รพีพรรณ แสงसानนท์ (2548). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์: กรณีอุตสาหกรรมพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- วณิ คำดี (2545). การวิเคราะห์รายงานทางการเงิน การวิเคราะห์งบการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 1 ภูมิบัณฑิต, กรุงเทพฯ.
- ศูนย์บริการข้อมูลออนไลน์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. <http://www.set.or.th/th/market/constituents.html> www.set smart.com
- สรียา อัจฉาสัย (2554). ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมการแพทย์. การศึกษาค้นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

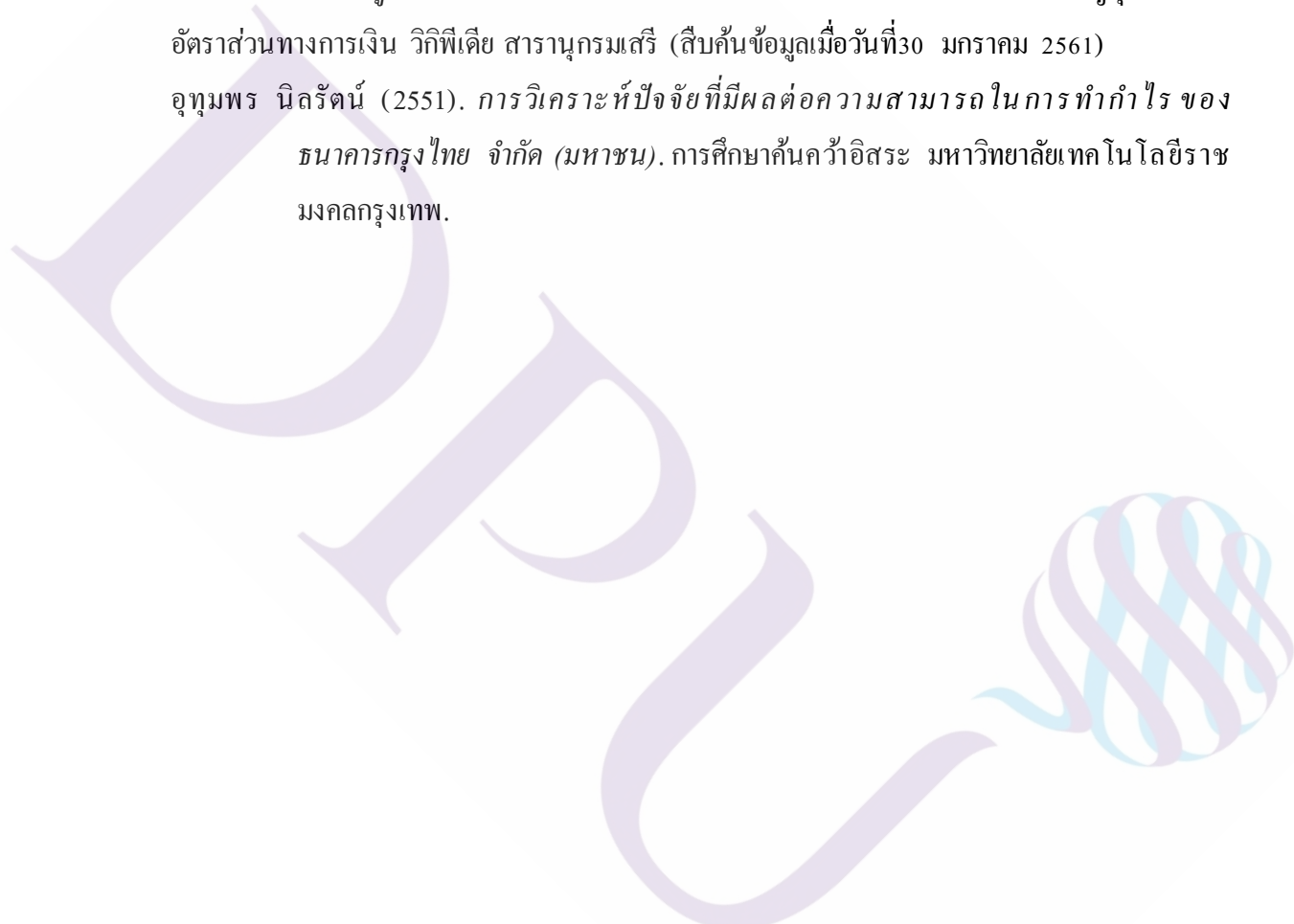


สุภาวดี รอดอ่อน (2550). ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน กรณีศึกษาอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี 2544-2548. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาโท บัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

อริษา สุรัสโม (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค. การศึกษาค้นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

อัตราส่วนทางการเงิน วิกีพีเดีย สารานุกรมเสรี (สืบค้นข้อมูลเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2561)

อุทุมพร นิลรัตน์ (2551). การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน). การศึกษาค้นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ.





ภาคผนวก

## อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์

ตารางที่ 1 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ ปี พ.ศ. 2555

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
1	AAV	40.0179	98.5956	64.2322	1.5200	1.2800	3.4134	0.1295	7.4520	18.3000
2	AOT	91.5919	21.3977	8.3630	21.3700	1.7900	4.5500	0.5559	26.0820	97.2500
3	BA	314.6396	10.3687	23.7371	30.2800	1.2700	1.4600	0.2551	11.2402	17.1000
4	BDMS	78.3444	18.4215	21.2627	23.6300	4.9500	5.0800	0.3401	13.7671	113.5000
5	BEAUTY	9.3305	22.4657	17.5272	30.6800	48.2200	1.3500	0.7127	27.4330	16.0000
6	BEC	29.6922	33.6616	59.4313	32.9800	20.5000	2.3900	0.6243	-28.1738	71.0000
7	BH	87.8236	19.7073	30.0630	20.4900	6.7000	3.5100	0.3651	18.8375	74.0000
8	BTS	81.1124	60.7593	6.0533	45.8800	2.0800	0.2311	0.4846	24.7582	7.1500
9	CENDEL	183.4916	11.1622	16.3045	38.6500	5.4700	1.1800	0.4016	9.4987	26.0000
10	CPALL	163.8160	5.8689	40.4848	41.9900	17.2100	1.2300	0.2576	2.5832	46.0000
11	ERW	248.1431	2.7452	3.2022	20.6700	2.8800	0.0300	0.5431	27.9466	4.4400
12	GLOBAL	30.9092	5.8229	7.0512	65.5300	7.7400	0.2899	0.1499	6.1010	17.8000
13	HMPRO	233.9544	7.3518	26.9036	36.3600	9.7400	0.2800	0.2964	8.2926	12.6000
14	LOXLEY	177.6026	3.7015	10.8957	31.5100	2.2700	0.2500	0.1444	0.1778	5.0500
15	MAJOR	90.0625	11.3521	13.2638	23.2000	2.8000	0.9600	0.3227	8.3406	19.0000
16	MC	246.8153	22.3033	39.0183	17.2400	3.3100	0.7600	0.5477	26.5203	15.8000
17	MONO	56.5102	39.4812	133.1088	151.0000	4.7600	0.5800	0.6369	42.2416	4.1200
18	PSL	65.9024	4.1198	0.9920	73.7200	1.0000	0.1400	0.4134	33.7153	14.2000
19	ROBINS	64.2249	8.3319	19.2761	42.8400	7.8200	1.4900	0.2818	7.1219	66.5000

ตารางที่ 1 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
20	RS	96.3220	9.7366	21.0402	19.2900	4.2900	0.3256	0.3772	12.5360	5.8500
21	THAI	335.5524	3.1131	9.3245	5.0200	0.7200	2.8500	0.1082	1.2894	22.1000
22	TTA	70.7492	-27.2578	-18.6493	18.4200	0.5800	-6.3500	0.1560	-24.3524	16.6000
23	VGI	348.2074	14.0822	94.9884	50.2500	22.0500	2.7800	0.3448	20.8137	92.5000
24	BCH	75.1537	23.2043	25.4982	21.4000	5.3000	0.3600	0.3917	28.8116	9.0500
25	BJC	134.9579	6.6667	15.3237	41.5400	7.4800	1.5205	0.2412	7.7783	61.7500
26	MAKRO	197.2639	3.0907	32.5308	34.8600	10.8000	0.7400	0.1012	3.7733	446.0000
27	CBG	532.3157	3.7837	28.4108	61.7000	11.6800	0.6500	0.2944	4.4541	30.0000
28	CPF	157.1139	5.8848	17.4026	12.4700	2.6300	2.5900	0.1157	2.2615	33.7500
29	GFPT	122.0380	1.5608	4.0384	61.3300	1.8500	0.1847	0.0648	-0.0636	8.0500
30	ICHI	400.1434	17.8592	64.9708	71.0000	1.9800	1.0100	0.2664	9.5815	9.1000
31	M	245.6726	15.6417	138.0566	32.6600	5.9500	4.1100	0.6736	19.0531	85.7500
32	MINT	171.3292	10.3706	17.0341	26.8000	4.3500	0.8921	0.5596	10.2352	19.6000
33	SAPPE	206.1621	3.7486	17.7081	19.4500	3.7500	0.4200	0.3025	4.2045	27.0000
34	TUF	134.8788	5.1280	13.5622	14.7400	2.2500	4.3900	0.1534	6.4380	72.0000
35	KBS	54.9355	11.2683	25.6848	5.6000	1.8800	1.4300	0.1785	11.0176	10.5000
36	KSL	146.1500	11.1322	20.5509	9.4500	2.1600	1.4984	0.2581	14.7225	13.7000
37	MALEE	171.0641	8.9181	54.2390	12.6700	7.6600	3.9200	0.2707	10.7370	113.5000
38	STA	93.7823	1.3835	7.2797	233.9600	1.2500	1.0773	0.0479	0.8568	17.5000
39	TVO	73.1245	6.7977	26.6285	12.2500	2.9900	2.2600	0.1074	8.1137	24.1000
40	BANPU	153.1573	11.2251	14.1120	9.9000	1.4400	0.1000	0.3823	22.9880	412.0000
41	BCP	119.2030	2.6037	13.3111	11.8600	1.4100	3.1000	0.0433	1.8539	31.7500
42	CKP	102.7314	4.4078	0.5031	139.2300	1.6900	0.0600	0.4331	35.6025	4.0400
43	DEMCO	152.1381	6.8639	23.0454	10.9800	2.5800	0.7700	0.1467	9.1649	7.3500

## ตารางที่ 1 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
44	EARTH	208.3198	12.6715	46.3589	7.4700	0.4800	0.5200	0.2069	17.9019	1.4600
45	EGCO	93.5271	82.0567	17.3372	7.5600	1.1900	21.3500	0.2957	12.3723	151.0000
46	GLOW	205.6654	10.9093	14.6688	24.4200	3.2200	3.7000	0.1556	14.3928	77.5000
47	GUNKUL	225.1653	17.8454	34.7125	14.7000	5.5100	1.1800	0.2399	16.0911	22.8000
48	IRPC	88.6700	-0.2583	-0.9878	9.7500	1.1300	-0.0400	0.0091	-0.7672	4.1200
49	PTT	123.2525	4.4941	17.2022	9.6200	1.6000	36.5900	0.0833	6.5998	332.0000
50	PTTEP	83.3299	26.9803	17.2296	11.0900	2.9000	0.5500	0.5496	50.3969	164.0000
51	RATCH	80.1746	14.3349	14.7708	11.7100	1.6700	5.3300	0.1462	11.8808	59.7500
52	SGP	283.7415	1.6970	10.9722	30.6500	1.8900	0.9000	0.0438	2.4237	13.8000
53	SPCG	404.1968	14.8860	6.9832	264.4600	5.4400	0.0981	0.5326	31.2467	17.9000
54	TOP	88.1275	2.8286	13.9498	11.2300	1.6200	6.0400	0.0338	2.7910	67.5000
55	TTW	131.4316	47.8213	22.0937	15.5300	3.6200	0.5900	0.6964	64.3117	9.2000
56	ESSO	230.8106	-0.6928	-7.4051	7.5600	1.4300	-0.4900	0.0224	0.1521	10.1000
57	LANNA	67.1849	10.2290	29.8654	8.4200	2.2100	1.7400	0.3543	31.2724	23.1000
58	MDX	39.8710	45.2269	13.2969	5.9800	2.2400	1.0643	0.6497	36.2457	6.9500
59	IVL	204.9143	1.3783	5.1348	40.1900	2.0500	0.5700	0.0818	2.5756	25.2500
60	PTTGC	83.1850	6.0905	14.4716	10.0200	1.4900	7.5400	0.0868	6.5620	70.0000
61	PTL	41.1125	13.3868	16.0489	15.7900	1.3200	0.4773	0.2279	14.3301	13.8000
62	GSTEEL	171.4802	-44.7085	-41.8034	1.0600	1.0100	-0.2300	-0.0839	-32.3776	0.3400
63	SAT	127.0544	8.5395	19.3665	19.5900	2.2200	1.8911	0.1577	8.9550	30.5000
64	AMATA	135.9485	30.6053	20.1414	13.2100	2.4700	1.4100	0.5231	36.6875	16.2000
65	ANAN	87.2578	-3.9001	-3.9254	13.2500	1.6800	-0.0900	0.3242	7.1195	3.8400

ตารางที่ 1 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
66	AP	132.4314	12.6274	17.2379	9.4000	1.4200	0.7710	0.3487	16.8006	9.1500
67	BJCHI	44.9354	21.9394	61.0293	9.0000	1.3100	3.5300	0.2896	21.0218	3.4600
68	BLAND	21.8930	22.5074	2.3507	41.7100	0.8100	0.0300	0.3950	11.0114	1.2300
69	CK	501.9878	2.9541	7.2545	831.5500	2.9000	0.3500	0.1167	4.1482	13.4000
70	CPN	168.8637	37.1259	24.1384	30.8600	7.3500	1.4200	0.4398	-12.0384	81.7500
71	ITD	520.8583	0.1976	0.9613	47.9000	2.1700	0.0300	0.1107	5.7059	4.2000
72	LH	99.4951	23.7204	17.5361	17.0500	3.2300	0.5700	0.3448	23.4615	9.7500
73	LPN	65.3106	16.7287	26.2820	25.2800	3.7000	1.5100	0.3240	21.6519	17.9000
74	PS	118.2123	14.4245	19.4106	8.3600	1.4000	1.7600	0.3380	19.2732	22.5000
75	QH	165.0895	18.7359	15.5114	11.4200	1.3300	0.2700	0.3097	10.7875	2.1400
76	PF	203.2873	2.2293	2.3489	22.8400	0.7200	0.0500	0.3600	8.0690	1.0500
77	SCC	145.5106	4.5687	11.5577	26.5800	3.8500	19.6500	0.1322	4.2658	440.0000
78	SF	93.6241	109.1884	23.7992	5.0600	1.5000	1.0600	0.5913	45.4170	7.0500
79	SIRI	205.3939	9.8548	19.3029	12.2500	2.2200	0.4000	0.3326	13.0266	3.5200
80	SPALI	83.5338	24.5084	21.8945	20.5000	2.8000	1.6000	0.4388	31.6722	17.7000
81	STEC	232.1012	5.5153	17.9338	29.0100	5.5200	0.7185	0.0842	5.5978	27.2500
82	STPI	66.0374	33.0977	23.4862	33.4000	5.9400	0.7080	0.4002	36.1735	62.7500
83	TICON	149.9262	23.3294	16.4191	42.8900	2.1300	1.6200	0.4234	36.6631	14.5000
84	TPIPL	29.6945	1.0327	0.4874	2.8400	0.4700	0.1400	0.1902	1.0965	14.1000
85	TTCL	229.9855	5.0488	24.7085	34.6200	9.2600	1.1900	0.1123	5.2676	34.7500
86	U	184.5872	46.1732	40.9013	35.6600	4.1000	0.0059	0.9306	72.1961	0.0600
87	UNIQ	173.3854	9.5501	18.5691	22.0200	1.5600	0.4920	0.1011	-2.2747	3.8600
88	UV	101.6245	7.4065	4.0151	124.4700	11.2900	0.3120	0.2005	9.9644	11.7000
89	WHA	187.4039	9.7943	7.3576	64.1900	2.7200	0.3000	0.1963	9.6053	36.5000

ตารางที่ 1 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
90	ADVANC	131.8870	24.6551	80.1507	20.6500	17.5100	11.7300	0.4069	32.2436	209.0000
91	DELTA	47.0205	10.6608	19.3246	9.5600	1.8400	3.4900	0.2647	15.0802	32.0000
92	DTAC	108.4813	12.6063	32.3787	18.8500	5.9700	4.7659	0.3038	16.9426	88.2500
93	HANA	20.3774	9.3438	10.8106	12.3100	1.2100	2.0000	0.0976	3.8882	22.8000
94	INTUCH	57.3199	55.6794	44.8071	11.4900	11.3200	4.3700	0.7086	63.8493	69.0000
95	JAS	96.2824	18.7969	19.3690	20.3600	4.7300	0.2800	0.5481	31.9329	5.4000
96	KCE	233.2822	9.9829	20.9813	11.9400	1.6700	1.4000	0.1923	2.6313	10.4000
97	SAMART	207.2813	8.2338	19.9346	13.5600	2.4800	1.1000	0.2206	10.6111	12.8000
98	SVI	95.6351	16.2278	49.5173	6.8900	3.4600	0.6500	0.0948	5.4862	4.1200
99	THCOM	80.9067	2.3934	1.2213	32.1100	1.7800	0.6200	0.3828	19.1741	23.1000
100	TRUE	1187.9071	8.3324	53.1812	26.6000	4.8500	-0.5100	0.2317	1.7903	5.4500

ตารางที่ 2 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ ปี พ.ศ. 2556

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
1	AAV	68.4529	8.1229	7.1515	1.5200	2.9400	0.2150	0.1514	7.6688	37.0000
2	AOT	66.8422	44.4352	17.8295	21.3700	2.4700	11.4400	0.7921	44.4086	158.5000
3	BA	322.6122	4.9809	13.7661	30.2800	0.9200	0.6200	0.2436	8.6894	13.7000
4	BDMS	79.1570	13.2601	15.2895	23.6300	4.6900	4.0500	0.3293	11.4791	117.5000
5	BEAUTY	13.4404	21.6553	21.0730	30.6800	6.3800	0.7000	0.7051	24.4242	20.2000
6	BEC	33.8036	35.4750	63.1297	32.9800	13.6000	2.7900	0.5349	41.6089	50.5000



## ตารางที่ 2 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
7	BH	79.7603	17.5713	26.2665	20.4900	7.1200	3.4600	0.3841	20.7918	87.7500
8	BTS	32.4654	48.9933	5.4071	45.8800	1.7900	0.2490	0.4839	25.6262	8.7000
9	CENTEL	161.9486	8.0522	12.3442	38.6500	3.8400	0.9800	0.4023	10.8383	27.5000
10	CPALL	774.5471	3.9033	32.1995	41.9900	14.2200	1.1700	0.2263	1.2191	42.0000
11	ERW	162.2982	20.5512	18.4818	20.6700	1.8700	0.4200	0.5290	25.0983	3.2800
12	GLOBAL	55.7785	6.1879	8.5918	65.5300	4.0700	0.3437	0.1530	5.5971	15.8000
13	HMPRO	125.3587	7.2870	24.1301	36.3600	7.5100	0.3200	0.3031	8.2211	9.3500
14	LOXLEY	147.3666	4.2081	11.6578	31.5100	1.5000	0.2800	0.1490	-0.5666	3.6000
15	MAJOR	123.4633	13.2850	16.7943	23.2000	2.6400	1.1800	0.3501	11.9418	17.5000
16	MC	125.6884	24.6386	19.7888	17.2400	2.6300	1.0500	0.5667	26.3357	11.6000
17	MONO	8.5089	35.6062	16.2020	151.0000	3.6700	0.3900	0.5977	32.1292	8.2000
18	PSL	63.1995	13.9117	3.4333	73.7200	1.4800	0.5100	0.3815	29.6601	21.3000
19	ROBINS	69.5661	8.6968	22.7173	42.8400	4.9500	1.7900	0.2818	5.9674	48.0000
20	RS	90.1734	11.3321	24.9804	19.2900	4.6000	0.4364	0.3906	13.8514	7.1000
21	THAI	439.5143	-5.8157	-21.0826	5.0200	0.4900	-5.5200	0.0832	-8.8199	13.8000
22	TTA	70.3165	-26.3698	-19.2432	18.4200	0.9600	-5.8600	0.1366	-25.5016	17.4000
23	VGI	41.7943	31.9960	50.0378	50.2500	16.5100	3.4000	0.5457	40.8115	9.8000
24	BCH	120.8256	15.3394	15.8877	21.4000	3.9400	0.2300	0.3212	19.3585	6.0500
25	BJC	151.4428	6.1920	14.7730	41.5400	5.4700	1.5276	0.2391	7.2903	48.2500
26	MAKRO	227.5840	3.3300	39.0021	34.8600	11.4900	0.9000	0.1039	3.8899	29.0000
27	CBG	362.6298	9.1280	54.5814	61.7000	7.7500	1.1900	0.3016	12.4650	31.0000
28	CPF	181.6978	2.4154	7.2561	12.4700	2.3300	0.9600	0.0998	0.4866	32.0000
29	GFPT	75.6982	9.0891	20.3519	61.3300	2.3300	1.1992	0.1366	7.0873	12.8000

ตารางที่ 2 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
30	ICHI	232.3117	13.6274	44.8940	71.0000	1.0700	0.8800	0.3176	15.3879	4.9800
31	M	19.8173	14.5976	16.2818	32.6600	3.8800	2.5700	0.6688	16.2957	51.2500
32	MINT	123.0214	12.0615	15.5596	26.8000	3.5700	1.0449	0.5804	10.4309	20.7000
33	SAPPE	229.8228	5.7365	33.6016	19.4500	3.4000	0.6400	0.3298	7.7585	26.7500
34	TUF	149.8212	3.0839	8.0258	14.7400	2.1700	2.4900	0.1261	3.5351	71.7500
35	KBS	72.9401	8.4951	14.6201	5.6000	1.4400	0.9200	0.1881	10.6921	9.4000
36	KSL	154.5373	8.7011	11.6473	9.4500	1.6600	1.0008	0.2101	8.9109	12.0000
37	MALEE	155.2903	5.5587	26.9751	12.6700	4.0300	2.0200	0.2852	5.6563	30.0000
38	STA	120.8683	1.9836	9.1125	233.9600	0.8500	1.4153	0.0563	1.7356	13.0000
39	TVO	58.7412	3.8538	14.4437	12.2500	2.3800	1.1861	0.0721	4.8830	18.5000
40	BANPU	178.2426	5.5854	6.7598	9.9000	1.1400	0.0400	0.3213	17.2979	30.2500
41	BCP	106.9391	2.5367	13.5253	11.8600	1.1300	3.3800	0.0485	2.5473	28.0000
42	CKP	98.6396	10.0288	2.3712	139.2300	1.1300	0.2200	0.4517	38.3505	12.0000
43	DEMCO	87.5238	6.4578	11.3033	10.9800	1.6400	0.5500	0.1197	4.8887	7.2500
44	EARTH	212.6155	8.2209	25.6487	7.4700	2.7100	0.3900	0.1649	13.6604	1.4600
45	EGCO	64.7066	37.9271	10.1038	7.5600	0.9500	13.1300	0.3546	20.1288	122.5000
46	GLOW	164.5083	11.3960	16.6883	24.4200	2.6500	4.9300	0.1953	18.4276	70.5000
47	GUNKUL	46.7479	42.4441	27.8079	14.7000	2.8500	1.3400	0.2242	8.7685	11.7000
48	IRPC	115.2986	0.2901	1.1238	9.7500	0.8900	0.0400	0.0167	-0.2041	3.2600
49	PTT	118.8738	4.0499	13.9855	9.6200	1.2500	33.0700	0.0789	6.1688	286.0000
50	PTTEP	83.9311	25.2048	15.7364	11.0900	1.8300	0.4600	0.5284	48.2860	166.5000
51	RATCH	60.0740	12.2137	11.1303	11.7100	1.2900	4.2700	0.1439	10.9129	49.0000
52	SGP	225.8855	2.5358	18.1513	30.6500	1.8800	1.7400	0.0360	1.7042	15.8000

## ตารางที่ 2 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
53	SPCG	540.4799	26.0409	18.3300	264.4600	6.7100	0.7625	0.6740	51.0892	19.0000
54	TOP	119.8681	2.6178	11.4443	11.2300	1.2600	5.0900	0.0411	3.4880	56.2500
55	TTW	122.7302	50.1056	23.5823	15.5300	3.7500	0.6500	0.7009	63.4934	10.0000
56	ESSO	227.7825	-0.1541	-1.6738	7.5600	0.8500	-0.1100	0.0254	0.2312	6.0000
57	LANNA	69.3470	6.8133	16.3919	8.4200	1.5300	1.0900	0.3348	29.3019	11.6000
58	MDX	37.5661	36.5484	6.2612	5.9800	1.5900	0.5272	0.4773	-35.5818	7.1000
59	IVL	207.0468	0.6619	2.4633	40.1900	1.6500	0.2800	0.0757	1.9943	20.0000
60	PTTGC	76.3063	5.9400	13.3919	10.0200	1.5500	7.3800	0.0944	6.9051	79.0000
61	PTL	100.9530	3.9377	4.4381	15.7900	0.8700	0.5111	0.1469	2.1316	9.2500
62	GSTEEL	108.6104	-24.0370	-13.0435	1.0600	0.3700	-0.0400	-0.0708	-40.8643	0.1000
63	SAT	103.6398	10.7663	19.8267	19.5900	1.2100	2.2735	0.1749	9.4524	14.4000
64	AMATA	117.8605	26.5558	18.9226	13.2100	1.7500	1.4200	0.4867	31.5841	13.8000
65	ANAN	112.3259	8.8470	13.8049	13.2500	1.3000	0.2400	0.3741	14.1237	1.9000
66	AP	145.6535	10.0723	14.3732	9.4000	1.2300	0.7040	0.3377	13.8789	8.8000
67	BJCHI	10.1243	30.8548	27.4673	9.0000	0.9000	4.5300	0.4029	32.1428	34.7500
68	BLAND	25.6479	67.9528	6.2642	41.7100	0.6800	0.1300	0.4214	14.3555	1.5400
69	CK	327.7416	23.5209	45.7939	831.5500	1.5800	4.6400	0.1084	6.2513	15.5000
70	CPN	110.5679	31.9287	17.3508	30.8600	5.3400	1.4200	0.4732	-5.3592	41.0000
71	ITD	426.1125	2.2593	8.0116	47.9000	1.7100	0.2000	0.1060	5.9393	3.8800
72	LH	116.3104	26.2710	18.9064	17.0500	2.8000	0.6500	0.3623	26.0493	8.9500
73	LPN	80.9738	16.2314	24.1919	25.2800	2.5200	1.5800	0.3269	21.0529	15.5000
74	PS	125.3848	14.9321	23.2658	8.3600	1.3500	3.5000	0.3475	19.1029	22.7000
75	QH	141.0781	16.7894	19.1426	11.4200	1.4600	0.3600	0.3242	15.1958	2.6400

ตารางที่ 2 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
76	PF	254.6928	0.3762	0.4791	22.8400	0.6000	0.0145	0.3311	5.3259	0.9100
77	SCC	135.4993	8.6617	20.1118	26.5800	3.0700	30.4400	0.1639	7.1670	400.0000
78	SF	86.6592	41.8210	8.4500	5.0600	1.2500	0.3900	0.5672	42.3959	5.6500
79	SIRI	251.7770	6.7458	11.3025	12.2500	1.0700	0.2100	0.3262	8.8178	1.7900
80	SPALI	108.5520	23.3875	20.0588	20.5000	2.0100	1.6800	0.4062	28.8145	14.6000
81	STEC	221.5987	7.8072	22.3816	29.0100	2.8900	1.1364	0.0954	7.1178	13.2000
82	STPI	83.8501	33.6662	32.2887	33.4000	4.3700	1.2930	0.3583	33.1952	15.7000
83	TICON	204.4673	24.1536	16.2785	42.8900	1.8600	1.5600	0.4513	35.8845	15.8000
84	TPIPL	42.7955	2.1382	1.0500	2.8400	0.3710	0.3000	0.1932	4.3555	10.8000
85	TTCL	160.5482	4.0928	11.5177	34.6200	8.7400	1.2300	0.0941	5.1237	34.0000
86	U	126.3462	38.6956	6.5689	35.6600	2.3900	0.0021	0.8083	54.2527	0.0600
87	UNIQ	325.3709	8.7360	22.5269	22.0200	2.0800	0.7530	0.1904	11.5154	6.4000
88	UV	124.1323	0.1103	0.0721	124.4700	1.8700	0.0920	0.2071	3.3669	6.9000
89	WHA	165.9944	20.6544	35.2319	64.1900	8.8000	1.5900	0.2745	23.0057	28.0000
90	ADVANC	144.1042	25.3742	78.9452	20.6500	16.0600	12.2000	0.4317	32.7527	199.5000
91	DELTA	45.5625	13.1444	21.3842	9.5600	2.8000	4.3400	0.2630	16.0116	53.5000
92	DTAC	137.9598	11.1680	32.2947	18.8500	6.7600	4.4638	0.3173	16.8142	97.0000
93	HANA	21.4719	13.2292	14.0845	12.3100	1.2700	2.9000	0.1133	6.3141	25.2500
94	INTUCH	56.7630	60.6395	46.3796	11.4900	10.8200	4.5500	0.7056	63.3327	67.7500
95	JAS	74.2959	27.6602	24.6738	20.3600	4.5000	0.4200	0.5977	36.7273	6.7000
96	KCE	174.5274	12.7127	28.7441	11.9400	3.0900	2.5300	0.2637	12.6597	23.5000
97	SAMART	186.5403	9.1398	24.5949	13.5600	2.4900	1.4700	0.2412	12.5427	14.8000
98	SVI	52.7978	20.2722	38.2013	6.8900	2.8300	0.7200	0.0967	5.3322	4.1400
99	THCOM	75.6835	14.2812	7.2369	32.1100	3.0300	1.0800	0.4054	17.4587	40.5000
100	TRUE	4250.0881	-9.5007	-193.1673	26.6000	21.7900	-0.6200	0.1959	-3.9433	7.5000

ตารางที่ 3 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ ปี พ.ศ. 2557

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
1	AAV	83.2321	1.3065	0.9400	14.0000	1.0900	0.0378	0.2265	-1.0926	4.3000
2	AOT	58.1418	32.6249	12.9600	32.9700	4.1500	8.5500	0.2265	39.6959	282.0000
3	BA	91.0150	1.8337	2.1700	29.0000	1.7000	0.2100	0.2265	2.3590	19.5000
4	BDMS	90.5577	14.1168	16.9100	38.5000	6.0700	0.4800	0.2265	12.1446	17.2000
5	BEAUTY	18.3394	22.1531	28.8100	40.4700	10.2600	0.1000	0.2265	25.8173	33.7500
6	BEC	89.0760	27.4434	50.5400	21.2400	13.2800	1.4900	0.2265	35.8986	51.0000
7	BH	70.0245	17.4977	26.6600	38.5800	10.0700	3.7500	0.2265	21.2940	141.0000
8	BTS	28.8350	166.0665	23.7200	53.1800	2.0700	1.0780	0.2265	25.1328	9.6500
9	CENTEL	183.6845	7.2216	11.1800	41.7700	4.0300	0.8800	0.2265	9.2858	31.0000
10	CPALL	831.0615	2.8844	34.0900	39.4400	13.5300	1.1400	0.2265	2.1167	42.5000
11	ERW	206.6494	-2.5781	-2.3333	9.5900	2.5600	-0.0500	0.2265	-4.2455	4.6400
12	GLOBAL	47.5416	4.5095	5.7600	47.8500	2.3900	0.2519	0.2265	3.3180	10.9000
13	HMPRO	182.2179	6.7405	23.3200	31.6700	6.8500	0.2500	0.2265	5.2160	8.2500
14	LOXLEY	114.6999	2.6718	6.3100	31.3600	1.6000	0.1600	0.2265	-0.9429	4.2600
15	MAJOR	118.1449	12.4215	17.4700	24.9700	4.0200	1.2200	0.2265	12.5744	27.7500
16	MC	7.2879	20.9707	19.1500	14.3100	2.8700	0.8900	0.2265	21.2427	13.0000
17	MONO	63.4133	-0.8139	1.2800	83.7300	3.6400	-0.0040	0.2265	-4.7630	3.5200
18	PSL	82.6014	-1.8001	-0.5388	1421.9300	0.9400	-0.0800	0.2265	7.1104	13.6000
19	ROBINS	77.1677	8.9933	16.4807	26.3900	4.2800	1.7400	0.2265	-2.0274	45.0000
20	RS	162.8176	8.5370	21.0886	40.0000	10.0100	0.3465	0.2265	12.2136	16.8000
21	THAI	644.0616	-8.2671	-37.7097	7.0000	0.6700	-7.1500	0.2265	-13.9015	14.6000
22	TTA	60.2641	0.6447	3.7300	21.6600	0.9300	0.0600	0.2265	4.2266	16.9000

ตารางที่ 3 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
23	VGI	40.3212	36.3834	60.8200	39.2500	19.9600	0.1700	0.2265	43.6168	11.8000
24	BCH	114.0906	12.6503	14.3690	38.5500	4.9300	0.2093	0.2265	17.1603	7.9000
25	BJC	141.0411	4.9074	11.3569	38.4500	4.4700	1.0600	0.2265	5.5674	41.2500
26	MAKRO	241.4914	3.4706	41.0400	36.9400	15.3900	1.0300	0.2265	3.9986	36.2500
27	CBG	17.1663	13.5821	26.2000	42.2300	5.0000	1.2181	0.2265	16.5833	33.5000
28	CPF	154.1766	3.3399	9.2900	18.3300	1.7700	1.4300	0.2265	3.3918	27.2500
29	GFPT	57.3049	10.0858	22.2400	11.9100	2.7000	1.4193	0.2265	7.4557	17.8000
30	ICHI	45.4129	17.4583	17.4136	24.3800	4.3300	0.8900	0.2265	17.6285	20.0000
31	M	16.9089	14.0934	16.2100	27.4100	4.4300	2.2500	0.2265	14.3505	58.5000
32	MINT	147.3954	12.0921	14.9932	29.9700	4.9200	1.0000	0.2265	14.0237	32.5000
33	SAPPE	33.6751	13.1549	38.1500	28.3000	6.8200	1.3600	0.2265	15.3633	33.0000
34	TUF	142.0969	4.7507	12.2400	20.7300	2.6600	1.0990	0.2265	5.7574	90.5000
35	KBS	88.2188	5.1565	8.4600	26.3900	1.3500	0.5617	0.2265	5.1879	9.5000
36	KSL	170.5737	9.3063	13.0500	12.1200	1.5400	0.4867	0.2265	13.1351	11.8000
37	MALEE	194.5374	6.4238	29.8000	14.7900	3.6000	2.2163	0.2265	7.5002	27.5000
38	STA	83.5216	1.3720	5.0323	11.2900	0.8100	0.8108	0.2265	-0.6250	12.8000
39	TVO	37.9786	7.6322	24.2300	10.0700	2.5600	2.0770	0.2265	7.6618	21.3000
40	BANPU	189.3559	4.9981	3.7900	19.7200	0.9300	1.0440	0.2265	30.7160	24.9000
41	BCP	126.5960	0.3437	2.0900	11.2400	1.2200	0.5100	0.2265	0.0345	31.7500
42	CKP	88.9678	12.6039	3.9900	70.6200	1.6500	0.0900	0.2265	29.1231	17.8000
43	DEMCO	86.5274	7.4415	11.1700	27.2000	2.7400	0.5200	0.2265	3.1638	12.8000
44	EARTH	238.6984	7.0128	21.6500	13.6900	2.7600	0.3500	0.2265	10.4513	4.8000
45	EGCO	116.5049	46.2022	10.7600	11.4900	1.2200	14.3200	0.2265	22.0535	167.5000
46	GLOW	128.8770	14.8454	21.2800	14.4900	3.0000	6.2500	0.2265	20.4054	89.2500

## ตารางที่ 3 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
47	GUNKUL	115.4557	18.1862	16.1122	41.5700	7.6500	0.5000	0.2265	9.0750	28.5000
48	IRPC	139.7481	-1.8514	-7.3100	47.0700	0.8500	-0.2600	0.2265	-4.1852	3.0600
49	PTT	113.3653	2.6037	8.0800	9.4600	1.2800	20.3400	0.2265	5.2976	324.0000
50	PTTEP	105.4946	8.8777	6.4142	8.3400	1.0300	0.2600	0.2265	21.6881	112.0000
51	RATCH	57.2483	11.1701	10.0330	13.0600	1.3900	4.3300	0.2265	8.8220	58.7500
52	SGP	237.4725	-0.8700	-6.4204	9.5600	0.9900	-0.5600	0.2265	-0.6308	9.5000
53	SPCG	260.1291	43.3756	39.3000	19.9600	4.8200	1.8862	0.2265	64.4069	27.0000
54	TOP	120.3982	-0.9841	-4.6400	35.1300	0.9600	-2.0300	0.2265	-1.7231	42.0000
55	TTW	116.2268	55.5141	26.6400	17.9900	4.3600	0.7400	0.2265	62.4348	11.6000
56	ESSO	436.6817	-4.6689	-59.2800	9.0000	0.8500	-2.9800	0.2265	-5.3631	4.5800
57	LANNA	53.3894	4.9944	10.5200	12.2100	1.4500	0.8100	0.2265	7.1442	11.6000
58	MDX	27.1334	72.5809	19.0300	11.9600	2.6000	0.8222	0.2265	-31.1056	9.7500
59	IVL	160.7354	0.8038	2.6277	49.3900	1.6500	0.3200	0.2265	1.9133	20.2000
60	PTTGC	62.6868	2.5404	6.1683	8.4400	0.9400	3.4100	0.2265	3.0333	51.2500
61	PTL	126.6859	-4.5680	-5.6598	3.2500	0.9400	-0.5996	0.2265	-2.7945	9.7000
62	GSTEEL	131.0740	-9.0464	-24.8000	1.0200	0.6700	-0.2700	0.2265	-5.7584	0.1400
63	SAT	88.0944	8.0385	12.4550	8.1200	1.3800	1.5292	0.2265	8.8101	16.2000
64	AMATA	81.2253	34.7941	24.4300	26.4600	1.9500	2.0800	0.2265	38.0296	15.7000
65	ANAN	147.1867	12.5982	17.5200	6.6100	1.7400	0.3900	0.2265	18.0469	3.2800
66	AP	124.3976	11.2983	16.5030	6.3700	1.2200	0.8310	0.2265	15.5230	5.9500
67	BJCHI	15.1835	22.0002	21.6973	11.9500	2.5400	0.6300	0.2265	21.1997	34.0000
68	BLAND	15.4512	48.2867	4.3827	35.7800	0.6700	0.1020	0.2265	-2.4681	1.5800
69	CK	315.3539	7.1708	12.1057	18.6300	2.2500	1.3600	0.2265	4.7689	25.2500



## ตารางที่ 3 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
70	CPN	113.2686	33.2082	17.7933	28.2200	5.2100	1.6300	0.2265	31.6778	45.5000
71	ITD	376.8779	0.9125	4.0800	35.6200	2.7800	0.1100	0.2265	4.3278	6.4000
72	LH	96.2454	33.6514	21.5222	14.8400	2.5400	0.8000	0.2265	21.4397	9.0500
73	LPN	90.0746	15.7110	19.4223	17.7200	3.3600	1.3700	0.2265	12.6520	22.0000
74	PS	104.6580	15.5533	22.3981	9.7100	1.4200	2.9900	0.2265	19.2361	22.3000
75	QH	153.9795	15.6893	17.3860	9.8600	1.8200	0.3100	0.2265	14.1137	3.6600
76	PF	250.0621	3.2362	4.5400	21.5400	0.7500	0.0690	0.2265	6.9711	1.1600
77	SCC	122.5441	7.5808	17.6574	16.4100	3.2000	28.0100	0.2265	6.8018	448.0000
78	SF	74.3559	55.5192	10.2466	15.4000	1.4200	0.3900	0.2265	41.1784	6.2500
79	SIRI	194.7557	12.0774	16.2000	7.2000	1.2200	0.3300	0.2265	12.6094	1.7000
80	SPALI	111.5469	24.6737	25.5161	8.9800	2.6200	2.6100	0.2265	31.3440	24.1000
81	STEC	192.4673	7.0665	19.0800	19.5700	4.4600	1.0000	0.2265	7.5459	23.3000
82	STPI	74.3138	22.3857	37.6500	11.5500	3.8900	1.6170	0.2265	23.3505	19.2000
83	TICON	172.1973	13.5524	7.5600	18.5400	1.9300	0.7600	0.2265	21.5503	18.1000
84	TPIPL	72.9366	4.5869	2.3598	23.5300	0.5900	0.0683	0.2265	2.2520	1.7100
85	TTCL	253.1094	2.3180	9.0000	23.1400	2.5200	0.8400	0.2265	2.1250	23.6000
86	U	24.9953	-228.8159	-8.5700	48.4400	4.2700	-0.0029	0.2265	-120.0218	0.0500
87	UNIQ	170.0496	6.2830	5.6200	21.3000	2.7800	0.5980	0.2265	10.5624	11.5000
88	UV	298.6017	6.1938	5.4388	37.5300	2.2400	0.2200	0.2265	5.0431	8.2500
89	WHA	256.0665	20.0212	22.6700	22.4200	8.4700	0.0995	0.2265	27.3214	31.5000
90	ADVANC	55.3266	24.1100	77.9100	20.8900	19.8400	12.1200	0.2265	31.4208	251.0000
91	DELTA	40.7698	13.4851	22.5300	14.8200	3.3200	4.7600	0.2265	11.5537	70.5000
92	DTAC	226.4762	11.8506	32.8970	21.3700	6.6300	4.5311	0.2265	15.7313	96.5000
93	HANA	20.0817	16.0431	19.4800	8.8000	1.6500	4.2300	0.2265	8.6517	38.0000
94	INTUCH	62.4568	57.2348	60.8800	17.3000	12.0300	4.6200	0.2265	59.7144	78.7500

ตารางที่ 3 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
95	JAS	77.7851	26.4297	28.1000	16.3600	4.5300	0.4600	0.2265	33.8787	7.3500
96	KCE	137.3181	18.8160	40.3700	10.1600	3.3600	3.8900	0.2265	15.6424	34.2500
97	SAMART	216.3521	10.2082	24.4000	25.8100	7.1800	1.4800	0.2265	6.6314	39.2500
98	SVI	76.2353	-3.6703	-7.7100	4.6400	1.8500	-0.1300	0.2265	-19.6168	4.0000
99	THCOM	84.4860	12.7304	9.8700	26.0400	2.3300	1.4600	0.2265	12.1185	34.7500
100	TRUE	230.9980	1.1382	3.8300	27.0000	3.9900	0.0700	0.2265	-2.4276	11.1000

ตารางที่ 4 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ ปี พ.ศ. 2558

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
1	AAV	88.1075	6.6365	5.4400	20.6400	1.2800	0.2224	0.1421	5.4567	5.2500
2	AOT	46.6966	42.6438	18.2200	26.3900	4.5500	13.1100	0.6054	52.6187	346.0000
3	BA	83.3457	8.0001	6.3900	24.8100	1.7800	0.8600	0.2113	6.1075	23.1000
4	BDMS	82.1717	13.6594	15.7600	44.5300	7.0300	0.5100	0.3175	10.4631	22.3000
5	BEAUTY	30.0448	22.7010	36.0100	45.8500	16.9600	0.1300	0.6693	27.2873	5.7500
6	BEC	82.6750	19.1366	35.9400	18.4100	8.2000	0.6100	0.4203	28.6777	30.5000
7	BH	62.5704	19.4079	29.0900	45.9100	12.8300	4.7200	0.4113	23.5317	211.0000
8	BTS	28.4528	54.4281	5.4200	20.9100	2.2100	0.2482	0.5034	26.7281	9.1000
9	CENTEL	146.1187	9.3133	16.6100	32.1000	5.0800	1.2400	0.4156	12.1127	44.0000
10	CPALL	689.6272	3.5265	40.1600	28.6200	10.4800	1.5200	0.2177	2.9078	39.2500
11	ERW	201.4207	4.4284	4.7330	72.9700	2.3400	0.0800	0.5223	5.0677	4.2800

ตารางที่ 4 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
12	GLOBAL	5.4419	5.2218	6.0700	38.1400	2.2400	0.2527	0.1672	4.1136	9.4500
13	HMPRO	178.0102	6.4805	21.4600	26.4200	5.6700	0.2700	0.2776	5.0144	6.8000
14	LOXLEY	116.6253	1.9428	3.4200	23.0800	0.8700	0.0900	0.1673	-3.1299	2.3200
15	MAJOR	114.2800	13.7717	18.1400	25.3800	4.8600	1.3100	0.3529	11.8305	35.2500
16	MC	7.2112	19.1147	18.8300	14.1700	2.5900	0.9200	0.5613	18.8519	12.0000
17	MONO	70.0313	-25.7045	-18.0700	151.6000	2.4300	-0.1580	0.1269	-23.2069	2.0400
18	PSL	96.8791	-57.0914	-14.7142	18.8300	0.4800	-1.8200	0.2742	-44.3092	5.5500
19	ROBINS	80.3297	9.3230	16.2481	23.6000	3.8000	1.9400	0.2447	-4.2397	43.5000
20	RS	180.4564	3.5431	7.6490	144.5500	6.2100	0.1208	0.2741	3.9889	10.2000
21	THAI	818.6476	-7.1401	-39.6254	6.0000	1.0000	-5.9900	0.1781	-9.8959	9.2000
22	TTA	68.0221	-69.0660	-49.1800	46.1100	0.4200	-6.6100	0.0842	-61.0041	7.7500
23	VGI	79.6807	28.2708	44.2900	31.1700	11.7800	0.1200	0.5529	32.0616	3.7000
24	BCH	115.3364	11.6678	13.6706	46.9600	5.4100	0.2115	0.3082	15.9907	9.0500
25	BIC	115.4206	8.0505	16.6410	20.9300	3.3600	1.7534	0.2290	6.1599	35.0000
26	MAKRO	237.2278	3.4651	39.8500	31.3500	13.3000	1.1200	0.1113	4.0913	35.5000
27	CBG	16.2333	16.1941	20.3100	27.7700	5.7100	1.2555	0.3689	17.3484	34.5000
28	CPF	184.5088	3.8861	9.4600	13.7300	1.1700	1.5000	0.1378	2.7489	18.3000
29	GFPT	58.5929	7.3673	13.3100	11.1500	1.1400	0.9530	0.1217	5.0579	9.9000
30	ICHI	46.7333	12.8201	13.4728	16.6100	2.6700	0.6300	0.3352	15.3735	12.3000
31	M	15.8808	12.8192	14.4600	26.2600	4.2300	2.0400	0.6585	12.9469	58.0000
32	MINT	166.5638	16.8136	19.8644	30.4600	5.4100	1.5992	0.5798	17.8935	36.2500
33	SAPPE	29.2849	11.0568	18.8500	17.9800	3.1800	1.0000	0.4069	12.2583	17.6000
34	TUF	129.2562	4.7276	11.8600	15.6500	1.7700	1.1110	0.1558	5.4202	17.2000
35	KBS	153.5753	-0.7599	-1.2400	49.4200	0.9400	-0.0836	0.0861	-1.1724	6.5000

ตารางที่ 4 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
36	KSL	159.3937	5.0330	6.2200	20.1600	1.2300	0.2034	0.2136	8.2392	4.1000
37	MALEE	144.0220	6.1039	29.2500	13.2600	3.4900	2.3729	0.3278	6.7587	28.5000
38	STA	105.6755	1.8139	5.2112	10.9800	0.6100	0.8735	0.0574	-0.3136	10.1000
39	TVO	31.9527	7.4479	25.9200	8.5400	2.4700	2.3529	0.1191	7.2454	22.4000
40	BANPU	217.3059	-0.7864	-2.3400	4980.1200	0.6500	-0.5942	0.3244	16.4254	16.0000
41	BCP	127.7224	2.7110	12.0700	25.6200	1.2700	3.0100	0.0758	4.1542	33.0000
42	CKP	71.5272	11.6340	2.7600	31.2800	0.8300	0.0600	0.3166	26.5563	1.9800
43	DEMCO	116.1646	-9.8806	-15.7800	42.6500	1.4200	-0.7000	0.0793	-16.9723	7.0500
44	EARTH	174.7574	6.0957	12.8300	15.9700	2.6200	0.3400	0.1192	10.7005	4.9800
45	EGCO	131.2705	27.6877	5.7400	24.3400	1.0500	8.0400	0.3758	19.6144	151.5000
46	GLOW	109.3855	15.0637	178.0000	13.2500	2.3200	5.7100	0.2313	20.0349	74.0000
47	GUNKUL	119.0310	15.1014	7.8411	46.5800	3.5000	0.5900	0.2321	8.9263	21.6000
48	IRPC	115.0476	4.3998	13.0900	27.6700	1.1700	0.4600	0.0759	6.7392	4.3000
49	PTT	99.8733	1.5156	2.8600	10.5700	1.0000	6.7300	0.1102	3.9287	244.0000
50	PTTEP	82.0785	-17.0051	-8.6415	38.6700	0.5600	0.0600	0.2581	-7.5027	57.2500
51	RATCH	53.2693	5.2730	4.9900	28.0600	1.1600	2.2000	0.1147	8.7324	47.5000
52	SGP	197.6897	1.9668	11.6866	340.8500	1.0700	1.2100	0.0523	2.6400	10.4000
53	SPCG	192.0262	49.2999	33.8100	8.5700	2.7900	2.3703	0.7281	64.6895	21.4000
54	TOP	98.0911	4.2594	13.9200	68.9300	1.5200	5.9700	0.0673	5.6351	66.0000
55	TTW	133.1113	49.6829	23.5700	15.0300	3.9400	0.6700	0.7219	62.1963	10.6000
56	ESSO	311.8007	1.0013	13.0300	6.2600	1.3100	0.4900	0.0492	1.3668	5.0000
57	LANNA	46.7794	4.5109	7.3400	16.2800	1.0800	0.5900	0.2707	7.0676	8.9500

ตารางที่ 4 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
58	MDX	20.8060	157.7420	9.5100	9.5700	1.1200	0.4755	0.3678	-55.0983	5.0500
59	IVL	167.1883	2.9350	8.3040	19.5300	1.2600	1.2000	0.1130	3.0797	21.3000
60	PTTGC	65.3079	5.1509	8.8707	20.5400	0.9700	4.5500	0.0924	6.4071	50.0000
61	PTL	111.8280	3.3000	5.1510	12.0000	0.6400	0.4851	0.1273	1.9152	6.3500
62	GSTEEL	180.5782	-19.0368	-66.7800	0.6000	0.4000	-0.4706	-0.0327	-10.9107	0.2200
63	SAT	74.1787	7.4214	11.5993	10.6000	1.2700	1.5097	0.1448	6.6111	16.2000
64	AMATA	88.5216	36.6057	11.4300	4.8600	1.2300	1.1400	0.4537	26.5741	12.3000
65	ANAN	134.5609	11.2347	15.6600	14.6200	1.7800	0.3600	0.3872	18.5533	4.1800
66	AP	104.7516	11.8821	14.8601	6.5900	0.9900	0.8340	0.3412	15.9591	5.3500
67	BJCHI	21.9075	23.5259	23.4697	7.8700	1.7200	0.8300	0.2778	21.2437	5.4500
68	BLAND	21.1116	41.1895	2.8646	5.8900	0.5900	0.0600	0.4654	-16.3103	1.4400
69	CK	346.2379	6.4859	10.8383	17.5900	2.4900	1.2900	0.0822	3.1756	29.0000
70	CPN	120.1756	32.9848	17.1313	27.0800	4.7900	1.7600	0.4802	31.4429	47.0000
71	ITD	435.7602	-0.9485	-2.6400	40.0000	2.8800	-0.6850	0.0859	2.6446	7.5000
72	LH	109.1257	33.0037	18.4809	14.1800	2.5700	0.6900	0.3407	20.4513	9.4500
73	LPN	69.4575	14.5153	20.8396	8.2300	2.0900	1.6400	0.3098	12.2791	16.0000
74	PS	91.5349	14.9694	22.4159	9.0600	1.4200	3.4400	0.3368	18.0856	23.5000
75	QH	145.9829	15.2590	14.4183	10.0500	1.2200	0.2900	0.3123	12.4323	2.3000
76	PF	216.7344	2.2188	3.6200	15.9800	0.5500	0.0620	0.3038	0.3753	0.7900
77	SCC	109.8636	12.2190	22.1049	12.9000	2.8400	37.8300	0.2232	11.0192	460.0000
78	SF	61.9366	131.2872	20.1302	13.6000	1.5200	0.7900	0.6064	43.7578	6.2500
79	SIRI	155.3492	9.4864	13.4800	5.8100	0.8300	0.2500	0.2933	11.3864	1.5200
80	SPALI	131.2329	21.2373	22.1865	6.9100	1.7000	2.5300	0.3853	28.2097	18.2000
81	STEC	138.3361	8.4267	17.3000	29.6200	4.3900	1.0000	0.0944	7.0001	25.0000

ตารางที่ 4 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
82	STPI	28.7810	19.4193	28.9300	5.8700	1.6700	1.5970	0.2942	21.5184	9.4000
83	TICON	210.4818	17.2863	6.5953	22.8300	1.2000	0.7000	0.3812	20.1838	11.9000
84	TPIPL	92.3411	1.2820	0.6501	280.0000	0.7500	0.0182	0.1933	1.4269	2.1000
85	TTCL	311.7959	2.6306	8.0200	27.1300	1.5800	0.7500	0.0747	3.4277	15.6000
86	U	13.1593	-28.7150	-1.8700	47.0000	0.8600	-0.0006	0.4096	-13.2086	0.0300
87	UNIQ	208.3178	7.0785	8.4800	39.0300	4.0100	0.6590	0.1782	11.2137	22.0000
88	UV	289.4327	6.8781	8.1973	20.7300	1.5500	0.3300	0.2899	10.2368	6.1000
89	WHA	265.1880	18.9464	16.8900	37.8400	3.0400	0.1559	0.3503	25.1209	2.8600
90	ADVANC	76.5534	25.2162	82.3200	12.0600	11.8700	13.1700	0.4538	32.4364	152.0000
91	DELTA	42.6861	14.3035	23.0900	15.5700	2.2900	5.3800	0.2729	12.7253	76.5000
92	DTAC	307.6077	6.7099	19.7100	10.5500	2.5600	2.4888	0.2875	9.7185	30.2500
93	HANA	19.0452	10.0694	10.9400	16.1100	1.4700	2.5700	0.1477	8.0602	35.7500
94	INTUCH	63.6280	60.4035	64.1000	10.8900	7.8100	5.0100	0.7218	61.0173	52.0000
95	JAS	198.6182	113.7102	113.1600	1.4900	1.4800	2.2300	0.3988	13.4359	3.2400
96	KCE	107.7733	18.0949	31.0400	18.6600	5.4400	3.9300	0.3144	17.9936	70.0000
97	SAMART	228.4128	-39.0301	13.6100	14.0700	2.5900	0.8000	0.0598	-5.1013	15.5000
98	SVI	36.4624	24.9914	43.5000	36.8200	2.1300	0.9000	0.1140	3.3905	4.9200
99	THCOM	85.4794	18.5069	12.2800	17.6300	1.8500	1.9400	0.4951	16.6999	29.0000
100	TRUE	276.0900	3.7045	6.0600	27.4900	2.2200	0.1800	0.2376	23.7410	6.7000

ตารางที่ 5 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ ปี พ.ศ. 2559

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
1	AAV	87.9116	10.4862	9.0300	13.9500	1.3400	0.3855	0.1763	9.4959	6.0500
2	AOT	43.1388	37.9703	17.0300	29.0500	4.6900	1.3500	0.5203	46.9203	398.0000
3	BA	88.4696	7.4397	5.6300	22.2300	1.5300	0.8400	0.2272	7.1787	22.7000
4	BDMS	83.5431	12.9181	15.3300	42.3000	6.5300	0.5400	0.3332	13.2283	23.1000
5	BEAUTY	32.5883	25.8326	53.1500	57.6200	30.7700	0.2200	0.6719	31.5734	11.7000
6	BEC	109.9939	10.0349	16.4100	16.9200	4.7700	0.6100	0.2829	12.1057	16.6000
7	BH	44.2591	20.1178	26.6500	37.0100	9.6700	4.9800	0.4189	24.4476	181.0000
8	BTS	39.1430	82.0426	8.6100	57.9400	2.3100	0.3494	0.5385	23.4506	8.5500
9	CENDEL	119.4494	9.9992	18.8100	30.9200	5.3700	1.3700	0.4144	11.7145	39.7500
10	CPALL	491.0220	3.8690	36.0400	34.5500	13.6900	1.8500	0.0548	2.6127	62.5000
11	ERW	193.9567	7.2497	8.0381	30.6500	2.3200	0.1469	0.5421	27.8619	4.5000
12	GLOBAL	86.8450	9.6679	9.5900	49.3600	4.1600	0.1362	0.1433	9.3674	18.1000
13	HMPRO	195.8556	7.0212	23.9000	33.9800	8.3000	0.3100	0.2783	5.4796	10.2000
14	LOXLEY	137.1446	1.2919	2.7700	20.1300	1.1200	0.0800	0.0836	(2.8421)	3.1200
15	MAJOR	119.1945	13.8016	17.9800	23.5900	4.4300	1.3300	0.3619	8.6118	32.7500
16	MC	21.2370	19.0950	20.7700	15.5800	3.1400	1.0500	0.5471	19.7069	15.1000
17	MONO	127.9183	(12.0165)	(10.4200)	150.0000	3.5500	(0.0790)	0.2133	(3.9764)	2.8400
18	PSL	136.5906	(72.3163)	(19.4961)	465.9000	0.9600	(1.7100)	0.3249	23.0286	8.2000
19	ROBINS	66.7037	10.3234	19.6700	28.1400	4.9800	2.5300	0.3256	6.5266	63.5000
20	RS	290.6745	(3.4096)	(9.6498)	143.7100	6.7800	(0.1043)	0.2226	(5.4954)	7.8000
21	THAI	742.9268	0.0263	0.1394	7.5900	1.4800	0.0100	0.1335	5.7251	22.7000
22	TTA	57.0885	(0.7093)	(1.9700)	87.1600	0.7900	(0.2300)	0.1324	(4.2630)	9.1000



## ตารางที่ 5 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
23	VGI	45.0495	39.8368	46.2000	40.3600	16.4200	0.1400	0.6239	39.8722	5.6000
24	BCH	98.0577	14.2154	17.4791	49.4800	8.0900	0.3000	0.3051	19.1139	14.8000
25	BJC	177.7381	3.4479	3.8879	57.8400	1.9600	1.2800	0.0221	(1.3796)	50.2500
26	MAKRO	235.7939	3.1446	36.1700	32.1900	11.9100	1.1300	0.0503	3.6764	35.0000
27	CBG	37.7341	14.1288	22.5600	50.9600	11.5600	1.4898	0.3575	15.9121	76.2500
28	CPF	200.5471	4.4537	11.7600	15.7400	1.8400	1.9900	0.1564	5.8497	29.5000
29	GFPT	51.3315	9.9231	16.4500	11.5100	1.8100	1.3109	0.1499	7.5427	14.7000
30	ICHI	49.9997	6.9026	6.4070	27.7600	2.2900	0.2800	0.2612	22.3237	10.2000
31	M	16.9323	13.8636	15.9200	26.0300	4.1700	2.3000	0.6730	14.8620	58.5000
32	MINT	165.8372	13.3118	16.6905	18.0900	4.3400	1.4935	0.5746	7.0886	35.7500
33	SAPPE	22.5503	14.6717	22.1100	27.3800	5.0300	1.3600	0.4382	15.4381	31.7500
34	TUF	200.1215	4.3610	11.8000	19.6100	2.3700	1.2600	0.1483	14.8195	21.0000
35	KBS	199.0018	(5.1300)	(9.4500)	6.8700	1.2900	(0.5900)	0.0403	(4.8299)	8.1500
36	KSL	130.4735	8.5166	9.6400	17.4700	1.5400	0.3230	0.2148	6.1661	5.6500
37	MALEE	230.4947	8.1043	37.5400	31.0500	11.0400	3.7900	0.3216	10.6621	115.0000
38	STA	181.0305	(1.0221)	(3.9661)	59.1200	1.3900	(0.5717)	0.0701	(0.0291)	23.0000
39	TVO	24.3088	9.9784	34.2600	12.9900	4.0300	3.4066	0.1599	11.2707	40.5000
40	BANPU	154.6826	4.3049	2.3600	13.9200	1.3300	0.4617	0.3313	18.0544	19.2000
41	BCP	131.8066	3.2683	12.7300	13.0700	1.2000	3.4700	0.0822	3.9809	33.5000
42	CKP	94.4044	5.5433	0.3100	66.8800	1.4700	0.0100	0.3461	21.8008	3.5600
43	DEMCO	132.9453	(2.1570)	(5.2900)	24.8300	2.0900	(0.2201)	0.0592	(5.1531)	8.4000
44	EARTH	206.4948	4.7429	7.9900	23.9200	1.5400	0.2480	0.1239	10.3936	4.6200
45	EGCO	138.8136	36.7682	10.4500	11.6100	1.3100	15.8050	0.3490	21.5111	199.0000
46	GLOW	92.9121	19.3879	18.3600	11.9800	2.4200	6.1203	0.2586	23.9962	79.0000

## ตารางที่ 5 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
47	GUNKUL	162.5414	19.1770	6.3120	63.9400	3.8900	0.0700	0.3474	18.1100	5.6500
48	IRPC	112.7991	5.2700	12.4100	11.5700	1.2300	0.4800	0.1088	7.6028	4.8000
49	PTT	90.5375	7.5385	12.9600	14.0300	1.4400	32.6800	0.1479	4.3164	372.0000
50	PTTEP	165.9108	8.5608	3.1520	20.7400	0.9600	2.5366	0.8460	22.3002	96.2500
51	RATCH	54.3424	12.7633	9.7234	17.9200	1.2100	4.2522	0.1252	9.4141	50.0000
52	SGP	191.4007	2.4188	11.8870	12.4300	1.2700	1.2174	0.0600	3.0302	12.2000
53	SPCG	148.1318	48.0437	29.9300	9.1000	2.5700	2.5046	0.6476	60.1411	21.4000
54	TOP	95.1044	7.8573	21.3000	7.6900	1.4600	10.4000	0.1000	9.0429	72.2500
55	TTW	123.3546	46.3375	21.6400	16.8900	3.9200	0.6204	0.7216	63.1772	10.7000
56	ESSO	183.1063	4.4033	38.5400	9.5000	2.4300	1.9200	0.0934	5.4551	12.8000
57	LANNA	46.9165	4.7201	6.4800	20.7400	1.6800	0.5200	0.2512	5.9369	13.6000
58	MDX	21.0868	27.5813	2.6300	61.4400	0.9900	0.1300	0.3986	104.9007	5.8000
59	IVL	181.4144	6.4250	17.8176	11.8200	1.8700	3.1500	0.0856	5.7337	33.5000
60	PTTGC	54.8660	7.9247	10.5516	13.6800	1.1900	5.7400	0.1225	9.3808	63.0000
61	PTL	90.5505	(0.9794)	(1.4606)	12.0800	1.4700	(0.1500)	0.1865	7.7895	15.4000
62	GSTEEL	200.0919	(4.8354)	(39.0700)	0.0600	0.8100	(0.1500)	0.0519	(1.4584)	0.3400
63	SAT	60.0353	7.3210	10.3206	9.7800	1.0900	1.4300	0.1490	8.2216	14.7000
64	AMATA	86.7655	30.2774	10.3700	19.2400	1.1000	1.1200	0.5384	35.8201	11.5000
65	ANAN	135.8667	12.7915	14.5800	10.9200	1.6600	0.4200	0.3442	13.0793	4.9400
66	AP	94.5536	13.3442	13.9139	11.1600	1.3000	0.8590	0.3437	14.5602	7.5000
67	BJCHI	8.5367	2.1607	2.3739	9.1500	1.5800	0.0700	0.0555	1.7605	5.1000
68	BLAND	13.5760	80.0993	7.2839	35.4400	0.6700	0.1760	0.4340	10.6951	1.7200
69	CK	334.3689	4.4626	9.3457	35.5300	2.4800	1.1800	0.0708	3.1834	31.0000

## ตารางที่ 5 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
70	CPN	97.2035	33.7917	17.6343	28.5000	5.1100	2.0600	0.4924	33.3097	56.7500
71	ITD	445.0190	0.1136	(0.8300)	37.7800	2.0000	(0.0207)	0.0955	3.6640	4.9200
72	LH	111.6835	30.5192	19.0355	11.5400	2.5900	0.7300	0.3435	24.1393	9.8000
73	LPN	49.5324	14.9046	17.5357	8.1900	1.4700	1.4700	0.3123	19.1029	12.1000
74	PS	83.3614	13.0156	16.8706	8.5800	1.2400	2.7400	0.2506	16.2540	21.4000
75	QH	131.1041	16.1302	13.4483	7.4500	1.2400	0.2900	0.3017	10.8653	2.5800
76	PF	250.0824	2.1992	3.5800	16.4900	0.6100	0.0521	0.3278	7.0369	0.9000
77	SCC	91.6382	16.7010	25.1117	10.8100	2.6200	46.7400	0.2466	18.4602	496.0000
78	SF	54.9085	72.7222	10.3358	6.9300	1.2700	0.5400	0.6134	44.1525	6.1500
79	SIRI	159.0190	10.0126	12.2300	8.5200	0.8900	0.2400	0.3041	13.1484	1.6600
80	SPALI	118.8698	21.3623	21.1123	8.3600	1.9700	2.8500	0.3804	27.1731	25.0000
81	STEC	136.1936	7.7759	14.0600	32.1400	4.4600	0.9100	0.0893	5.8472	27.7500
82	STPI	11.8215	14.0741	13.2800	8.8300	1.7000	0.8400	0.1590	14.1807	11.1000
83	TICON	216.1129	18.5192	2.4357	17.2100	1.6000	0.2500	0.6278	27.9558	16.6000
84	TPIPL	151.9910	1.6941	1.4009	224.1700	0.8900	0.0260	0.0785	2.3475	2.4600
85	TTCL	307.0751	2.2249	7.6100	23.1300	2.1400	0.7100	0.0740	3.1638	19.5000
86	U	33.3734	(29.5054)	(1.6400)	48.0000	0.8800	(0.0005)	0.6637	(1.8915)	0.0310
87	UNIQ	251.7343	7.0358	12.7900	25.4500	3.3000	0.8170	0.1678	10.8758	19.8000
88	UV	122.0348	10.1416	9.6828	11.7700	1.3500	0.5600	0.2882	11.7897	6.2500
89	WHA	240.5096	17.7553	14.4600	18.5800	2.2100	0.2024	0.3607	27.6973	2.9600
90	ADVANC	545.4720	20.1707	67.4400	12.4900	12.1100	10.3100	0.4545	25.8838	147.0000
91	DELTA	45.2420	11.7650	17.6700	17.8600	3.3600	4.4200	0.2648	10.8703	81.5000
92	DTAC	325.0439	2.5290	7.6700	29.2700	3.3000	0.8800	0.2623	4.6506	37.7500
93	HANA	19.0060	10.2590	10.6900	13.8700	1.6000	2.6200	0.1401	8.3243	39.5000
94	INTUCH	44.9416	152.0558	62.3000	8.7400	6.4900	5.1100	0.4495	23.9194	49.7500

ตารางที่ 5 (ต่อ)

ลำดับ	หลัก ทรัพย์	DE	NPM	ROE	PE	PBV	DP	GPM	OPM	SE
95	JAS	321.8504	19.1544	22.9900	15.0100	5.2500	0.4600	0.3783	12.6912	7.9000
96	KCE	72.8016	22.1558	33.6500	23.7200	7.7000	5.2300	0.3076	22.5955	122.0000
97	SAMART	218.9267	(0.3078)	1.2100	54.8000	2.1500	0.0700	0.1927	2.8986	12.5000
98	SVI	51.2471	13.0936	25.0800	6.1900	1.6600	0.7100	0.1841	13.7629	5.1000
99	THCOM	73.5609	20.6356	8.9100	8.6100	1.1500	1.4700	0.3556	18.0748	19.4000
100	TRUE	240.8240	(2.2507)	(2.7400)	63.2300	1.7900	0.0962	0.2335	(0.3942)	7.1500

**ประวัติผู้เขียน**

ชื่อ-นามสกุล

ศรีสุดา นามรักษา

ประวัติการศึกษา

ปีการศึกษา 2560 บัณฑิตมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

ปีการศึกษา 2559 บัณฑิตบัณฑิต

มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน

พนักงานบัญชี

โรงเรียนนานาชาติอเมริกันเฮิร์ส

