

การศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น  
ในสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ



สุภาภรณ์ เปะประโคน

ภาคนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต  
สาขาวิชาการบัญชี วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี  
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

พ.ศ.2564

**A STUDY OF THE INFLUENCE OF PROFITABILITY ON THE  
MARKET PRICE PER SHARE IN THE COVID-19 SITUATION OF  
COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF  
THAILAND: CASE STUDY OF SERVICE BUSINESS GROUP**

**SUPAPORN PEHPRACON**

**A Thematic Submitted in Partial Fulfillment of Requirement  
for the Degree of Master of Accountancy Program**

**College of Innovative Business and Accountancy, Dhurakij Pundit University**

**20221**



## ใบรับรองสารนิพนธ์

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

ปริญญา บัณฑิตมหาบัณฑิต

หัวข้อสารนิพนธ์ การศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น  
ในสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย :

กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ

เสนอโดย นางสาวสุภาภรณ์ เปะประโคน

สาขาวิชา บัณฑิตมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ผศ.ดร.รัชดาภรณ์ เสมาชันต์

ได้พิจารณาเห็นชอบโดยคณะกรรมการสอบสารนิพนธ์แล้ว

.....ประธานกรรมการ

(ผศ.ดร.พัทธนันท์ เพชรเชิดชู)

.....กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

(ผศ.ดร.รัชดาภรณ์ เสมาชันต์)

.....กรรมการ

(ผศ.ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชีรับรองแล้ว

.....คณบดีวิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี

(ผศ.ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วันที่ 30 เดือน ก.ค. พ.ศ. 2564

หัวข้อสารนิพนธ์	การศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ
ชื่อผู้เขียน	สุภาภรณ์ เปะประโคน
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รัชดาภรณ์ เสมามันต์
สาขาวิชา	การบัญชี
ปีการศึกษา	2563

### บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเปรียบเทียบอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับราคาตลาดต่อหุ้น ในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษาในครั้งนี้ คือ กลุ่มธุรกิจบริการ ทั้งหมด 6 หมวดธุรกิจ ที่ โดยเก็บข้อมูลในงบการเงินสำหรับปี เริ่มตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562-2563 วิธีการศึกษาใช้การวิเคราะห์ลักษณะข้อมูลเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปร การวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ โดยกำหนดนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ผลการศึกษาพบว่า ในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี พ.ศ.2562 อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่งผลให้มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ส่วนอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) และในช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี พ.ศ.2563 อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีอิทธิพลกับ ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) แสดงว่ากำไรทางบัญชีในช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสนใจกับข้อมูลน้อยลง ทำให้อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรทั้ง 4 อัตราส่วนไม่มีอิทธิพลต่อราคาตลาดต่อหุ้น

Thematic Paper Topic A STUDY OF THE INFLUENCE OF PROFITABILITY ON THE MARKET PRICE PER SHARE IN THE COVID-19 SITUATION OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND: CASE STUDY OF SERVICE BUSINESS GROUP

Author Supaporn Paepracone  
Advisor Asst. Prof. Dr. Ratchadaporn Semakun  
Program Masters of Accountancy  
Academic Year 2020

### Abstract

The purpose of this study was to compare the influences between profitability, gross profit margin (GPM), net profit margin (NPM), return on assets (ROA), and return on equity (ROE) to market prices per share in the pre Covid-19 (2562) and after the Covid-19 incident (2563). Data used were from the companies listed on the Stock Exchange of Thailand especially in the service business group. The sample group used in this study were all 6 business categories with the service business group. The data was collected from annual financial statements from 2019-2020. The study method used was preliminary analysis of data characteristics of the study samples. This includes descriptive analysis of variables, influence analysis between independent variables and analysis of multiple regression equations. The statistical significance level was set at 0.05.

The results showed that In the pre-Covid-19 event of 2019, the Return on Equity Ratio (ROE) had a statistical significant level at 0.05, resulting in a significant influence on the market price per share (MP). Gross profit margin (GPM), net profit margin (NPM) and return on assets (ROA) have no influence on the market price per share (MP). And during the post-Covid-19 situation in 2020, gross profit margin (GPM), net profit margin (NPM), return on assets (ROA) and return on equity (ROE) had no influence on the marketing price per share (MP) which represents accounting profit in the post-Covid-19 period. Most investors are less interested in the data. Therefore, the profitability ratio of all 4 ratio has no influence on the market price per share.

## กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของกลุ่มธุรกิจบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะไม่สำเร็จล่วงไปด้วยดี หากปราศจากความอนุเคราะห์ในการให้คำปรึกษาข้อคิดเห็น คำแนะนำ ความช่วยเหลือในด้านวิชาการ และการสละเวลาในการแก้ไขและการตรวจทาน รวมถึงกำลังใจจากบุคคลต่างๆ ที่ทำให้ผู้ศึกษาสามารถจัดทำสารนิพนธ์ฉบับนี้ได้สำเร็จ

ขอขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รัชดาภรณ์ เสมอจันทร์ ผู้เป็นอาจารย์ที่ปรึกษาในการจัดทำสารนิพนธ์ครั้งนี้ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม ที่ได้กรุณามาเป็นกรรมการเข้าร่วมฟังการนำเสนอสารนิพนธ์ รวมถึงยังได้ให้คำแนะนำที่ช่วยให้สารนิพนธ์ฉบับนี้มีความสมบูรณ์มากขึ้น

นอกจากนี้ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณ บิดา มารดา ครอบครัว และเพื่อน ที่ได้ให้การสนับสนุนความคิดเห็นและความรู้เชิงวิชาการ รวมถึงกำลังใจ ในการจัดทำสารนิพนธ์ฉบับนี้จนสำเร็จล่วงไปด้วยดี และหากสารนิพนธ์ฉบับนี้มีข้อผิดพลาดประการใด ผู้ศึกษาขออภัยไว้ ณ ที่นี้

สุภาภรณ์ เปะประโคน

สารบัญ

หน้า

บทคัดย่อภาษาไทย .....	๗
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ .....	๘
กิตติกรรมประกาศ.....	๑
สารบัญตาราง .....	๗
สารบัญภาพ .....	๘
<b>บทที่</b>	
1. บทนำ .....	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา .....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา .....	2
1.3 ขอบเขตการศึกษา .....	2
1.4 สมมติฐานของการศึกษา.....	3
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ .....	3
1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ .....	3
2. แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง .....	6
2.1 แนวคิดการทำกำไรสูงสุด.....	6
2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน .....	10
2.3 แนวคิด โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย .....	22
2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง .....	31
2.5 กรอบแนวคิดในการศึกษา.....	33
3. ระเบียบวิจัย .....	35
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	35
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล .....	35
3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	36
3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล .....	36

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล .....	39
4.1 ลักษณะข้อมูลเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา .....	40
4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปร (Descriptive Statistics) <b>Error! Bookmark not defined.</b>	5
4.3 การวิเคราะห์หาคอสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Correlation Coefficient) .....	52
4.4 ผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis).....	56
5. บทสรุปและข้อเสนอแนะ.....	64
5.1 สรุปผลการศึกษา.....	64
5.2 อภิปรายผลการศึกษา.....	65
5.3 ข้อจำกัด.....	68
5.4 ข้อเสนอแนะ .....	69
บรรณานุกรม .....	70
ภาคผนวก.....	74
ประวัติผู้เขียน .....	80



สารบัญตาราง

หน้า

ตารางที่

2.1	โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย .....	23
4.1	กลุ่มบริษัทที่ทำการศึกษา .....	39
4.2	จำนวนบริษัทที่ทำการศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ .....	39
4.3	ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ .....	40
4.4	ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์ .....	41
4.5	ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ .....	42
4.6	ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ .....	43
4.7	ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ .....	44
4.8	ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์ .....	45
4.9	ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ .....	46
4.10	ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์ .....	47
4.11	ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ .....	48
4.12	ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ .....	49
4.13	ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ .....	50
4.14	ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์ .....	51
4.15	การวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างตัวแปรอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี 2562 .....	53
4.16	สรุปทิศทางอิทธิพลของตัวแปรกับราคาตลาดต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 .....	53
4.17	การวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างตัวแปรอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ในช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี 2562 .....	54

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่

4.18 สรุปทิศทางอิทธิพลของตัวแปรกับราคาตลาดต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ในช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ .....55

4.19 ผลการวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกับราคาตลาดต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ .....56

4.20 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน การวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ .....58

4.21 ผลการวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกับราคาตลาดต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ .....59

4.22 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ .....61

4.23 เปรียบเทียบอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกับราคาตลาดต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ด้วยการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) .....61

ญ

สารบัญภาพ

หน้า

ภาพที่

2.1 กรอบแนวคิดในการศึกษา.....33



# บทที่ 1

## บทนำ



### 1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

การลงทุนถือเป็นการเพิ่มมูลค่าของเงินในอีกทางหนึ่งเนื่องจากทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลประโยชน์จากเงินต้น เป็นผลกำไรหรือผลตอบแทนจากการลงทุน นอกจากนี้ยังเป็นการรักษาอำนาจซื้อของเงินจากภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งการลงทุนในปัจจุบันมีหลากหลายรูปแบบ จำแนกได้ตามความเสี่ยงของการลงทุนประเภทนั้นๆ ในกรณีที่ผู้ลงทุนสามารถรับความเสี่ยงได้มาก มีเวลา มีเงินลงทุนมากเพียงพอ และพร้อมหาความรู้ด้านการเงินการลงทุนอยู่เสมอ การลงทุนในหุ้นจึงเป็นทางเลือกที่เหมาะสมในการลงทุนที่มีฐานะเป็นเจ้าของกิจการนั้นๆ ซึ่งมีส่วนได้เสียหรือสิทธิในทรัพย์สินและรายได้ของกิจการ ได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผล เมื่อกิจการมีกำไรและหากกิจการดำเนินงานที่ดีก็จะส่งผลให้ราคาหุ้นเติบโต (สุชาติ ปอเจริญ, 2564) ซึ่งการลงทุนซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือเป็นวิธีการที่นักลงทุนให้ความสนใจ และสิ่งสำคัญที่นักลงทุนคาดหวังจากการลงทุน คือราคาหุ้น และผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งราคาหุ้น ณ ปัจจุบันจะถูกกำหนดมาจาก 2 ปัจจัยหลักๆ คือ ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ ทั้งในรูปของเงินปันผลและส่วนต่างราคา และความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนจะต้องเผชิญจากการลงทุนในหุ้น ซึ่งทั้ง 2 ปัจจัยเป็นตัวกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น และมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นจะส่งผลต่อราคาตลาดของหุ้น ปัจจัยเหล่านี้ล้วนเป็น “พื้นฐาน” ที่สำคัญที่สามารถนำมาจัดกลุ่มเป็น 3 ปัจจัยใหญ่ๆ คือ ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม และผลการดำเนินงานของบริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

การระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ (Covid-19) ที่เชื่อว่ามีต้นกำเนิดจากเมืองอู่ฮั่นของประเทศจีน เมื่อปลายปี ค.ศ.2019 แล้วลุกลามกลายเป็นโรคระบาดเกิดขึ้นทั่วโลกในปัจจุบัน ส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจและสังคมในภาคส่วนต่างๆของนาๆประเทศ ทำให้หลายประเทศต้องใช้มาตรการปิดประเทศ (Lock down) และการประกาศสถานการณ์ภาวะฉุกเฉิน (State emergency) ทำให้ธุรกรรมทางเศรษฐกิจและธุรกิจจำนวนมากต้องปิดตัวลง (ศักดิ์ดา ศิริภัทร โสภณ, 2563) และปฏิเสธไม่ได้เลยว่า Covid-19 คือหนึ่งในปัจจัยที่สำคัญที่เข้ามาเร่งและสร้างความเปลี่ยนแปลงต่อโลกอย่างมหาศาล ด้วยความสามารถในการแพร่ระบาดง่าย ในช่วงที่

ติดเชื้อมิมีอาการ ส่งผลให้ผู้คนจำนวนมากเป็นผู้แพร่เชื้อโดยไม่รู้ตัว ซึ่งสิ่งนี้เอง ได้ส่งผลให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกต้องเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวที่รุนแรงมาก ที่ประเทศไทยซึ่งแม้จะเป็น 1 ในประเทศที่ควบคุมการแพร่ระบาดของระลอกแรกได้ดีเป็นอันดับต้นๆของโลก ก็ได้รับผลกระทบอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ เพราะเมื่อเจาะลึกดูสัดส่วนของเศรษฐกิจของไทยจะพบว่า ประเทศไทยมีสัดส่วนของรายได้มาจากการส่งออกทั้งสินค้าและบริการมากกว่า 60% ส่งผลให้ Set index ซึ่งเป็นตัวแทนของตลาดหุ้นไทย ปรับตัวลงจากช่วงต้นปีสู่จุดต่ำสุด ถึง 35% นำโดยกลุ่มปิโตรเคมี ธนาคาร โรงพยาบาล และกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ซึ่งธุรกิจเหล่านี้เป็นกลุ่มธุรกิจบริการ โดยการปรับตัวลงนั้น 50% ของภาคธุรกิจที่จดทะเบียนซื้อขายอยู่ใน Set index ปรับตัวลงมาซื้อขายกันที่ระดับต่ำกว่า 1 เท่าของมูลค่าทางบัญชี ซึ่งหมายถึงการที่นักลงทุนนั้น ให้มูลค่าของหุ้นกลุ่มนั้นๆ ต่ำกว่ามูลค่าทรัพย์สินที่ถือครองทั้งหมด ส่งผลให้ภาพรวมของ Set Index ซื้อขายกันในระดับที่ 1.12 เท่าของมูลค่าทางบัญชี ซึ่งเป็นระดับที่ต่ำที่สุด จากนั้นตลาดหุ้นไทยก็กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง จนเกิด Covid-19 ระลอกที่ 2 แต่ Set index ปรับตัวลงเพียง 5.53% และชะลอความรุนแรงลงจากการระบาดอีกระลอกซึ่งทำให้ Set index ลดลง 3.35% (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

ทั้งนี้ผู้ศึกษามีความสนใจที่จะศึกษาเกี่ยวกับอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของกลุ่มธุรกิจบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะ ในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ.2562 และหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 เพื่อที่จะสามารถวางแผนการลงทุนในอนาคตและคาดการณ์สภาพคล่อง ประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้อย่างเหมาะสม

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อเปรียบเทียบอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น(GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) กับราคาตลาดต่อหุ้น ในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

## 1.3 ขอบเขตการศึกษา

1. การศึกษาจะนำข้อมูลรายงานทางการเงินสำหรับงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ของกลุ่มธุรกิจบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับประจำปี พ.ศ. 2562-2563

2. การศึกษาจะใช้ตัวแปรอิสระ คือ ความสามารถในการทำกำไร ทั้งหมด 4 ตัวดังนี้

2.1 อัตรากำไรขั้นต้น(GPM)

2.2 อัตรากำไรสุทธิ (NPM)

2.3 อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA)

2.4 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)

3. การศึกษามีตัวแปรตาม คือ ราคาตลาดต่อหุ้น (MP)

#### 1.4 สมมติฐานของการศึกษา

การศึกษามีอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ มีสมมติฐานในการวิจัยดังนี้

H<sub>1</sub>: อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

H<sub>2</sub>: อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

H<sub>3</sub>: อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

H<sub>4</sub>: อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

#### 1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ผลจากการศึกษาทำให้การเข้าใจอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ในช่วงก่อนเกิดสถานการณ์ Covid-19 และหลังเกิดสถานการณ์ Covid-19

2. ผลจากการศึกษาจะทำให้ผู้มีส่วนได้เสีย เช่น ผู้ถือหุ้น พนักงานในองค์กร รวมถึงนักลงทุน ตลอดจนผู้ใช้บริการเงิน สามารถทราบถึงสภาพแวดล้อมภายนอกกิจการที่ส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการ

3. ผลจากการศึกษาจะทำให้ให้นักลงทุนมีข้อมูลที่จะช่วยตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจบริการได้อย่างมีประสิทธิภาพ

#### 1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ

1. ราคาตลาดต่อหุ้น (Market Price) เป็นราคาที่ตกลงซื้อขายหุ้นกัน หากความต้องการเสนอซื้อหุ้นมีมากกว่าการเสนอขายหุ้น เช่น มีการคาดการณ์ว่าแนวโน้มการดำเนินงานของบริษัทจะดี และสามารถก่อให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ ราคาตลาดต่อหุ้นก็จะสูง แต่ถ้าความต้องการเสนอขายมีมากกว่าความต้องการซื้อหุ้น จะส่งผลให้ราคาตลาดของหุ้นนั้นตกต่ำลง

2. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand, SET) เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2517 เพื่อทำหน้าที่เป็นแหล่ง



ระดมทุนระยะยาวที่มีประสิทธิภาพ เพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศและเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการต่างๆที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนควบคุมดูแลในการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ เป็นระเบียบ คล่องตัวและยุติธรรม

### 3. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

1. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) รายได้จากการขาย หักด้วยต้นทุนขายกำไรส่วนนี้เรียกว่า กำไรขั้นต้น ซึ่งอัตราส่วนกำไรขั้นต้น เป็นการวิเคราะห์กำไรขั้นต้นเปรียบเทียบกับยอดขายสุทธิ ซึ่งจะแสดงให้เห็นถึงโครงสร้างต้นทุนของกิจการ

2. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) กำไรที่หักค่าใช้จ่ายต่างๆออกแล้ว และเหลือเป็นกำไรสำหรับกิจการ การวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิ ควรจะต้องวิเคราะห์จากส่วนที่ยังมีการดำเนินงานเป็นปกติ เพราะอัตรากำไรสุทธิ จะถูกนำไปวิเคราะห์คาดการณ์สถานการณ์ในอนาคตของกิจการ หากวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิ จากส่วนงานที่เลิกดำเนินงานไปแล้ว จะส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิที่ได้ไม่สะท้อนความเป็นจริง

3. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) สามารถบอกถึงศักยภาพว่าบริษัทมีความสามารถในการเปลี่ยนเงินลงทุนที่ผู้ถือหุ้นลงทุนไปได้ดีแค่ไหน

(4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) เป็นอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม บอกถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่

4. กลุ่มธุรกิจบริการ (Services) ธุรกิจในสาขาบริการต่างๆ ยกเว้นบริการทางการเงินและ บริการด้านข้อมูลสารสนเทศหรือเทคโนโลยี หรือเป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจอื่นแล้ว

1. พาณิชยกรรม (Commerce) ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งแบบค้าปลีกและค้าส่งให้แก่ผู้บริโภค ทั้งที่มีหน้าร้านเป็นสถานที่จัดจำหน่าย และการขายที่ไม่มีหน้าร้าน รวมถึงสินค้าที่จำหน่ายต้องเป็นสินค้าขั้นสุดท้ายสำหรับผู้บริโภค จะเป็นสินค้าจากหลากหลายหมวดก็ได้

2. การแพทย์ (Health Care Services) ผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรม ความงาม การฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกายอื่นๆ

3. สื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) สื่อด้านต่างๆ คือสื่อบันเทิง รวมไปถึงผู้กระจายภาพและเสียง และสื่อสิ่งพิมพ์ต่างๆ

4. บริการเฉพาะกิจ (Professional Services) ผู้ให้บริการเฉพาะด้านต่างๆ ที่ไม่ระบุไว้ในหมวดธุรกิจ เช่น การศึกษา ที่ปรึกษาทางธุรกิจ ผู้ให้บริการบำบัดของเสีย เป็นต้น

5. การท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourisms & Leisure) ผู้ประกอบการโรงแรมและที่พักชั่วคราว และผู้ให้บริการด้านการท่องเที่ยว รวมไปถึงผู้ประกอบการกิจการสถานที่เพื่อการพักผ่อน สันทนาการ ทัศนศึกษา เป็นต้น

6. ขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics) ประกอบด้วยการขนส่งในทุกๆ ช่องทาง เช่น ขนส่งทางอากาศ ขนส่งทางน้ำ ขนส่งทางรถไฟและทางบกอื่นๆ รวมไปถึงการรับฝากสินค้า ให้เช่าคลังสินค้า เป็นต้น





## บทที่ 2

### แนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ผู้ศึกษาได้จัดทำการศึกษาอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของกลุ่มธุรกิจบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงได้ศึกษาและรวบรวมทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องรวมถึงรายละเอียดที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้

- 2.1 แนวคิดการทำกำไรสูงสุด
- 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
- 2.3 แนวคิดโครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.5 กรอบแนวคิดในการศึกษา

#### 2.1 แนวคิดการทำกำไรสูงสุด

เป้าหมายในการประกอบธุรกิจ คือการแสวงหากำไรสูงสุด (Maximized Profit) ในการพิจารณากำไรนั้นสามารถแยกพิจารณาได้ 2 ลักษณะ คือ กำไรรวมที่ได้รับและกำไรต่อหุ้น แต่ในปัจจุบันธุรกิจมีการแข่งขันมากขึ้น นอกจากนี้ธุรกิจมีบทบาทในการรับผิดชอบต่อบุคคลหลายกลุ่มในสังคม จึงทำให้เป้าหมายในการประกอบธุรกิจเปลี่ยนแนวความคิดจากเดิมเพื่อแสวงหากำไรสูงสุดเป็นแนวความคิดใหม่ คือ เพื่อให้มีความมั่งคั่งสูงสุด (Maximized Wealth) หรือการพยายามทำให้มูลค่าของธุรกิจสูงสุด (Maximized Value of the Firm) สิ่งที่จะสะท้อนถึงผลประโยชน์สูงสุดที่ผู้ถือหุ้นได้รับ ธุรกิจที่เป็นบริษัท สามารถพิจารณาได้จากราคาตลาดของหุ้นสามัญสูงสุด อย่างไรก็ตามการที่ผู้บริหารการเงินไม่ใช่กำไรสูงสุดมาเป็นเป้าหมายในการบริหารทางการเงิน เพราะมีข้อบ่งชี้อยู่หลายประการ คือ (ดวงรัตน์ เรืองอุไร, 2555)

1. ไม่ได้คำนึงถึงค่าของเงินตามกาลเวลา (Time Value of Money) คือไม่ได้ให้ความสำคัญของมูลค่าเงินที่เปลี่ยนไปตามเวลา

2. ไม่ได้คำนึงถึงความเสี่ยง เนื่องจากธุรกิจต้องการกำไรสูงสุด ดังนั้น ผู้บริหารจะยอมรับโครงการลงทุนที่ให้กำไรสูงสุดโดยไม่ได้สนใจในเรื่องความเสี่ยงที่เกิดขึ้น โครงการที่มีผลกำไรสูง โดยทั่วไปมักจะมีความเสี่ยงสูง ถ้าผู้บริหารมุ่งจะพิจารณาแต่กำไรต่อหุ้นย่อมทำให้เกิดการตัดสินใจที่ผิดพลาดได้ เพราะไม่ได้คำนึงถึงความเสี่ยงของธุรกิจหรือธุรกิจที่มีกำไรต่อหุ้นเท่ากัน ก็ไม่ได้หมายความว่าความเสี่ยงของธุรกิจจะเท่ากัน

3. วิธีการบันทึกทางบัญชีตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป มีหลายวิธี เช่น การตีราคาสินค้าคงเหลือและการคิดค่าเสื่อมราคา เป็นต้น นอกจากนี้ ถ้ามีการเปรียบเทียบบริษัทสองบริษัทที่นำมาวิเคราะห์ ซึ่งมีวิธีการบันทึกบัญชีที่แตกต่างกัน ก็จะไม่สามารถวัดได้ว่าบริษัทไหนดีกว่ากันถ้าบริษัททั้งสองมียอดขายที่ ต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายสินทรัพย์ถาวรสุทธิเท่ากัน แต่ใช้วิธีคิดค่าเสื่อมราคาแตกต่างกัน

4. นโยบายการจัดหาเงินทุน กรณีธุรกิจจัดหาเงินทุนจากการกู้ยืม ดอกเบี้ยจ่ายถือเป็นรายจ่ายก่อนคำนวณภาษี มีผลทำให้กำไรสุทธิของธุรกิจลดลง

5. ไม่ได้คำนึงถึงผลกระทบของนโยบายเงินปันผล ถ้าธุรกิจต้องการกำไรสูงสุดธุรกิจจะไม่ยอมจ่ายเงินปันผล แต่จะนำกำไรที่ได้รับไปลงทุนต่อเพื่อให้ได้รับผลประโยชน์เพิ่มขึ้น ผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับผลตอบแทนเป็นตัวเงินในปัจจุบันจึงมีผลกระทบ ทำให้ราคาตลาดของหุ้นสามัญของธุรกิจลดลง ดังนั้นเป้าหมายกำไรสูงสุดจึงมีข้อบกพร่อง

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้นเป้าหมายทางธุรกิจจึงมีแนวคิดใหม่ โดยการดำเนินธุรกิจจะมุ่งเน้นให้มูลค่าของธุรกิจสูงสุด (Maximized Value of the Firm) เพื่อให้ผู้ถือหุ้นมีความมั่งคั่งสูงสุด (Maximized Wealth) การทำให้เกิดความมั่งคั่งสูงสุดพิจารณาได้จากราคาของตลาดหุ้นสามัญที่สูงที่สุด แต่ราคาของตลาดหุ้นสามัญมักจะเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญประกอบด้วย

1. ปัจจัยภายนอก เป็นสิ่งที่กระทบต่อธุรกิจ และเป็นสิ่งที่ธุรกิจไม่สามารถควบคุมได้ เช่นภาวะเศรษฐกิจของประเทศ การเมือง ราคาน้ำมัน อัตราภาษี เป็นต้น

2. ปัจจัยภายใน เป็นสิ่งที่ธุรกิจสามารถควบคุมได้ ได้แก่ ฐานะทางการเงินของธุรกิจ ความเสี่ยงและความมั่นคงของธุรกิจ เป็นต้น

มูลค่าของธุรกิจที่เป็นบริษัท สามารถวัดได้จากผลรวมของราคาตลาดหุ้นสามัญที่ธุรกิจนำออกมาจำหน่าย ผู้บริหารทางการเงินต้องพยายามทำให้มูลค่าของธุรกิจมีค่าสูงสุด ปัจจัยที่กำหนดมูลค่าของธุรกิจ ได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร และความเสี่ยง

ปัจจัยที่กระทบต่อมูลค่าของธุรกิจ ได้แก่

1. ประเภทของธุรกิจ ธุรกิจแต่ละประเภทจะมีความสามารถในการทำกำไร และความเสี่ยงแตกต่างกัน ธุรกิจมีความสามารถในการทำกำไรสูงสุดจะมีความเสี่ยงสูง ส่วนธุรกิจที่มีความสามารถในการทำกำไรต่ำจะมีความเสี่ยงต่ำตาม

2. ขนาดของธุรกิจ ธุรกิจที่มีเงินทุนมากความเสี่ยงจะสูงและมีโอกาสที่จะทำกำไรสูง แต่ธุรกิจที่ใช้เงินทุนน้อยจะมีความเสี่ยงต่ำ และมีโอกาสที่จะทำกำไรน้อย

3. ชนิดของเครื่องจักร ธุรกิจที่ลงทุนใช้เครื่องจักรที่มีคุณภาพสูง มักจะใช้เงินลงทุนสูง ประสิทธิภาพในการผลิตจะสูงด้วย ทำให้ความสามารถในการทำกำไรสูง และความเสี่ยงก็จะสูงด้วย

4. การใช้ประโยชน์จากหนี้ ธุรกิจที่กู้ยืมเงินมาลงทุนมาก ต้นทุนของเงินทุนต่ำทำให้ผลกำไรเพิ่มขึ้น ความเสี่ยงจะสูง ตรงกันข้ามถ้ากู้ยืมเงินมาลงทุนน้อย กำไรก็จะน้อย และความเสี่ยงต่ำ สภาพคล่องธุรกิจที่ต้องการสภาพคล่องสูงเงินทุนหมุนเวียนจะมาก และลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนน้อย กำไรก็จะน้อย ถ้าธุรกิจต้องการกำไรมากก็จะลงทุนในสินทรัพย์หมุนเวียนน้อย และจะลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมากทำให้สภาพคล่องต่ำ ความเสี่ยงสูง กำไรสูง

### 2.1.1 ความหมายและที่มาของกำไรเชิงทฤษฎี

กำไร (Profit) นับเป็นตัวแปรที่สำคัญยิ่งในระบบเศรษฐกิจเสรีนิยม ในอันที่จะเข้ามาจัดสรรทรัพยากรให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ นักธุรกิจโดยทั่ว ๆ ไปได้ให้คำจำกัดความคำว่ากำไรว่า หมายถึง ส่วนต่างระหว่างรายรับทั้งหมด กับ ต้นทุนทางบัญชีทั้งหมด และเรียกกำไรดังกล่าวว่า กำไรทางบัญชี (Accounting profit) กำไรทางธุรกิจ (Business profit) ในขณะที่นักเศรษฐศาสตร์ได้ให้ความหมายของกำไรที่แตกต่างออกไปว่า หมายถึง ส่วนต่างระหว่างรายรับทั้งหมด กับต้นทุนทางเศรษฐศาสตร์ทั้งหมดจากการดำเนินธุรกิจนั้น ๆ และเรียกกำไรดังกล่าวว่า กำไรทางเศรษฐศาสตร์ (Economic profit) ความแตกต่างของ กำไรทางบัญชี และกำไรทางเศรษฐศาสตร์จึงอยู่ที่การคิดคำนวณต้นทุนทั้งหมด ต้นทุนทางบัญชี (Accounting cost) ที่คิดเฉพาะต้นทุนที่แลเห็นได้ชัดว่าจ่ายออกไปจริง ๆ (Explicit cost) เท่านั้น ในขณะที่นักเศรษฐศาสตร์จะนำต้นทุนทางเศรษฐศาสตร์ (Economic cost) อันหมายถึง ต้นทุนทุกชนิดทุกประเภทที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจไม่ว่าจะมีการจ่ายออกไปจริงหรือไม่ก็ตามมาคิดคำนวณหักออกจากรายรับทั้งหมด ต้นทุนจากการดำเนินธุรกิจที่ไม่ได้มีการจ่ายออกไปจริงจะเกิดขึ้นเมื่อเจ้าของธุรกิจได้นำทรัพยากรในส่วนที่เป็นของตนเข้ามาใช้ในการผลิตร่วมอยู่ด้วย เช่น การนำเงินทุนของตนเองมาลงทุน หรือ การเข้ามาจัดการธุรกิจด้วยตนเองซึ่งในทางประพฤติกฎีคัมภีร์จะมีได้มีการคิดค่าใช้จ่ายให้กับปัจจัยการผลิตดังกล่าวถือเสมือนว่ากิจการไม่มีต้นทุนในการจัดหาเงินทุนหรือค่าจ้างที่จะต้องจ่ายให้กับ

ผู้ประกอบการและเมื่อไม่ได้มีการจ่ายเป็นค่าตอบแทนให้กับปัจจัยการผลิตจึงไม่ปรากฏมีรายการค่าใช้จ่ายเหล่านี้ในบัญชีต้นทุนของหน่วยธุรกิจต้นทุนทางบัญชีจึงมีเฉพาะรายการค่าใช้จ่ายที่จ่ายออกไปจริง ๆ เท่านั้น แต่ในแง่ทางเศรษฐศาสตร์ปัจจัยใดที่มีส่วนร่วมในการผลิตจะต้องได้รับค่าตอบแทนและต้องถือเป็นต้นทุนของการผลิตนั้น ๆ ด้วยทั้งสิ้น ทั้งนี้ด้วยเหตุผลพื้นฐานที่ว่าทรัพยากรทุกชนิดเป็นสังขาคเคลื่อน เมื่อได้มีการนำทรัพยากรนั้น ๆ มาใช้ในทางหนึ่งย่อมหมายถึงการหมดโอกาสที่จะนำทรัพยากรดังกล่าวไปใช้ในทางอื่น ๆ การคำนวณหาต้นทุนของการใช้ปัจจัยการผลิตในส่วนของเจ้าของที่ไม่ได้จ่ายออกไปจริง (Implicit cost) จึงสามารถคิดได้จากต้นทุนค่าเสียโอกาส (Opportunity cost) เป็นต้นว่าต้นทุนของการใช้เงินทุนส่วนของเจ้าของก็จะเท่ากับอัตราผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นกับการใช้เงินลงทุนนั้นในไปลงทุนในทางอื่น หรือต้นทุนค่าจ้างสำหรับผู้ประกอบการที่เป็นเจ้าของกิจการเอง ก็จะเท่ากับรายได้ที่เขาจะได้รับถ้าไปประกอบธุรกิจอื่น ๆ แทนที่จะมาดำเนินการผลิตในกิจการด้วยตนเอง เช่นนี้ เป็นต้น ดังนั้น

ในขณะที่กำไรทางบัญชี เท่ากับ รายรับทั้งหมดหักด้วยต้นทุนทางบัญชี (ต้นทุนแจ้งชัด) กำไรทางเศรษฐศาสตร์ จะเท่ากับ รายรับทั้งหมด หักด้วยต้นทุนทางเศรษฐศาสตร์ (ต้นทุนแจ้งชัดบวกด้วยต้นทุนไม่แจ้งชัด) กำไรทางบัญชี จึงมีแนวโน้มที่จะสูงกว่ากำไรทางเศรษฐศาสตร์ตราบเท่าที่ยังมีส่วนของต้นทุนไม่แจ้งชัดปรากฏอยู่ (มนตรี สิงหะวาระ, 2547)

### 2.1.2 ความหมายและที่มาของกำไรในทางปฏิบัติ

กำไรในความหมายทั่ว ๆ ไปจะหมายถึง ส่วนเกินของรายรับที่หน่วยธุรกิจทำได้ที่เกิดขึ้นกว่าต้นทุนที่หน่วยธุรกิจใช้ไปในการดำเนินธุรกิจแต่การคิดต้นทุนอาจแตกต่างกันไปได้ อย่างไรก็ตามจากการยอมรับถึงลักษณะของรายได้และรายจ่ายของธุรกิจว่ามีได้สิ้นสุดในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งแต่จะเป็นกระแสของรายได้และรายจ่ายที่เกิดต่อเนื่องในช่วงเวลาหนึ่งติดต่อกันไปกับการยอมรับถึงสภาพความไม่แน่นอน ในโลกแห่งความเป็นจริงกำไรสูงสุดของหน่วยธุรกิจที่ระบุไว้ในเป้าหมายธุรกิจจึงมีความหมายที่กว้างกว่ากำไรที่ได้กล่าวไว้ในหัวข้อที่ผ่านมา โดยกำไรสูงสุดจะหมายถึงค่าสูงสุดของมูลค่าสุทธิของหน่วยธุรกิจตลอดช่วงเวลาของการดำเนินธุรกิจภายใต้สภาพของความเสถียรและความไม่แน่นอน

คำว่ามูลค่าสุทธิ (Net worth) หรือที่อาจเรียกว่าส่วนของเจ้าของ (Owner's equity) คือ ส่วนของสินทรัพย์ อันได้แก่ เงินสด หลักทรัพย์ ที่ดิน สิ่งก่อสร้าง เครื่องจักร เครื่องมือ และอื่น ๆ ที่เกินกว่า ส่วนของหนี้สินทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ทั้งนี้ในงบแสดงฐานะการเงินของหน่วยธุรกิจหนึ่ง ๆ นั้นเราสามารถที่จะแยกรายการออกได้เป็นสามกลุ่มใหญ่ ๆ ได้แก่ สินทรัพย์ หนี้สิน และ ส่วนของเจ้าของ ดังนั้น เป้าหมายของการพยายามทำให้มูลค่าสุทธิของหน่วยธุรกิจสูงสุดจึงหมายถึงการพยายามทำให้ส่วนต่างระหว่างสินทรัพย์ และหนี้สิน ซึ่งก็คือ ส่วนของเจ้าของมีค่าสูงสุดนั่นเอง

และเมื่อคำนึงถึงทั้งเรื่องช่วงเวลาที่เกิดรายได้รายจ่าย และเรื่องของความแน่นอนและไม่แน่นอนของสภาพแวดล้อม เป้าหมายของการทำให้มูลค่าสุทธิของหน่วยธุรกิจมีค่าสูงสุด จึงสามารถแยกออกเป็นเป้าหมายที่แน่ชัดภายใต้สถานการณ์ต่าง ๆ ได้

## 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลในงบการเงินเพื่อหาอิทธิพลระหว่างรายการหนึ่งกับรายการหนึ่ง อัตราส่วนทางการเงินแบ่งออกเป็น 4 ประเภทคืออัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงสภาพเสี่ยง อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการหากำไร และอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจำเป็นต้องทำการเปรียบเทียบ กับข้อมูลในอดีต หรือเปรียบเทียบกับอัตราส่วนมาตรฐานหรืออัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เพื่อให้ทราบถึงสถานะการเงิน จุดแข็งจุดอ่อนของบริษัท และแนวโน้มในอนาคตของบริษัททำให้ผู้บริหารสามารถกำหนดแผนการบริหารการเงินให้เกิดประสิทธิภาพได้

### 2.2.1 ข้อจำกัดในการวิเคราะห์อัตราส่วน

1. การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินควรใช้ในการเปรียบเทียบกิจการที่ดำเนินงานเพียงประเภทเดียว บริษัทที่มีขนาดใหญ่มากและมีโครงสร้างธุรกิจหลายประเภทที่ไม่เกี่ยวข้องสัมพันธ์กันอยู่ในกิจการเดียวกัน บางครั้งก็เป็นเรื่องยากที่จะทราบว่าบริษัทนั้นอยู่ในอุตสาหกรรมใด การนำเอาตัวเลขโดยรวมของทั้งบริษัทมาคำนวณอัตราส่วนอาจจะไม่มีความหมาย เพราะเกิดจากองค์ประกอบของธุรกิจหลายด้านประกอบกัน ดังนั้นการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจึงมักจะเป็นประโยชน์ในการวิเคราะห์บริษัทที่มีขนาดเล็ก และขอบเขตธุรกิจจำกัดอยู่เฉพาะด้านมากกว่าบริษัทขนาดใหญ่และบริษัทข้ามชาติ

2. การเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของกิจการกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม การที่อัตราส่วนออกมาดีกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอาจจะไม่ได้หมายความว่า กิจการนั้นดีกว่ากิจการอื่น ๆ ค่าเฉลี่ยของกิจการอุตสาหกรรม อาจไม่ได้สะท้อนผลการดำเนินงานที่ดีเสมอไป อัตราส่วนค่าเฉลี่ยมาตรฐานของอุตสาหกรรมเป็นเพียงค่าเฉลี่ยเท่านั้น การที่อัตราส่วนของกิจการดีกว่าอัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ก็ไม่ได้หมายถึงกิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารงานดีเช่นกัน โดยปกติแล้วค่าเฉลี่ยมาตรฐานของอุตสาหกรรมจะเป็นแนวทางประเมินสถานะทางการเงินโดยเฉลี่ยของบริษัทที่อยู่ในอุตสาหกรรมนั้น ๆ แต่ไม่ได้หมายความว่า อัตราส่วนค่าเฉลี่ยมาตรฐานของอุตสาหกรรมจะเป็นอัตราส่วนที่บริษัทต้องยึดถือเป็นเกณฑ์ในการประเมินสถานะทางการเงินเสมอไป



3. ปัจจัยเกี่ยวกับฤดูกาล เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่มีผลกระทบต่อการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน อาจมีผลทำให้อัตราส่วนเบี่ยงเบนไป เช่น สินค้าชนิดเครื่องกันหนาว จะขายได้มากในช่วงฤดูหนาว อัตราการหมุนเวียนของสินค้าในช่วงฤดูหนาวจะสูงกว่าในช่วงฤดูอื่น ๆ ผู้วิเคราะห์อาจจะต้องอาศัยการหาค่าเฉลี่ยตามวงจรของฤดูกาลเพื่อให้สามารถวิเคราะห์ส่วนของรายได้ได้อย่างครบถ้วน

4. การตกแต่งบัญชี (Window Dressing) โดยฝ่ายบริหาร เพื่อให้งบการเงินดูดีกว่าที่ควรจะเป็นจะทำให้ผลการวิเคราะห์ต่างไปจากความเป็นจริงและไม่ได้ข้อมูลตามที่ต้องการ เช่น กรณีของ Enron และ WorldCom

5. การใช้มาตรฐานและวิธีปฏิบัติทางบัญชีที่แตกต่างกัน อาจจะบิดเบือนหากนำเอามาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนโดยตรง เช่น การบันทึกสินค้าคงคลัง หรือวิธีการตัดค่าเสื่อมราคา หรือการใช้วิธีเช่าซื้อในจำนวนสูงจะทำให้มูลค่าของสินทรัพย์ของกิจการต่ำกว่าความเป็นจริง เทียบกับกิจการที่ใช้สินทรัพย์แบบเดียวกันแต่ไม่ได้เช่าซื้อและใช้การจัดซื้อโดยตรง

6. เป็นไปได้ยากที่จะมีกิจการใดมีอัตราส่วนทางการเงินดีทั้งหมด หรือ ไม่ดีทั้งหมด ส่วนใหญ่มักจะมีอัตราส่วนทางการเงินที่ดีบ้าง ไม่ดีบ้าง ผสมกันไป จึงยากที่จะบอกได้ว่าโดยภาพรวมแล้วกิจการดีหรือไม่ดี ยกเว้นจะกำหนดน้ำหนักความสำคัญของสัดส่วนทางการเงินใดมากกว่าอัตราส่วนอื่น ๆ

7. ในบางสถานการณ์การที่จะระบุทสรุปว่า อัตราส่วนลักษณะใดที่ถือว่าดีและลักษณะใดที่ถือว่าไม่ดีก็ไม่อาจจะกระทำได้แบบชัดเจน เช่น สภาพคล่องที่สูงมากอาจจะมองว่าดีในด้านสภาพคล่องแต่ถ้ามากเกินไปก็แสดงถึงการมีสินทรัพย์ที่ไม่ทำรายได้สูงด้วย หรือการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรที่สูงอาจจะสะท้อนว่าการใช้สินทรัพย์เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ หรืออาจจะมองว่ากิจการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรน้อยไปก็ได้

8. อัตราเงินเพื่อมีส่วนในการบิดเบือนตัวเลขหรือมูลค่าของรายการในงบการเงิน ทำให้มูลค่าตามงบการเงินไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง (True Values) ของกิจการ โดยอัตราเงินเพื่อกระทบต่อค่าเสื่อมราคา ต้นทุนสินค้าคงคลัง กำไรของกิจการด้วย ในการพิจารณาผลการดำเนินงานของกิจการใด ๆ ในช่วงเวลาที่ยาวต่อเนื่องอาจจะต้องนำเอาอัตราเงินเพื่อมาร่วมพิจารณาด้วย

## 2.2.2 ประเภทของอัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วน แบ่งเป็น 4 ประเภทใหญ่ ๆ เพื่อให้ผู้วิเคราะห์งบการเงินวิเคราะห์ตามวัตถุประสงค์ของผู้ใช้งบการเงินแต่ละกลุ่มตามความต้องการดังต่อไปนี้

### การวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

1. การวิเคราะห์สภาพคล่อง นี้เป็นการวัดความสามารถของกิจการในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้น เจ้าหนี้ระยะสั้น เช่น เจ้าหนี้การค้า และธนาคารจะสนใจอัตราส่วนในกลุ่มนี้ ซึ่งจะให้

ความสำคัญกับกระแสเงินสดและเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ ซึ่งเป็นแหล่งที่มาของเงินสดในระยะสั้น

สภาพคล่อง (Liquidity) หมายถึง ความสามารถในการเปลี่ยนสภาพสินทรัพย์ให้เป็นเงินสดเพื่อนำไปชำระหนี้สินระยะสั้น สินทรัพย์ใดที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายและรวดเร็วถือว่าสินทรัพย์นั้นมีสภาพคล่องสูง กิจการที่มีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายเป็นจำนวนมาก กิจการนั้นจะมีสภาพคล่องสูง อัตราส่วนแสดงถึงสภาพคล่อง เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความคล่องตัวในการดำเนินงานของกิจการ หมายถึง ความสามารถในการจ่ายชำระหนี้สินเมื่อถึงกำหนดได้และจ่ายค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น อัตราส่วนนี้ยังแสดงถึงความสามารถในการกู้ยืมระยะสั้น และความเสี่ยงระยะสั้นของผู้ให้สินเชื่อ (Short-term Risk) การที่กิจการสามารถจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นได้ทันเวลา ทำให้เกิดความน่าเชื่อถือ มีเครดิตดี มีชื่อเสียง ส่งผลต่อการดำเนินงานของกิจการเป็นไปอย่างราบรื่นตามวัตถุประสงค์ อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่อง มีดังนี้

#### 1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) คำนวณ โดยนำสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สิน

หมุนเวียน เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัด ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น บอกให้ทราบว่า กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน และเมื่อกิจการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นแล้ว ยังมีสินทรัพย์หมุนเวียนเหลือสำหรับการหมุนเวียนในการดำเนินงานหรือไม่ ถ้าค่าที่คำนวณได้สูงเท่าใด แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไปด้วย เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือมากกว่าหนี้ระยะสั้น ทำให้คล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นมีค่อนข้างมาก

สินทรัพย์หมุนเวียน คือ สินทรัพย์ที่สามารถแปลงสภาพเป็นเงินสดได้ในเวลาอันรวดเร็วและมีค่าใกล้เคียงเงินสด (ไม่ถูกลดค่ามาก เมื่อถูกแปลงสภาพเป็นเงินสด) ได้แก่เงินสด หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ลูกหนี้ สินค้าคงเหลือ

หนี้สินหมุนเวียน คือ หนี้สินที่มีกำหนดชำระคืนภายในระยะเวลา 1 ปี ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชี เจ้าหนี้การค้า ตัวเงินจ่าย หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดไถ่ถอน

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

#### 1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Quick Ratio or Acid Test Ratio)

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Acid Test Ratio) เป็นอัตราส่วนที่คล้ายกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน คือ ใช้สินทรัพย์หมุนเวียนเปรียบเทียบกับหนี้สินระยะสั้น แต่ในการ

คำนวณสินทรัพย์หมุนเวียนนั้นรวมแต่สินทรัพย์ที่ถือว่าเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายรวดเร็ว (โดยไม่มีการขาดทุนมากนัก) เรียกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว (Quick Assets) กล่าวคือ ไม่รวมสินค้างเหลือและไม่รวมค่าใช้จ่ายล่วงหน้า เพราะถือว่าสินค้างเหลือหากออกจำหน่ายทันทีทั้งหมดก็อาจจะได้ราคาไม่ดีสินค้างเหลืออาจขายได้ช้าหรือขายไม่ออกในช่วงภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ หรืออาจเป็นสินค้างกรุ่นหรือล้าสมัย ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าก็ไม่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Quick Ratio or Acid Test Ratio) บอกให้ทราบว่า ณ วันที่วิเคราะห์งบการเงิน กิจกรรมมีสินทรัพย์ที่เปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดได้เร็วเป็นที่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนนี้ จะใช้ในการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ดีกว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

ดังนั้น สินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วจะประกอบด้วยเงินสดและเงินฝากธนาคาร เงินลงทุนระยะสั้น และลูกหนี้การค้า ซึ่งมีสภาพคล่องมากกว่าสินค้างเหลือและค่าใช้จ่ายล่วงหน้า ในแง่ของเจ้าหนี้ชอบที่จะให้อัตราส่วนนี้สูง ๆ เพราะถ้าหากกิจการของลูกหนี้ต้องมีอันล้มเลิกกิจการไป เจ้าหนี้ก็ยังคงมีความมั่นใจได้ว่ากิจการยังมีสินทรัพย์เพียงพอที่จะชำระหนี้ แต่ในแง่ของการบริหาร ถือว่าถ้าหากอัตราส่วนนี้สูง ไม่ใช่สัญญาณที่ดังกังแสดงถึงกิจการมีการถือเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดไว้มากเกินไป ทำให้กิจการเสียประโยชน์ในการนำไปลงทุนหาผลประโยชน์อื่น

$$\text{อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น (Quick Ratio)} = \frac{\text{สินทรัพย์สภาพคล่องสูง}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

สินทรัพย์สภาพคล่องสูง = สินทรัพย์หมุนเวียน – สินค้างเหลือ – ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า – รายได้ค้างรับ

### 1.3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของลูกหนี้ในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่งจะเก็บเงินจากลูกหนี้ได้กี่รอบ อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้คำนวณโดยใช้ยอดขายเชื่อสุทธิหารด้วยยอดคงเหลือของบัญชีลูกหนี้ถัวเฉลี่ย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) แสดงให้เห็นถึงความสามารถที่จะแปรลูกหนี้เป็นเงินสดได้รวดเร็วเป็นกี่ครั้งเมื่อเทียบกับการขายเชื่อ (ขายสุทธิ) และคำนวณออกเป็นจำนวนวันที่จะเก็บหนี้ได้ ในการคำนวณการหมุนเวียน ลูกหนี้อาจใช้ลูกหนี้การค้าถัวเฉลี่ยก็ได้ ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย คำนวณได้จากยอดลูกหนี้ต้นปีบวกยอดลูกหนี้ปลายปีหาร 2 แต่ถ้าธุรกิจโดยยอดขายของธุรกิจขึ้นอยู่กับฤดูกาลก็อาจใช้ยอดเฉลี่ยแต่ละเดือนแทน อัตราส่วนนี้บอกให้ทราบว่าในช่วงเวลาที่ทำการ



วิเคราะห์ ธุรกิจได้ขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้กี่ครั้งในรอบระยะเวลาบัญชี

อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ยิ่งสูงยิ่งดี แสดงว่า แสดงถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ได้ดี หรือลูกหนี้ของกิจการเป็นลูกหนี้ที่ดีในช่วงเวลาที่วิเคราะห์ธุรกิจมีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้เร็ว นั่นคือ ลูกหนี้ของกิจการมีความคล่องตัวสูง ถ้าอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ต่ำ แสดงว่า ช่วงเวลาที่วิเคราะห์นั้น ธุรกิจมีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ช้า

$$\begin{aligned} \text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้} &= \frac{\text{ขายเชื่อสุทธิ หรือยอดขายรวม}}{\text{ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย}} \\ \text{ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย} &= \frac{(\text{ลูกหนี้ต้นงวด} + \text{ลูกหนี้ปลายงวด})}{2} \end{aligned}$$

#### 1.4 ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period)

ในการวัดสภาพคล่องของลูกหนี้นอกจากใช้อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้แล้ว ยังนำอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มาคำนวณหาระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้คือ ถ้ารอบระยะเวลาบัญชีที่คำนวณเท่ากับ 1 ปี ให้หารด้วย 365 แต่ถ้ารอบระยะเวลาที่คำนวณ 3 เดือน ให้หารด้วย 90 เป็นต้น

อัตราส่วนนี้ยิ่งต่ำยิ่งดี แสดงให้เห็นถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ว่าสั้นหรือยาว เพื่อให้ทราบถึงคุณภาพของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ และนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ หากกิจการมีระยะเวลาเก็บลูกหนี้เร็วก็อาจลดเซยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่ต่ำได้ โดยที่การเก็บเงินเร็วจากลูกหนี้ ทำให้มีเงินสดไว้ใช้ชำระหนี้ได้เร็ว สำหรับฝ่ายบริหารนอกจากจะวิเคราะห์ระยะเวลาการเก็บหนี้แล้ว ยังสามารถวิเคราะห์อายุลูกหนี้ได้ด้วยจากบัญชีรายตัวลูกหนี้

$$\text{ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้} = \frac{365 \text{ วัน}}{\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้}}$$

#### 1.5 อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (Account Payable Turnover)

อัตราส่วนนี้จะวัดสภาพคล่องของกิจการในการจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้ ในการคำนวณหาค่าอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ จะเอายอดซื้อสินค้าเชื่อจากงบกำไรขาดทุน มาหารด้วยยอดเจ้าหนี้ในงบแสดงฐานะการเงิน โดยอาจใช้ยอดเจ้าหนี้ปลายปีหรือยอดเจ้าหนี้เฉลี่ย อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้สูง แสดงว่ากิจการขอซื้อสินค้าเป็นจำนวนมาก การจ่ายชำระหนี้ทำได้เร็ว แสดงถึงกิจการมีสภาพคล่องในการจ่ายชำระหนี้เจ้าหนี้ได้ดี มีประสิทธิภาพสูง

การวัดประสิทธิภาพในการชำระหนี้สามารถคำนวณออกมาในรูปของจำนวนวันได้เช่นกัน โดยนำจำนวนวันในรอบระยะเวลาบัญชีหารด้วย อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ กิจกรรมที่มีประสิทธิภาพในการชำระหนี้ดี จะมีระยะเวลาในการชำระหนี้สั้น คือใช้เวลาในการชำระหนี้ที่น้อย เรียกว่ามีสภาพคล่อง เจ้าหนี้จะพึงพอใจที่จะให้เครดิต แต่ถ้าอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ต่ำ หรือใช้ระยะเวลาในการชำระหนี้ที่นาน เจ้าหนี้ก็อาจไม่พิจารณาในการให้เครดิตต่อไป

$$\begin{aligned} \text{อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้} &= \frac{\text{ซื้อเชื่อสุทธิ หรือยอดซื้อรวม}}{\text{เจ้าหนี้ถัวเฉลี่ย}} \\ \text{เจ้าหนี้ถัวเฉลี่ย} &= \frac{(\text{เจ้าหนี้ต้นงวด} + \text{เจ้าหนี้ปลายงวด})}{2} \\ \text{ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้} &= \frac{365 \text{ วัน}}{\text{อัตราหมุนเวียนของเจ้าหนี้}} \end{aligned}$$

#### 1.6 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)

อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของสินค้าคงเหลือเป็นการวัดจำนวนครั้งที่ขายได้ของสินค้าในรอบระยะเวลาบัญชี อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ คำนวณโดยใช้ต้นทุนสินค้าขายหารด้วยถัวเฉลี่ยสินค้าคงเหลือ ผลลัพธ์จากการคำนวณอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือบอกให้ทราบว่าในงวดของการวิเคราะห์กิจกรรมสามารถนำสินค้าคงเหลือขายไปได้กี่ครั้ง (จำนวนสินค้าที่ขายออกไปจะต้องซื้อสินค้าจำนวนที่เท่ากันเข้ามา)

หากอัตราส่วนสูงก็แสดงว่ามีสินค้าคงเหลือน้อย ประสิทธิภาพด้านการขายอยู่ในเกณฑ์ดีสินค้านั้นอยู่ในความต้องการของตลาดและอาจแสดงให้เห็นว่าสินค้าอาจไม่เพียงพอต่อความต้องการ และหากอัตราส่วนต่ำแสดงว่าสินค้าคงเหลือมีอยู่มาก ยังต้องปรับปรุงประสิทธิภาพด้านการตลาด หรือสินค้าไม่อยู่ในความต้องการของตลาด หรือธุรกิจเก็บสินค้าไว้นานจนเกินไปและอาจชี้ให้เห็นว่ามีสินค้ามากเกินไปควรจะไปลงทุนด้านอื่น

$$\begin{aligned} \text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} &= \frac{\text{ต้นทุนสินค้าขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}} \\ \text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย} &= \frac{\text{สินค้าต้นงวด} + \text{สินค้าปลายงวด}}{2} \end{aligned}$$

### 1.7 ระยะเวลาในการจำหน่าย (ขาย) สินค้า (Day Supply in Inventory)

จากอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ สามารถนำมาคำนวณเพื่อหาระยะเวลาในการขายสินค้าแต่ละรอบโดยหารด้วย 365 วัน ระยะเวลาในการจำหน่าย (ขาย) ยิ่งขายได้เร็ว (ระยะเวลาสั้น) ยิ่งดี ดังนี้

$$\text{ระยะเวลาในการจำหน่าย (ขาย) สินค้า} = \frac{365}{\text{อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ}}$$

### 2. อัตราส่วนเพื่อการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio or Financial Ratio)

โครงสร้างทางการเงินของกิจการได้มาจาก 2 แหล่ง คือ ได้มาจากการลงทุนของเจ้าของส่วนหนึ่งและได้จากการก่อหนี้ การกู้ยืมบุคคลภายนอก หากสัดส่วนโครงสร้างทางการเงินของกิจการ มาจากการก่อหนี้มากกว่าเงินทุนจากเจ้าของ กิจการก็จะมีความเสี่ยงสูง อัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ พิจารณาจากหนี้สิน และส่วนของเจ้าของ รวมทั้งความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยประกอบด้วย

#### 2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio)

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio) อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าในจำนวนสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่นั้น มีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมบุคคลภายนอกมากน้อยเพียงใด หรืออีกนัยหนึ่ง ทำให้ทราบว่ามีส่วนของเจ้าของมาลงทุนในสินทรัพย์มากน้อยเพียงใด ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าเงินที่นำมาลงทุนในสินทรัพย์ส่วนมากมาจากการกู้ยืมซึ่งจะเป็นสิ่งบอกลถึงความเสี่ยงทางการเงินผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า กิจการมีการกู้ยืมเงินจากเจ้าหนี้มาลงทุน เป็นอัตราร้อยละเท่าไรของสินทรัพย์รวม

ฝ่ายเจ้าหนี้ พยายามในอัตราที่ปานกลางจนถึงต่ำ แสดงว่า กิจการมีสินทรัพย์รวมมากกว่าหนี้สินรวม เจ้าหนี้ของธุรกิจย่อมมีความเสี่ยงน้อย คือ ถ้าธุรกิจต้องเลิกกิจการ เจ้าหนี้มีโอกาสที่จะได้เงินคืน ที่ใกล้เคียงกับเงินต้นที่ให้กู้หรืออาจจะเท่ากันก็ได้แม้ว่าสินทรัพย์ที่ถูกนำมาขายทอดตลาดโดยปกติแล้วจะต่ำกว่าทุนก็ตาม

ฝ่ายเจ้าของกิจการ จะพอใจในอัตราส่วนที่สูง เนื่องจาก

1. เจ้าของกิจการหลีกเลี่ยงการเพิ่มทุนของกิจการ ซึ่งการเพิ่มทุนอาจทำให้ต้องเพิ่มเจ้าของกิจการ เป็นการเสียสิทธิ์ในการบริหารบริษัท อาจจะทำให้เจ้าของกิจการมีหุ้นที่ต้องลงเพิ่มเติมเทียบกับก่อนการเพิ่มทุน

2. เป็นการนำเงินของเจ้าหนี้มาและให้ผลตอบแทนที่ต่ำ ส่วนเกินจากอัตราที่ลงทุน หักด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายให้แก่เจ้าหนี้คือ กำไรของเจ้าของกิจการ

3. เป็นการลดความเสี่ยงในเงินลงทุนของเจ้าของกิจการ เนื่องจากว่าถ้ากิจการต้องยกเลิกผู้ที่เกี่ยวข้องก็คือ เจ้าหนี้

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

### 2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนที่กิจการใช้ในการดำเนินงานนั้นได้มาจากหนี้สินคิดเป็นอัตราส่วนเท่าใดเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการใช้เงินทุนจากหนี้สินสูงเมื่อเทียบกับการลงทุนของเจ้าของกิจการ ธุรกิจจะมีความเสี่ยงทางการเงินสูง โอกาสที่จะหาเงินทุนเพิ่มเติมจากเจ้าหนี้นี้น้อยลง ผลลัพธ์ที่ได้บอกให้ทราบว่า ธุรกิจมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าไร

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สิน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

### 2.3 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ (Long-Term Debt to Assets)

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินระยะยาวกับสินทรัพย์ แสดงให้เห็นว่ามีการนำหนี้สินระยะยาวมาลงทุนในสินทรัพย์เท่าใด เพราะหนี้สินระยะยาวเป็นหนี้สินที่มีกำหนดระยะเวลาในการชำระหนี้เกินกว่า 1 ปี แต่มีภาระที่ต้องจ่ายชำระ คือ ดอกเบี้ยจ่าย หากอัตราส่วนนี้สูง แสดงถึงกิจการมีความเสี่ยงสูง

### 2.4 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Times Interest Earned)

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Times Interest Earned) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างกำไรจากการดำเนินงาน หรือกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยได้มาก ในแง่ของเจ้าหนี้ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง เจ้าหนี้จะมั่นใจได้ว่าจะได้รับชำระหนี้ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่ากิจการมีผลกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้เป็นที่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย แสดงถึงความสามารถในการชำระค่าใช้จ่ายตามข้อผูกพันประจำงวด และแสดงให้เห็นว่ากิจการจะต้องทำกำไรเท่าใด จึงจะไม่เดือดร้อนในการจ่ายค่าใช้จ่ายตามข้อผูกพัน มีผลกระทบต่อนโยบายของการจ่ายเงินปันผล และนโยบายอื่น ๆ ของบริษัท

ในแง่ของเจ้าหนี้ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงเช่นกันเจ้าหนี้จึงมีความมั่นใจได้ว่าจะได้รับชำระหนี้เช่นกัน ในทางตรงข้าม ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดง

ว่ากิจการมีความเสี่ยง แม้แต่การจ่ายชำระดอกเบี้ยก็ยังมีปัญหาเมื่อเป็นเช่นนี้การชำระเงินต้นก็อาจมี  
ปัญหาเช่นกัน เจ้าหนี้ก็อาจไม่พิจารณาให้สินเชื่อต่อไป

$$\text{ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

### 3. อัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

อัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรนี้ใช้วัดความสามารถในการทำ  
กำไรของกิจการ กิจการที่มีกำไรสูงก็จะแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ และตอบ  
แทนต่อผู้เป็นเจ้าของ เจ้าหนี้ระยะยาวจะคำนึงถึงความสามารถในการชำระหนี้ทั้งเงินต้นและ  
ดอกเบี้ยและอัตราส่วนนี้ก็ใช้วัดความสามารถในการบริหารของฝ่ายบริหารด้วย

#### 3.1 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่า ธุรกิจมีประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านการขาย การ  
จัดซื้อสินค้ามาเพื่อขายเป็นอย่างไร หรือการจัดเตรียมวัตถุดิบเพื่อการผลิตมีประสิทธิภาพเพียงใด  
เป็นต้น อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่า กิจการมีกำไรขั้นต้นเป็นจำนวนเท่าใดเมื่อเทียบกับยอดขาย  
สุทธิ เป็นการชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหำกำไรขั้นต้น ซึ่งเป็นกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายในการ  
ขายและบริหาร ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงนโยบายการตั้ง  
ราคา และการบริหารการผลิตค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรสูง เพราะหมายถึงว่ากิจการมี  
ประสิทธิภาพในการหำกำไรขั้นต้นเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำ หมายถึง  
กิจการไม่มีประสิทธิภาพในการทำกำไรขั้นต้นในการคำนวณหาอัตรากำไรขั้นต้น เป็นการนำกำไร  
ขั้นต้นมาหารด้วยยอดขายสุทธิ คูณด้วย 100 ค่าที่ได้จะอ่านเป็นเปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ นอกจากนี้  
อัตราส่วนนี้ยังทำให้ทราบอัตราส่วนของต้นทุนขายกับยอดขายสุทธิได้อีกด้วย โดยพิจารณาจาก  
อิทธิพลของยอดขายสุทธิ ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น เช่น อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 40% หมายความว่า  
เมื่อยอดขายสุทธิเป็น 100 กำไรขั้นต้นคือ 40 ในขณะที่ต้นทุนขายก็จะเท่ากับ 60 สูตรที่ใช้การ  
คำนวณได้แก่

$$\begin{aligned} \text{อัตรากำไรขั้นต้น} &= \frac{(\text{ขายสุทธิ} - \text{ต้นทุนขาย}) \times 100}{\text{ขายสุทธิ}} \\ \text{หรือ} &= \frac{\text{กำไรขั้นต้น} \times 100}{\text{ขายสุทธิ}} \end{aligned}$$

#### 3.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็น  
ประสิทธิภาพในการหำกำไร โดยการเปรียบเทียบกำไรจากการดำเนินงานกับยอดขายสุทธิ ชี้ให้เห็น



ถึงประสิทธิภาพในการหาค่าไรหลังจากหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานแล้ว ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรจะสูงเพราะหมายถึงประสิทธิภาพในการหาค่าไรจากการดำเนินงานได้ดี แต่ถ้าค่าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงถึงประสิทธิภาพในการหาค่าไรต่ำ กิจกรรมอาจประสบปัญหาที่มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูง จึงควรปรับลดค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ลง เช่นค่าสาธารณูปโภคสูงก็จำเป็นต้องมีมาตรการประหยัดค่าใช้จ่าย เป็นต้น ในการคำนวณอัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน เป็นการนำเอารายการในงบกำไรขาดทุน คือกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน มาหารด้วยยอดขายสุทธิ ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ สูตรที่ใช้ในการคำนวณคือ

$$\text{อัตรากำไรจากการดำเนินงาน} = \frac{\text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน} \times 100}{\text{ขายสุทธิ}}$$

### 3.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

อัตรากำไรสุทธิ เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นผลกำไรสุทธิหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ แล้วว่ามีจำนวนเท่าใด เมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิอัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าธุรกิจบริหารงานมีประสิทธิภาพเพียงใดและธุรกิจสามารถดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายได้เพียงใด ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรจะสูง เพราะหมายถึงประสิทธิภาพในการหาค่าไรสุทธิเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำ หมายถึงกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหาค่าไรสุทธิ ในการคำนวณหาอัตรากำไรสุทธิเป็นการนำเอากำไรสุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้แล้ว มาหารด้วยกำไรสุทธิ คูณด้วย 100 ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ สูตรการคำนวณอัตรากำไรสุทธิคือ

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สุทธิ}}$$

### 3.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets หรือ ROA)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ ว่าก่อให้เกิดผลกำไรมากน้อยเพียงใด สินทรัพย์รวมถึงกล่าว หมายถึง สินทรัพย์ซึ่งกิจการใช้งานอยู่เท่านั้น ไม่รวมสินทรัพย์ที่กิจการไม่ได้ใช้งาน หรือสินทรัพย์ถาวรที่อยู่ระหว่างการสร้าง ซึ่งทั้งคู่นี้ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับผลงานประจำงวดเลย ดังนั้นถ้าสินทรัพย์ดังกล่าวมาคำนวณ ในการวิเคราะห์สมรรถภาพในการหาค่าไรก็จะได้ผลที่คลาดเคลื่อนไป อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนทั้งสิ้นหรือการใช้สินทรัพย์ว่า ได้ผลตอบแทนเพียงพอหรือไม่ อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนหนึ่งที่ฝ่ายบริหารใช้ควบคุมการดำเนินการหรือการวางแผนโดยตรง อัตราส่วนนี้เรียกอีกอย่างหนึ่งว่า อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment: ROI) เป็นการชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหาค่าไรสุทธิ เพื่อมาตอบแทนการลงทุนในส่วนของ

สินทรัพย์ทั้งสิ้น ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรสูง เพราะหมายถึงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิเพื่อมาตอบแทนส่วนของสินทรัพย์ทั้งสิ้น ได้คุ้มค่ากับการลงทุน หากค่าที่ได้ต่ำ หมายถึงกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิในการคำนวณอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เป็นการนำเอากำไรสุทธิจากงบกำไรขาดทุน หาดด้วยยอดรวมสินทรัพย์ทั้งสิ้นในงบแสดงฐานะการเงิน คูณด้วย 100 ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์ หรือร้อยละ สูตรที่ใช้ในการคำนวณคือ

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย}}$$

### 3.5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Owners' Equity หรือ ROE)

เป็นอัตราส่วนที่จะแสดงให้เห็นว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีอยู่นั้น จะทำให้เกิดผลกำไรเป็นจำนวนเท่าใด โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วย ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่าง ๆ ไม่รวมหนี้สินระยะสั้นหรือหนี้สินระยะยาวแต่ประการใด อัตราส่วนนี้เป็นการวัดผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น หรือผู้ถือหุ้น คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะ แสดงให้เห็นความสามารถของฝ่ายบริหารที่จัดใช้สินทรัพย์ให้มีประโยชน์ให้มากที่สุด และกู้เงินจากบุคคลภายนอกมาใช้ในการดำเนินงานให้ได้ผลประโยชน์มากกว่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายไป ในกรณีที่ไม่มีเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ จำเป็นต้องหักเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิจากกำไรสุทธิก่อนให้ได้กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสูงด้วย ค่าแสดงตัวเลขในอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นควรสูง เพราะแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิในการหากำไรสุทธิเพื่อมาตอบแทนส่วนของเจ้าของได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำ หมายถึง กิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการนำเอารายการในงบกำไรขาดทุน ได้แก่กำไรสุทธิมาหารด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นในงบแสดงฐานะการเงิน คูณด้วย 100 ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์ หรือร้อยละ สูตรที่ใช้ในการคำนวณคือ

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

### 3.6 อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS)

อัตรากำไรต่อหุ้น เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไร โดยพิจารณาผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับ ถ้าอัตรากำไรต่อหุ้นสูง แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการทำกำไรดี สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสามัญในราคาที่สูง กำไรสุทธิที่จะนำมาคำนวณ คือ กำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล หลังหักเงินปันผลของหุ้นบุริมสิทธิจากกำไรสุทธิประจำปีก่อน เพื่อให้ได้จำนวนกำไรของผู้ถือหุ้นสามัญ ในการคำนวณกำไรต่อหุ้น บางครั้งผู้วิเคราะห์อาจใช้กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและก่อนภาษีเงินได้เพื่อวัดความสามารถในการทำกำไรของฝ่ายบริหาร

$$\text{อัตรากำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ- เงินปันผลของหุ้นบุริมสิทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ในการลงทุนหุ้นสามัญ 1 หุ้น ผู้ถือหุ้นจะได้กำไรกี่บาท

ถ้านำกำไรต่อหุ้นของบริษัทมาเปรียบเทียบกับกำไรต่อหุ้นของบริษัทในอดีต ก็สามารที่จะบอกถึงแนวโน้มการหากำไรสุทธิของบริษัทได้ว่า มีความสามารถหากำไรดีขึ้นหรือเลวลง หรืออาจจะนำกำไรต่อหุ้นของบริษัทมาเปรียบเทียบกับธุรกิจในอดีตอุตสาหกรรมเดียวกันที่มีขนาดเท่ากัน ก็สามารถบอกได้ว่าธุรกิจใดมีความสามารถในการหากำไรดีขึ้นหรือเลวลงอย่างไร

#### 4. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน (Efficiency Ratio)

การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เป็นการวิเคราะห์เพื่อให้ทราบว่ากิจการได้มีการนำสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่ ทั้งสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน มาใช้ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนที่ใช้ในการคำนวณเป็นการหาอิทธิพลระหว่างยอดขายกับสินทรัพย์แต่ละประเภท ถ้ากิจการสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพ อัตราส่วนนี้จะสูง แสดงถึงสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ก่อนนั้นให้เกิดยอดขายมาก แต่ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้ต่ำ แสดงถึงกิจการได้มีการใช้ประโยชน์ในสินทรัพย์ที่ลงทุนไปนั้นยังไม่คุ้มค่า หรือมีการลงทุนในสินทรัพย์มากเกินไป อัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานประกอบด้วย

4.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดการลูกหนี้ว่ามีประสิทธิภาพหรือไม่ กิจการสามารถเก็บเงินจากลูกหนี้ได้หรือไม่ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงหมายถึง กิจการมีประสิทธิภาพในการจัดการลูกหนี้ หรือลูกหนี้ของกิจการเป็นลูกหนี้ที่ดี มีคุณภาพ

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้} = \frac{\text{ขายเชื่อสุทธิหรือยอดขายรวม}}{\text{ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย}}$$

4.2 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio) อัตราส่วนนี้เป็น การวัดประสิทธิภาพในการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงหมายถึง กิจการมีประสิทธิภาพในการจัดการสินค้าคงเหลือได้ดี สินค้ามีการหมุนเวียนสูง

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนสินค้าขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}}$$



#### 4.3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover Ratio)

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์ถาวร มีประสิทธิภาพเพียงใดหรือธุรกิจใช้สินทรัพย์ถาวรไป 1 บาท จะก่อให้เกิดยอดขายเท่าใด ถ้าอัตราส่วนที่ได้มีค่ามาก แสดงว่า ธุรกิจมีการใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างมีประสิทธิภาพ ถ้าอัตราส่วนที่ได้มีค่าน้อย แสดงว่า ธุรกิจใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างไม่มีประสิทธิภาพและถ้าธุรกิจมีการซื้อสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้น และอัตราส่วนที่ได้มีน้อยลง ย่อมแสดงให้เห็นว่าธุรกิจนั้นมีสินทรัพย์ถาวรเกินความจำเป็น ธุรกิจนั้นจะต้องพยายามหาวิธีที่จะใช้สินทรัพย์ถาวรมากขึ้น หรืออาจจะขายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่มีความจำเป็นต้องใช้ออกไป

ในกรณีที่ไม่สามารถคำนวณหาสินทรัพย์ถาวรในราคาทุนที่ซื้อมาได้ให้ใช้ราคาตามมูลค่าบัญชีของสินทรัพย์ถาวรนั้น ๆ (ราคาตามมูลค่าบัญชี = ราคาทุน - ค่าเสื่อมราคาสะสม) หรือสินทรัพย์ถาวรสุทธิ

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวรถัวเฉลี่ย}}$$

#### 4.4 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นอย่างมีประสิทธิภาพเพียงใด หรืออาจกล่าวได้ว่าธุรกิจมีการใช้สินทรัพย์ไปและจะก่อให้เกิดยอดขายเท่าใด ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้มีจำนวนครั้งสูง แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมด เมื่อเทียบกับยอดขาย ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์มากเกินความต้องการ การใช้สินทรัพย์รวมไม่มีประสิทธิภาพ ธุรกิจนั้นจะต้องพยายามหาวิธีที่จะใช้สินทรัพย์ถาวรมากขึ้น หรืออาจจะขายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่มีความจำเป็นต้องใช้ออกไป

$$\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

## 2.3 แนวคิดโครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) และหมวดธุรกิจ (Sector) ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน ซึ่งจะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างบริษัทจดทะเบียนได้ และนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

ตารางที่ 2.1 โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม Industry Group Name	Sector Name (En)	ชื่อหมวดธุรกิจ (ไทย)	ชื่อย่อดัชนี Sector Index
Agro & Food Industry [AGRO] เกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร	Agribusiness	ธุรกิจการเกษตร	AGRI
	Food & Beverage	อาหารและ เครื่องดื่ม	FOOD
Consumer Products [CONSUMP] สินค้าอุปโภคบริโภค	Fashion	แฟชั่น	FASHION
	Home & Office Products	ของใช้ในครัวเรือน และสำนักงาน	HOME
	Personal Products & Pharmaceuticals	ของใช้ส่วนตัวและ เวชภัณฑ์	PERSON
Financials [FINCIAL] ธุรกิจการเงิน	Banking	ธนาคาร	BANK
	Finance & Securities	เงินทุนและ หลักทรัพย์	FIN
	Insurance	ประกันภัยและ ประกันชีวิต	INSUR
Industrials [INDUS] สินค้าอุตสาหกรรม	Automotive	ยานยนต์	AUTO
	Industrial Materials & Machinery	วัสดุอุตสาหกรรม และเครื่องจักร	IMM
	Packaging	บรรจุภัณฑ์	PKG
	Paper & Printing Materials	กระดาษและวัสดุ การพิมพ์	PAPER
	Petrochemicals & Chemicals	ปิโตรเคมีและ เคมีภัณฑ์	PETRO

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม Industry Group Name	Sector Name (En)	ชื่อหมวดธุรกิจ (ไทย)	ชื่อย่อดัชนี Sector Index
Property & Construction [PROPCON] อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	Construction Materials	วัสดุก่อสร้าง	CONMAT
	Construction Services	บริการรับเหมา ก่อสร้าง	CONS
	Property Development	พัฒนา อสังหาริมทรัพย์	PROP
	Property Fund & REITs	กองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ และกองทรัสต์ เพื่อ การลงทุนใน อสังหาริมทรัพย์	PF&REIT
Resources [RESOURC] ทรัพยากร	Energy & Utilities	พลังงานและ สาธารณูปโภค	ENERG
	Mining	เหมืองแร่	MINE
Services [SERVICE] บริการ	Commerce	พาณิชย์	COMM
	Health Care Services	การแพทย์	HEALTH
	Media & Publishing	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	Professional Services	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	Tourism & Leisure	การท่องเที่ยวและ สันทนาการ	TOURISM
	Transportation & Logistics	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม Industry Group Name	Sector Name (En)	ชื่อหมวดธุรกิจ (ไทย)	ชื่อย่อดัชนี Sector Index
Technology [TECH] เทคโนโลยี	Electronic Components	ชิ้นส่วน อิเล็กทรอนิกส์	ETRON
	Information & Communication Technology	เทคโนโลยี สารสนเทศและการ สื่อสาร	ICT

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558

**1. Argo & Food Industry (เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร) เริ่มใช้ 19 ก.พ. 2558**

กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเพาะปลูก ทำป้าไม้ ทำปศุสัตว์ การแปรรูปผลิตผลทางการเกษตร และการผลิตอาหารและเครื่องดื่ม

**1.1 Agribusiness (ธุรกิจการเกษตร)**

1.1.1 ผู้ผลิตและจำหน่ายผลิตผลทางการเกษตร เพาะปลูก ทำป้าไม้ ประมง ปศุสัตว์ รวมถึงโรงเชือดและชำแหละ

1.1.2 ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์

1.1.3 รวมถึงตัวแทนจำหน่ายผลิตผลทางเกษตรเบื้องต้นเพื่อนำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมอื่น ๆ

ยกเว้น ธุรกิจเกี่ยวกับปุ๋ย และยาปราบศัตรูพืชที่เป็นเคมีภัณฑ์และกิจการที่เกี่ยวข้องกับเส้นใย

**1.2 Food & Beverage (อาหารและเครื่องดื่ม)**

1.2.1 แปรรูปผลิตภัณฑ์ทางการเกษตรเพื่อเป็นอาหารพร้อมปรุงหรือพร้อมรับประทาน ได้แก่ การตัดแต่งและชำแหละเนื้อสัตว์ออกเป็นชิ้นส่วนต่าง ๆ ปรุงสุก ดำเนินกรรมวิธีเพื่อการเก็บรักษาสินค้า

1.2.2 ประกอบกิจการร้านอาหาร ตัวแทนจำหน่ายอาหาร

1.2.3 ผู้ผลิตและจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่มต่าง ๆ

1.2.4 ผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องปรุงรส

## 2. Consumer Products (สินค้าอุปโภคบริโภค)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่าง ๆ ทั้งที่เป็นสินค้าที่จำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย

2.1 Fashion (แฟชั่น) ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจ เป็นผู้ผลิต ออกแบบ เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้า ต่อไปนี้

2.1.1 เครื่องนุ่งห่ม รองเท้า เครื่องหนัง และกระเป๋า

2.1.2 ผู้เจียรไนและแปรรูปอัญมณี และเครื่องประดับต่าง ๆ

2.1.3 ผู้ผลิตวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมนี้ เช่น ผู้ผลิตเส้นใย เส้นด้าย และฟอกหนัง เป็นต้น

2.2 Home & Office Products (ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน) ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าประเภทของใช้ในครัวเรือน หรือสำนักงาน ดังนี้

2.2.1 ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายของใช้ในครัวเรือน เช่น เฟอร์นิเจอร์ เครื่องตกแต่งบ้าน อุปกรณ์กีฬา ของเล่นและเครื่องครัว เป็นต้น

2.2.2 ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์ส่องสว่าง รวมถึงเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและสำนักงาน เช่น โทรทัศน์ เครื่องเสียง เครื่องถ่ายเอกสาร เป็นต้น

2.2.3 ผู้ผลิตของใช้ในสำนักงาน เช่น ปากกา และแฟ้มเอกสารต่าง ๆ

2.3 Personal Products & Pharmaceuticals (ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์) ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้

2.3.1 ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคส่วนตัวต่าง ๆ เช่น เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ น้ำหอม ผ้าอ้อม และกระดาษชำระ

2.3.2 ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายยา เครื่องมือทางการแพทย์ และสินค้าที่ใช้ไบโอเทคโนโลยี (Biotechnology) ต่าง ๆ

## 3. Financials (ธุรกิจการเงิน)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ให้บริการทางการเงินประเภทต่าง ๆ เช่น ธนาคาร บริษัทเงินทุน บริษัทหลักทรัพย์และบริษัทประกันภัย เป็นต้น

3.1 Banking (ธนาคาร)

3.1.1 ผู้ที่ประกอบธุรกิจธนาคารตาม พ.ร.บ. การธนาคารพาณิชย์และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมถึงกิจการในลักษณะเดียวกันที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ

3.2 Finance & Securities (เงินทุนและหลักทรัพย์)

3.2.1 ผู้ประกอบธุรกิจบริษัทเงินทุน ลิสซิ่ง เช่าซื้อ แฟกเตอริง บัตรเครดิต ลินเชื่อเพื่อการบริโภค บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม บรรษัทบริหารสินทรัพย์ และผู้ให้บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์อื่น ๆ (ในกรณีของการเช่าซื้อจะต้องไม่เป็นผู้ให้บริการหรือขายสินค้าให้แก่ลูกค้าโดยตรง)

### 3.3 Insurance (ประกันภัยและประกันชีวิต)

3.3.1 ผู้ประกอบธุรกิจตาม พ.ร.บ. ประกันภัย พ.ร.บ. ประกันชีวิต รวมทั้งกิจการในลักษณะเดียวกันที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมายพิเศษ

## 4. Industrials (สินค้าอุตสาหกรรม)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบทั่วไปที่สามารถนำไปใช้ได้หลายอุตสาหกรรม สินค้าขั้นต้นหรือสินค้าขั้นกลาง เครื่องมือและเครื่องจักรต่าง ๆ ที่นำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมการผลิตต่าง ๆ นอกจากนี้ ยังรวมถึงอุตสาหกรรมยานยนต์

### 4.1 Automotive (ยานยนต์) ประกอบด้วยผู้ประกอบธุรกิจต่อไปนี้

- 4.1.1 ผู้ผลิตหรือประกอบรถยนต์และยานยนต์ประเภทต่าง ๆ
- 4.1.2 ผู้ผลิต ตัวแทนจำหน่ายหรือผู้ประกอบชิ้นส่วนหรืออะไหล่รถยนต์
- 4.1.3 ผู้ให้บริการซ่อมบำรุงรถยนต์
- 4.1.4 ผู้จัดจำหน่าย และศูนย์จำหน่ายรถยนต์ทั้งมือหนึ่งและมือสอง

4.2 Industrial Materials & Machinery (วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร) ประกอบด้วยผู้ประกอบธุรกิจ ต่อไปนี้

- 4.2.1 ผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องจักรและเครื่องมือทุกชนิด ไม่ว่าจะเป็นเครื่องจักรกลหนักหรือเบา
- 4.2.2 อุปกรณ์หรือส่วนประกอบพื้นฐานของเครื่องใช้ไฟฟ้าต่าง ๆ เช่น สายไฟ หลอดไฟ ฉนวนไฟฟ้าและมอเตอร์ต่าง ๆ
- 4.2.3 วัตถุดิบที่ใช้ได้ในหลายอุตสาหกรรม

ยกเว้น บริษัทที่ผลิตเครื่องมือหรืออุปกรณ์ที่ใช้ได้เฉพาะในหมวดธุรกิจใดหมวดธุรกิจหนึ่งเท่านั้น (ไม่สามารถนำไปใช้กับการผลิตสินค้าในหมวดอื่นได้เลย) ให้จัดอยู่ในหมวดธุรกิจของสินค้า ชั้นปลายนั้น ๆ



#### 4.3 Packaging (บรรจุภัณฑ์)

4.3.1 ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายบรรจุภัณฑ์และส่วนประกอบของบรรจุภัณฑ์ รวมทั้งวัสดุหรือผลิตภัณฑ์ซึ่งนำไปผลิตบรรจุภัณฑ์ และไม่ได้จัดไว้ในหมวดธุรกิจอื่น ๆ

4.4 Paper & Printing Materials (กระดาษและวัสดุการพิมพ์) ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจต่อไปนี้

4.4.1 ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายเยื่อกระดาษ กระดาษ และผลิตภัณฑ์กระดาษทุกชนิด

4.4.2 ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายหมึกสำหรับการพิมพ์ต่าง ๆ (แต่ไม่รวมโรงพิมพ์ซึ่งจะอยู่ในหมวด Media & Publishing)

4.5 Petrochemicals & Chemicals (ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์) ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจต่อไปนี้

4.5.1 ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสินค้าในอุตสาหกรรมปิโตรเคมี เม็ดและผงพลาสติก และผลิตภัณฑ์พลาสติกขึ้นรูปต่าง ๆ

4.5.2 ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสารเคมี เคมีภัณฑ์พื้นฐาน เคมีภัณฑ์แปรรูปต่าง ๆ ปุ๋ย และยาปราบศัตรูพืช ยกเว้น การผลิตสินค้าพลาสติกขึ้นรูปเพื่อเป็นอุปกรณ์ ชิ้นส่วน หรือเครื่องประกอบของสินค้าขั้นสุดท้ายหรือกลุ่มสินค้าใดเป็นการเฉพาะ

#### 4.6 Steel (เหล็ก)

4.6.1 ผู้ผลิต แปรรูป หรือจำหน่ายผลิตภัณฑ์เหล็ก หรือมีส่วนประกอบจากเหล็กเป็นส่วนใหญ่ เช่น สเตนเลส เป็นต้น

### 5. Property & Construction (อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง ผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงบริการก่อสร้างและงานวิศวกรรม

#### 5.1 Construction Materials (วัสดุก่อสร้าง)

5.1.1 ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายวัสดุก่อสร้างและวัสดุตกแต่งต่าง ๆ ไม่ว่าจะผลิตมาจากวัสดุประเภทใดก็ตามที่มีใช้เหล็ก และรวมถึงสุขภัณฑ์

#### 5.2 Construction Services (บริการรับเหมาก่อสร้าง)

5.2.1 ผู้ให้บริการก่อสร้างที่อยู่อาศัย และสิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น บ้านจัดสรร อาคารชุด นิคมอุตสาหกรรม ศูนย์การค้า ถนน สะพาน เป็นต้น รวมถึงการให้บริการรับเหมาดกแต่งภายใน

5.2.2 ผู้ให้บริการและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับโครงการก่อสร้าง รวมถึงระบบวิศวกรรมและงานออกแบบที่เกี่ยวข้องกับบริการรับเหมาก่อสร้าง

5.3 Property Development (พัฒนาอสังหาริมทรัพย์) ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจต่อไปนี้

5.3.1 ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขายหรือให้เช่า รวมถึงบริหารจัดการที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ เช่น นิติบุคคลอาคารชุด หมู่บ้าน ที่ดิน เป็นต้น

5.3.2 ตัวแทนหรือนายหน้าในการขาย หรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

5.4 Property Fund & Real Estate Investment Trusts (REITs) (กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์)

5.4.1 กองทุนรวมหรือกองทรัสต์ที่มีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ต่าง ๆ รายได้มาจากค่าเช่า ดอกเบี้ย และกำไรจากการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์

## 6. Resources (ทรัพยากร)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการแสวงหา หรือจัดการทรัพยากรต่าง ๆ เช่น การผลิตและจัดสรรเชื้อเพลิง พลังงาน และการทำเหมืองแร่ เป็นต้น

6.1 Energy & Utilities (พลังงานและสาธารณูปโภค) ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจต่อไปนี้

6.1.1 ผู้ผลิต สํารวจ ขุดเจาะ ถักนํ้า และตัวแทนจำหน่ายพลังงานธรรมชาติในรูปแบบต่าง ๆ เช่น นํ้ามันและก๊าซธรรมชาติ

6.1.2 ผู้ให้บริการสาธารณูปโภคต่าง ๆ เช่น ไฟฟ้า ประปา และแก๊ส

6.2 Mining (เหมืองแร่)

6.2.1 ผู้สำรวจแร่ ทำเหมืองแร่ ถลุงแร่ และตัวแทนจำหน่ายแร่ โดยแร่เหล่านี้เป็นแร่ธาตุต่าง ๆ ทั้งที่เป็นโลหะและอโลหะ แต่ไม่รวมถึงแร่ธาตุที่ให้พลังงาน

## 7. Services (บริการ)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจในสาขาบริการต่าง ๆ ยกเว้น บริการทางการเงิน และบริการด้านข้อมูลสารสนเทศหรือเทคโนโลยี หรือเป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจอื่นแล้ว

7.1 Commerce (พาณิชย์) พิจารณาจาก 2 ปัจจัยประกอบดังนี้

7.1.1 ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งแบบค้าปลีกและค้าส่งให้แก่ผู้บริโภค ทั้งที่มีหน้าร้านเป็นสถานที่จัดจำหน่าย เช่น ห้างร้าน ห้างสรรพสินค้า ดิสเคอร์สโตร์ ซูเปอร์สโตร์ ร้านสะดวกซื้อ และการขายที่ไม่มีหน้าร้าน เช่น การขายผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์



7.1.2 สินค้าที่จำหน่ายต้องเป็นสินค้าขั้นสุดท้ายสำหรับผู้บริโภค จะเป็นสินค้าจากหลายหมวดก็ได้

## 7.2 Health Care Services (การแพทย์)

7.2.1 ผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรมความงาม การฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกายอื่น ๆ

## 7.3 Media & Publishing (สื่อและสิ่งพิมพ์) ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้

7.3.1 ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสื่อต่าง ๆ ได้แก่ สื่อบันเทิง เช่น คนตรี ภาพยนตร์ ละคร และรายการบันเทิงต่าง ๆ รวมถึงผู้ให้บริการด้านความบันเทิงอื่น ๆ เช่น โรงภาพยนตร์ โรงละคร เป็นต้น ผู้กระจายภาพและเสียง เช่น สถานีวิทยุและโทรทัศน์ ผู้ผลิตและจัดทำสื่อโฆษณาต่าง ๆ เช่น Advertising Agency

7.3.2 ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์ เช่น โรงพิมพ์ สำนักพิมพ์ และผู้ผลิตหนังสือวารสาร หนังสือพิมพ์ และสื่อสิ่งพิมพ์อื่น ๆ

## 7.4 Professional Services (บริการเฉพาะกิจ)

7.4.1 บริษัทที่ให้บริการเฉพาะด้านต่าง ๆ ที่ไม่ได้ระบุไว้หมวดธุรกิจใด เช่น การศึกษา ที่ปรึกษาทางธุรกิจและผู้ให้บริการบำบัดของเสีย รวมถึงบริการเฉพาะกิจให้กับภาคธุรกิจอื่น ๆ ที่ไม่ได้ถูกจัดไว้ในหมวดธุรกิจใด

7.5 Tourism & Leisure (การท่องเที่ยวและสันทนาการ) ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้

7.5.1 ผู้ประกอบการ โรงแรมและที่พักชั่วคราวต่าง ๆ และผู้ให้บริการด้านการท่องเที่ยวต่าง ๆ เช่น บริษัทนำเที่ยว

7.5.2 ผู้ประกอบกิจการสถานที่เพื่อการพักผ่อน สันทนาการ และทัศนศึกษา เช่น สวนสัตว์ สถานบันเทิง สถานที่ออกกำลังกาย และสนามกีฬา

7.6 Transportation & Logistics (ขนส่งและโลจิสติกส์) ประกอบด้วยผู้ประกอบการต่อไปนี้

7.6.1 ผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งในทุก ๆ ช่องทาง เช่น ขนส่งทางอากาศ เช่น สนามบินและสายการบิน ผู้ให้บริการขนส่งทางน้ำ เช่น ท่าเรือและบริษัทเดินเรือ ผู้ให้บริการขนส่งทางรถไฟและการขนส่งทางบกอื่น ๆ และผู้รับส่งสินค้าแบบครบวงจร (Logistics)

7.6.2 ผู้รับฝากสินค้า ให้เช่าคลังสินค้า และบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

## 8. Technology (เทคโนโลยี)

กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยี ไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้น ชั้นกลาง หรือขั้นสุดท้าย และรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

### 8.1 Electronic Components (ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์)

8.1.1 ผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในเครื่องใช้ไฟฟ้าหรืออุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์โดยทั่วไป เช่น IC PCB และ Semiconductor ยกเว้น ชิ้นส่วนที่ผลิตขึ้นเพื่อใช้เฉพาะในคอมพิวเตอร์

8.2 Information & Communication Technology (เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร) ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจต่อไปนี้

8.2.1 ผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลและการสื่อสาร เช่น ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคม ดาวเทียม เดเบิ้ล ผู้วางระบบ IT และผู้ให้บริการเครือข่ายทางอินเทอร์เน็ต จัดทำหรือออกแบบอินเทอร์เน็ต เป็นต้น

8.2.2 ผู้ผลิต หรือผู้ให้บริการติดตั้งระบบคอมพิวเตอร์ เมนเฟรม Server

8.2.3 ผู้ผลิตและหรือผู้จำหน่ายอุปกรณ์สำหรับเทคโนโลยีนี้ เช่น อุปกรณ์สื่อสาร โทรคมนาคม ฮาร์ดแวร์และชิ้นส่วนเฉพาะของคอมพิวเตอร์ และผู้พัฒนาซอฟต์แวร์

## 2.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ มีวัตถุประสงค์เพื่อเปรียบเทียบอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) กับราคาตลาดต่อหุ้น ในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ซึ่งการระบาดของไวรัสโควิด-19 ส่งผลให้หน่วยงานต่าง ๆ ปรับลดประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจรายประเทศ นอกจากนี้ยังจุดประกายความกลัวว่าจะเกิดวิกฤตเศรษฐกิจและภาวะถดถอย ความห่างเหินทางสังคมการแยกตัวเองและข้อจำกัด ในการเดินทางทำให้พนักงานในทุกภาคส่วนเศรษฐกิจลดลงและทำให้ต้องสูญเสียงานจำนวนมาก โรงเรียนได้ปิดตัวลง ความต้องการสินค้าและผลิตภัณฑ์ที่ผลิตได้ลดลง ในทางตรงกันข้ามความต้องการเวชภัณฑ์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ (Maria Nicola et al, 2020) ซึ่งเป้าหมายในการประกอบธุรกิจ คือการแสวงหากำไรสูงสุด (Maximized Profit) ในการพิจารณากำไรนั้นสามารถแยกพิจารณา

ได้ 2 ลักษณะ คือ กำไรรวมที่ได้รับและกำไรต่อหุ้น แต่ในปัจจุบันธุรกิจมีการแข่งขันมากขึ้น นอกจากนี้ธุรกิจมีบทบาทในการรับผิดชอบต่อบุคคลหลายกลุ่มในสังคม จึงทำให้เป้าหมายในการประกอบธุรกิจเปลี่ยนแนวความคิดจากเดิมเพื่อแสวงหากำไรสูงสุดเป็นแนวความคิดใหม่ คือ เพื่อให้มีความมั่งคั่งสูงสุด (Maximized Wealth) หรือการพยายามทำให้มูลค่าของธุรกิจสูงสุด (Maximized Value of the Firm) สิ่งที่จะสะท้อนถึงผลประโยชน์สูงสุดที่ผู้ถือหุ้นได้รับ ธุรกิจที่เป็นบริษัท สามารถพิจารณาได้จากราคาตลาดของหุ้นสามัญสูงสุด (ดวงรัตน์ เรื่องอุไร, 2555)

จากงานวิจัยของ ภาวะพันธ์ เพ็ชรไพศาลและฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ (2563) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อหุ้น และในงานวิจัยของ สัญญาวร เหลืองรุ่งเรือง (2551) ทำการศึกษาอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างของราคาหุ้น ทะเบียนในหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนส่วนต่างราคาหุ้น อาจเป็น เพราะในช่วงระยะเวลาที่ทำการศึกษานั้น ได้เกิดปัญหาเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัวอย่างรุนแรง วิกฤติการเงินและปัญหาทางด้านการเมืองภายในประเทศ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ แก้วมณี อุทธิรัมย์ (2556) ที่ทำการศึกษาอิทธิพลระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี พบว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่มีอิทธิพลกับผลตอบแทนที่คาดหวัง และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชาลินี แสงสร้อย (2558) ที่ทำการศึกษาอิทธิพลระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์

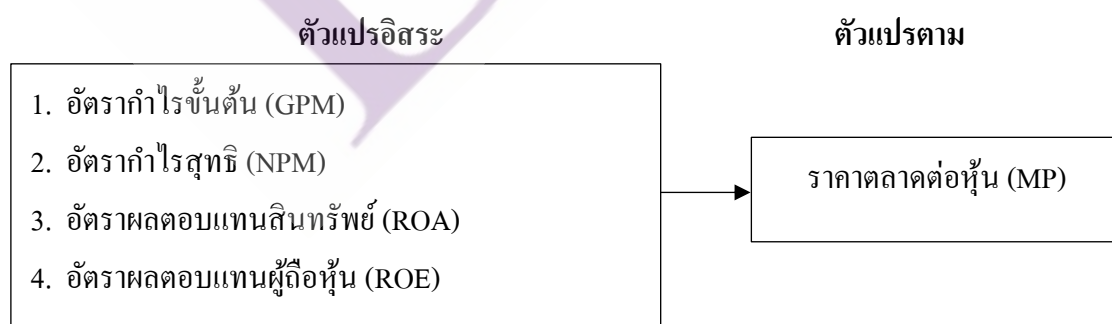
อีกทั้งงานวิจัยของ แก้วมณี อุทธิรัมย์ (2556) ที่ทำการศึกษาอิทธิพลระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ก็ยังมีผลการวิจัยที่แตกต่างจากงานวิจัยของ สัญญาวร เหลืองรุ่งเรือง (2551) ที่พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin : GPM) อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin : NPM) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on total assets : ROR) มีอิทธิพลกับผลตอบแทนที่คาดหวัง ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และสอดคล้องกับงานวิจัยของ

ชาลินี แสงสร้อย (2558) ที่ทำการศึกษาอิทธิพลระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

ทั้งนี้งานวิจัยของ สินี ภาควิชาการ (2558) ที่ทำการศึกษาอิทธิพลระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลกับราคาหลักทรัพย์คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และ อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีอิทธิพลกับราคาหลักทรัพย์คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สอดคล้องกับงานวิจัยของ สายสุนีย์ ดาสา (2558) ที่ทำการศึกษาอิทธิพลระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนจากการลงทุนสินทรัพย์ ส่วนอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีอิทธิพลกับผลตอบแทนจากการลงทุนสินทรัพย์

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สามารถกำหนดปัจจัยสำคัญที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรในการศึกษารั้งนี้ ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin : GPM) อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin : NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เพื่อใช้เป็นตัวแปรอิสระในการกำหนดกรอบแนวคิด และใช้ราคาตลาดของหุ้น เป็นตัวแปรตาม ตามแนวคิดในงานวิจัยของภาณุพันธ์ เพ็ชรวิไลไพศาลและจิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ (2563)

## 2.5 กรอบแนวคิดในการศึกษา



ภาพที่ 2.1 กรอบแนวคิดในการศึกษา

### ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย

2.5.1 อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) วัดโดย ขายเป็นสุทธิ หักด้วยต้นทุนขายหารด้วยขายสุทธิ และคูณด้วย 100 หรือ กำไรขั้นต้นหารด้วยขายสุทธิ และคูณด้วย 100 (หน่วย : ร้อยละ)

2.5.2 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) วัดโดย กำไรสุทธิหารด้วยขายสุทธิ และคูณด้วย 100 (หน่วย : ร้อยละ)

2.5.3 อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) วัดโดย กำไรสุทธิหารด้วยสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย และคูณด้วย 100 (หน่วย : ร้อยละ)

2.5.4 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) วัดโดย กำไรสุทธิหารด้วย ส่วนของเจ้าของ และคูณด้วย 100 (หน่วย : ร้อยละ)

ตัวแปรตาม คือ ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) จากการรายงานราคาปิดของตลาดในวันรุ่งขึ้น

## บทที่ 3

### ระเบียบวิจัย

การศึกษาศักยภาพของความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ โดยรวบรวมข้อมูลจากเอกสารที่เกี่ยวข้อง และงานวิจัยต่างๆ เพื่อเป็นแนวทางในการกำหนดกรอบแนวคิด และการตั้งสมมติฐาน โดยได้ทำการศึกษาค้นคว้าตามขั้นตอนดังต่อไปนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล
- 3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล

#### 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง คือ กลุ่มธุรกิจบริการ 6 หมวดธุรกิจ คือ หมวดพาณิชย์ (Commerce) หมวดการแพทย์ (Health Care Services) หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) หมวดบริการเฉพาะกิจ (Professional Services) หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourisms & Leisure) และหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บข้อมูลในงบการเงินประจำปีของแต่ละบริษัท ได้แก่ งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ หมายเหตุประกอบงบการเงิน และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จำนวนทั้งหมด 115 บริษัท เป็นข้อมูลรายปีเริ่มตั้งแต่ปี พ.ศ.2562-2563

#### 3.2. เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล

ในการศึกษานี้ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลเพื่อศึกษาศักยภาพระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของกลุ่มธุรกิจบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวิธีรวบรวมข้อมูลตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ โดยมีรายละเอียดดังนี้



3.2.1 วิธีการรวบรวมข้อมูลตัวแปรตาม ในกรณีศึกษานี้ ตัวแปรตามคือ ราคาตลาดต่อหุ้น ซึ่งข้อมูลดังกล่าวอยู่ในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ([www.set.or.th](http://www.set.or.th))

3.2.2. วิธีการรวบรวมข้อมูลตัวแปรอิสระ ในกรณีศึกษานี้ ตัวแปรอิสระคือ ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) โดยทำการรวบรวมข้อมูลจากรายงานทางการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงินของแต่ละบริษัท ในปี พ.ศ. 2562-2563 ซึ่งข้อมูลดังกล่าวอยู่ในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ([www.set.or.th](http://www.set.or.th)) ของกลุ่มตัวอย่าง โดยการประมวลข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีตซึ่งเป็นข้อมูลเชิงทุติยภูมิ (Secondary Data)

### 3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการศึกษานี้ได้ทำการเก็บข้อมูลที่เป็นทุติยภูมิที่มีการเผยแพร่อยู่บนเว็บไซต์ โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562-2563 ซึ่งศึกษาจากแหล่งข้อมูลดังนี้

3.3.1 ข้อมูลประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ได้เลือกมาศึกษา คือ กลุ่มธุรกิจบริการ 6 หมวดธุรกิจ คือ หมวดพาณิชย์(Commerce) หมวดการแพทย์ (Health Care Services) หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) หมวดบริการเฉพาะกิจ (Professional Services) หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourisms & Leisure) และหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics) จำนวน 115 บริษัท ซึ่งเป็นข้อมูลจากฐานข้อมูลเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ([www.set.or.th](http://www.set.or.th))

3.3.2 ข้อมูลจากแหล่งอื่นๆ ได้แก่ หนังสือ งานวิจัย วิทยานิพนธ์ บทความ บทวิเคราะห์ คาราวีเรียน และเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมไปถึงสื่ออิเล็กทรอนิกส์อื่นๆ ด้วย เพื่อนำมาเป็นส่วนประกอบในเนื้อหาและข้อมูลการนำเสนอ

3.3.3 สรุปข้อมูลจากตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามที่เป็นตัวเลขและนำมาวิเคราะห์ผลในลำดับถัดไป

### 3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการวิเคราะห์ข้อมูลอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ผู้ศึกษาได้ใช้เครื่องมือทางสถิติมาทำการประมวลผล และนำหลักการทางสถิติมาใช้ในการวิเคราะห์ ข้อมูลที่ได้ เพื่อหาอิทธิพลระหว่างตัวแปรว่ามีอิทธิพลกันอย่างไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ โดยเครื่องมือในการวิเคราะห์ข้อมูลงานวิจัยนี้ มีดังนี้

### 3.4.1 ลักษณะข้อมูลเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา

อธิบายลักษณะข้อมูลเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่าง แสดงจำนวนบริษัทที่ทำการศึกษา และแสดงรายชื่อหมวดธุรกิจที่ทำการศึกษา โดยทำการเก็บข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2562-2563 รวมจำนวน 2 ปี

### 3.4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปร (Descriptive Statistics)

อธิบายลักษณะข้อมูลที่เก็บรวบรวมมา และนำข้อมูลที่ได้แสดงในรูปของค่าทางสถิติพื้นฐานของตัวแปรที่เก็บรวบรวมได้จากข้อมูลเบื้องต้นของแต่ละบริษัท ในการศึกษาประกอบด้วย ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) สถิติสำหรับการวัดค่ากลางของข้อมูลคือ ค่าเฉลี่ย (Mean) สถิติสำหรับการวัดการกระจายของข้อมูล คือ ค่าเบี่ยงเบน (Standard Deviation)

### 3.4.3 การวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างตัวแปรอิสระ (Correlation Coefficient)

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เพื่อดูทิศทางอิทธิพลระหว่างตัวแปร 2 ตัว โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เป็นตัวบ่งชี้ถึงอิทธิพลนี้ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นี้จะมีค่าอยู่ระหว่าง 1.0 ถึง -1.0 ซึ่งหากมีค่าใกล้ -1.0 นั้นหมายความว่าตัวแปรทั้งสองตัวมีอิทธิพลกันอย่างมากในเชิงตรงกันข้าม หากมีค่าใกล้ 1.0 นั้นหมายความว่า ตัวแปรทั้งสองมีอิทธิพลกันโดยตรงอย่างมาก และหากมีค่าเป็น 0 นั้นหมายความว่าตัวแปรทั้งสองตัวไม่มีอิทธิพลต่อกัน

### 3.4.4 ผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์พหุคูณ เพื่อหาค่าของตัวแปรต่างๆ มาทำการวิเคราะห์เพื่อหาแนวทางอิทธิพลของข้อมูล จึงจะสามารถนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปแบบตารางแสดงค่าจากการใช้เครื่องมือทางสถิติ โดยจะแสดงค่าอิทธิพลโดยอ้างอิงจากสัมประสิทธิ์ความน่าเชื่อถือที่นัยสำคัญ 0.05 ซึ่งอิทธิพลที่ได้ จะมีความน่าจะเป็น ได้แก่ อิทธิพลที่สอดคล้องไปในทิศทางเดียวกันหรืออิทธิพลที่มีทิศทางตรงกันข้าม โดยอิทธิพลที่สอดคล้องแปรผันด้วยค่าคงที่ และอิทธิพลที่สอดคล้องโดยแปรผันด้วยค่าไม่คงที่

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อเปรียบเทียบอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น(GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) กับราคาตลาดต่อหุ้น ในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ โดยมีตัวแปรอิสระที่ต้องการศึกษา ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)

ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลงบการเงินจากรายงานประจำปี ของกลุ่มธุรกิจบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบ่งออกเป็น 2 ช่วง ได้แก่ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 โดยนำเสนอการวิเคราะห์ข้อมูลดังต่อไปนี้

- 4.1 ลักษณะข้อมูลเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา
- 4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปร (Descriptive Statistics)
- 4.3 การวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างตัวแปรอิสระ (Correlation Coefficient)
- 4.4 ผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

#### 4.1 ลักษณะข้อมูลเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ศึกษา

ในการศึกษาคั้งกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ กลุ่มธุรกิจบริการ จำนวน 6 หมวดธุรกิจ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีรอบระยะเวลาบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม โดยทำการเก็บข้อมูลระหว่างปี พ.ศ.2562-2563 รวมจำนวน 3 ปี แสดงรายละเอียดได้ดังนี้

ตารางที่ 4.1 กลุ่มบริษัทที่ทำการศึกษา

กลุ่มบริษัทที่ทำการศึกษา ปี พ.ศ.2562-2563	จำนวนบริษัท
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจบริการ	119
<u>หัก</u> บริษัทที่ไม่สามารถเก็บข้อมูลได้ครบถ้วน	(4)*
<b>รวม</b>	<b>115</b>

หมายเหตุ: \*บริษัท ซีโอแอล จำกัด (มหาชน) , กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกธ , บริษัท สายการบินบินนกแอร์ จำกัด (มหาชน) , กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย

ตารางที่ 4.2 จำนวนบริษัทที่ทำการศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ แยกตามประเภทหมวดธุรกิจ

ประเภทหมวดธุรกิจ	จำนวนบริษัท	จำนวนข้อมูล 2 ปี	ร้อยละ
หมวดธุรกิจพาณิชย์	27	54	23
หมวดธุรกิจการแพทย์	23	46	20
หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์	26	52	23
หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ	5	10	4
หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ	13	26	11
หมวดธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์	21	42	18
<b>รวมจำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น</b>	<b>115</b>	<b>230</b>	<b>100</b>

จากตารางที่ 4.1 และ 4.2 แสดงจำนวนบริษัทที่ทำการศึกษาจำแนกตามประเภทของหมวดธุรกิจพบว่ามีจำนวน 26 บริษัท อยู่ในหมวดธุรกิจพาณิชย์ คิดเป็นร้อยละ 23 จำนวน 23 บริษัท อยู่ในหมวดธุรกิจการแพทย์ คิดเป็นร้อยละ 20 จำนวน 26 บริษัท อยู่ในหมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ คิดเป็นร้อยละ 23 จำนวน 5 บริษัท อยู่ในหมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ คิดเป็นร้อยละ 4 จำนวน 13 บริษัท อยู่ในหมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ คิดเป็นร้อยละ 11 และจำนวน 21 บริษัท อยู่ในหมวดธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์ คิดเป็นร้อยละ 18 ตามลำดับ

#### 4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาของตัวแปร (Descriptive Statistics)

ในการศึกษาครั้งนี้ผู้ศึกษาวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาเพื่อต้องการทราบคุณลักษณะทั่วไปของตัวแปรที่ศึกษา โดยใช้สถิติต่างๆ ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) สถิติสำหรับตัวกลางของข้อมูล คือ ค่าเฉลี่ย (Mean) และสถิติสำหรับการวัดกระจายของข้อมูล คือ ค่าเบี่ยงเบน (Standard Deviation) โดยผู้ศึกษาได้แบ่งออกเป็น 2 ช่วง ได้แก่ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 ซึ่งแสดงได้ดังนี้

##### 4.2.1 ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562

ตารางที่ 4.3 ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์

	Min	Max	Mean	Std.Dev
GPM	-6.22	75.89	30.37	19.81
NPM	-5.56	79.84	8.51	14.94
ROA	-3.09	21.50	9.35	6.09
ROE	-13.96	39.59	14.20	11.42
MP	0.37	70.50	16.55	19.90

จากตารางที่ 4.3 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 สามารถอธิบายสาระสำคัญได้ดังนี้

1. อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -6.22 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 75.89 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 30.37 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 19.81

2. อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -5.56 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 79.84 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 8.51 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 14.94

3. อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -3.09 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 21.50 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 9.35 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 6.09

4. อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -13.96 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 39.59 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 14.20 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 11.42

5. ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.37 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 70.50 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 16.55 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 19.90

#### ตารางที่ 4.4 ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์

	Min	Max	Mean	Std.Dev
<b>GPM</b>	13.39	44.13	28.56	7.24
<b>NPM</b>	-6.41	26.67	10.88	7.93
<b>ROA</b>	-0.49	28.06	10.46	7.39
<b>ROE</b>	-2.15	29.31	11.75	8.04
<b>MP</b>	1.48	442.00	53.18	98.63

จากตารางที่ 4.4 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 สามารถอธิบายสาระสำคัญได้ดังนี้

1. อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 13.39 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 44.13 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 28.56 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 7.24

2. อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -6.41 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 26.67 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 10.88 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 7.93

3. อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -0.49 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 28.06 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 10.46 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 7.39

4. อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -2.15 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 29.31 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 11.75 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 8.04



5. ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 1.48 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 442.00 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 53.18 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 98.63

ตารางที่ 4.5 ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์

	Min	Max	Mean	Std.Dev
<b>GPM</b>	2.00	55.74	30.80	14.56
<b>NPM</b>	-44.05	48.41	5.34	18.73
<b>ROA</b>	-20.16	15.40	4.03	8.09
<b>ROE</b>	-95.67	31.97	1.46	23.00
<b>MP</b>	0.17	200.00	12.60	38.58

จากตารางที่ 4.5 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 สามารถอธิบายสาระสำคัญได้ดังนี้

1. อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 2.00 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 55.74 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 30.80 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 14.56
2. อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -44.05 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 48.41 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 5.34 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 18.73
3. อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -20.16 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 15.40 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 4.03 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 8.09
4. อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -95.67 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 31.97 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 1.46 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 23.00
5. ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.17 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 200.00 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 12.60 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 38.58

ตารางที่ 4.6 ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ

	Min	Max	Mean	Std.Dev
GPM	17.11	42.14	29.08	9.85
NPM	-11.68	36.28	10.14	18.40
ROA	-1.86	21.25	8.63	9.16
ROE	-2.46	34.52	14.67	16.82
MP	0.34	9.57	5.82	4.94

จากตารางที่ 4.6 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 สามารถอธิบายสาระสำคัญได้ดังนี้

1. อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 17.11 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 42.14 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 29.08 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 9.85
2. อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -11.68 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 36.28 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 10.14 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 18.40
3. อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -1.86 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 21.25 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 8.63 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 9.16
4. อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -2.46 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 34.52 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 14.67 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 16.82
5. ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.34 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 9.57 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 5.82 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 4.94

ตารางที่ 4.7 ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ

	Min	Max	Mean	Std.Dev
GPM	18.10	67.69	41.89	15.15
NPM	-28.30	28.07	4.62	15.16
ROA	-17.54	15.23	3.55	7.53
ROE	-70.54	15.61	-1.11	21.74
MP	0.76	400.00	52.71	107.16

จากตารางที่ 4.7 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 สามารถอธิบายสาระสำคัญได้ดังนี้

1. อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 18.10 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 67.69 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 41.89 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 15.15
2. อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -28.30 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 28.07 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 4.62 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 15.16
3. อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -17.54 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 15.23 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 3.55 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 7.53
4. อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -70.54 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 15.61 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ -1.11 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 21.74
5. ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.76 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 400.00 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 52.71 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 107.16

ตารางที่ 4.8 ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์

	Min	Max	Mean	Std.Dev
<b>GPM</b>	-17.85	93.06	25.32	24.59
<b>NPM</b>	-13.35	38.98	7.22	13.54
<b>ROA</b>	-2.62	27.87	6.41	7.55
<b>ROE</b>	-75.29	59.49	3.35	23.99
<b>MP</b>	0.20	265.00	22.31	58.78

จากตารางที่ 4.8 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 สามารถอธิบายสาระสำคัญได้ดังนี้

1. อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -17.85 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 93.06 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 25.32 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 24.59
2. อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -13.35 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 38.98 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 7.22 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 13.54
3. อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -2.62 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 27.87 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 6.41 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 7.55
4. อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -75.29 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 59.49 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ -3.35 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 23.99
5. ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.20 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 265.00 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 22.31 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 58.78

## 4.2.2 ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563

ตารางที่ 4.9 ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์

	Min	Max	Mean	Std.Dev
<b>GPM</b>	8.61	72.20	32.01	18.67
<b>NPM</b>	-13.33	75.04	6.54	14.84
<b>ROA</b>	-10.00	20.43	6.55	6.56
<b>ROE</b>	-10.90	41.26	10.13	11.78
<b>MP</b>	0.44	61.75	20.06	20.29

จากตารางที่ 4.9 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 สามารถอธิบายสาระสำคัญได้ดังนี้

1. อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 8.61 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 72.20 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 32.01 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 18.67
2. อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -13.33 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 75.04 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 6.54 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 14.84
3. อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -10.00 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 20.43 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 6.55 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 6.56
4. อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -10.90 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 41.26 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 10.13 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 11.78
5. ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.44 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 61.75 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 20.06 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 20.29

ตารางที่ 4.10 ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์

	Min	Max	Mean	Std.Dev
<b>GPM</b>	12.02	37.66	25.72	6.72
<b>NPM</b>	-19.83	22.02	6.67	8.57
<b>ROA</b>	-2.40	25.30	6.74	6.53
<b>ROE</b>	-5.98	28.53	7.79	8.08
<b>MP</b>	1.74	399.00	48.98	90.33

จากตารางที่ 4.10 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการแพทย์ ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 สามารถอธิบายสาระสำคัญได้ดังนี้

1. อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 12.02 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 37.66 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 25.72 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 6.72
2. อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -19.83 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 22.02 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 6.67 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 8.57
3. อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -2.40 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 25.30 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 6.74 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 6.53
4. อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -5.98 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 28.53 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 7.79 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 8.08
5. ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 1.74 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 399.00 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 48.98 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 90.33



ตารางที่ 4.11 ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์

	Min	Max	Mean	Std.Dev
<b>GPM</b>	-6.03	56.58	27.44	17.40
<b>NPM</b>	-125.13	40.92	-9.66	36.84
<b>ROA</b>	-31.38	59.98	0.29	15.03
<b>ROE</b>	-1122.91	107.70	-47.04	221.66
<b>MP</b>	0.19	185.00	12.23	35.53

จากตารางที่ 4.11 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 สามารถอธิบายสาระสำคัญได้ดังนี้

1. อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -6.03 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 56.68 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 27.44 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 17.40
2. อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -123.13 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 40.92 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ -9.66 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 36.84
3. อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -31.38 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 59.98 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 0.29 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 15.03
4. อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -1,122.91 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 107.70 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ -47.04 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 221.66
5. ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.19 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 185.00 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 12.23 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 35.53

ตารางที่ 4.12 ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ

	Min	Max	Mean	Std.Dev
<b>GPM</b>	18.30	42.69	25.37	10.11
<b>NPM</b>	-16.59	14.86	0.39	11.72
<b>ROA</b>	-2.60	14.05	3.79	6.59
<b>ROE</b>	-5.47	23.55	4.60	11.89
<b>MP</b>	0.50	10.63	5.84	4.94

จากตารางที่ 4.12 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 สามารถอธิบายสาระสำคัญได้ดังนี้

1. อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 18.30 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 42.69 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 25.37 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 10.11
2. อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -16.59 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 14.89 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 0.39 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 11.72
3. อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -2.60 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 14.05 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 3.79 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 6.59
4. อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -5.47 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 23.55 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 4.60 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 11.89
5. ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.50 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 10.63 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 5.84 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 4.94

ตารางที่ 4.13 ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ

	Min	Max	Mean	Std.Dev
<b>GPM</b>	-22.48	52.11	17.37	22.56
<b>NPM</b>	-148.30	16.94	-53.12	45.96
<b>ROA</b>	-17.59	2.15	-6.08	5.80
<b>ROE</b>	-40.22	1.95	-17.08	13.38
<b>MP</b>	0.56	330.00	45.68	87.86

จากตารางที่ 4.13 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 สามารถอธิบายสาระสำคัญได้ดังนี้

1. อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -22.48 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 52.11 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 17.37 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 22.56
2. อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -148.30 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 16.94 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ -53.12 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 45.96
3. อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -17.59 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 2.15 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ -6.08 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 5.80
4. อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -40.22 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 1.95 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ -17.08 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 13.36
5. ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.56 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 330.00 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 45.68 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 87.86

ตารางที่ 4.14 ค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์

	Min	Max	Mean	Std.Dev
<b>GPM</b>	-50.24	92.32	22.04	33.42
<b>NPM</b>	-290.27	28.45	-17.24	68.20
<b>ROA</b>	-54.96	18.43	1.26	15.41
<b>ROE</b>	-131.81	24.07	-2.19	33.75
<b>MP</b>	0.41	280.00	24.52	60.79

จากตารางที่ 4.14 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนากลุ่มธุรกิจบริการ หมวดธุรกิจการขนส่งและโลจิสติกส์ ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 สามารถอธิบายสาระสำคัญได้ดังนี้

1. อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -50.24 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 92.32 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 22.04 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 33.42
2. อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -290.27 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 28.45 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ -17.24 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 68.20
3. อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -54.96 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 18.43 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 1.26 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 15.41
4. อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ -131.81 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 24.07 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ -2.19 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 33.75
5. ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีค่าต่ำสุด (Min) ร้อยละ 0.41 ค่าสูงสุด (Max) ร้อยละ 280.00 ค่าเฉลี่ย (Mean) ร้อยละ 24.52 และค่าเบี่ยงเบน (Std. Dev) ร้อยละ 60.79

### 4.3 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Correlation Coefficient)

ในการศึกษานี้มีการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ใช้การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน ( $r$ ) เพื่อดูสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรก่อนการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการทดสอบสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม พร้อมทั้งตรวจสอบสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกัน โดยหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นลบแสดงว่ามีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามกัน แต่หาค่าเป็นบวกแสดงว่ามีอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน และถ้าหาค่าเป็น 0 หมายความว่าทั้งสองไม่มีอิทธิพลต่อกัน ค่า  $r$  ที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูลค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ได้อธิบายถึงระดับของค่า  $r$  ดังนี้ (ชูศรี วงศ์รัตน์, 2553)

- (1) ถ้าค่า  $r$  เข้าใกล้ 1 หรือประมาณ 0.70 – 0.90 ถือว่ามีความสัมพันธ์อยู่ในระดับสูง
- (2) ถ้าค่า  $r$  เข้าใกล้ 0.50 หรือประมาณ 0.30 – 0.70 ถือว่ามีความสัมพันธ์อยู่ในระดับ

ปานกลาง

- (3) ถ้าค่า  $r$  เข้าใกล้ 0.00 หรือประมาณ 0.00 – 0.30 ถือว่ามีความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำ
- (4) ถ้าค่า  $r$  เป็น 0 แสดงว่าไม่มีความสัมพันธ์กันเชิงเส้นตรงแต่อาจมีความสัมพันธ์

ในรูปแบบอื่น

จากการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ พบว่าผลการวิเคราะห์ไม่มีตัวแปรอิสระตัวแปรใดในการศึกษาครั้งนี้ที่มีอิทธิพลกันจนเกิดปัญหา โดยผู้ศึกษาได้แบ่งออกเป็น 2 ช่วง ได้แก่ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 ซึ่งแสดงได้ดังนี้

## 4.3.1 ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562

ตารางที่ 4.15 การวิเคราะห์หัตถิทธิพลระหว่างตัวแปรอิสระ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี 2562

	<b>GPM</b>	<b>NPM</b>	<b>ROA</b>	<b>ROE</b>	<b>MP</b>
<b>GPM</b>	1				
<b>NPM</b>	.406 **	1			
<b>ROA</b>	.375 **	.622 **	1		
<b>ROE</b>	.287 **	.559 **	.834 **	1	
<b>MP</b>	.083	.087	.063	-.068	1

\*\* มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

ตารางที่ 4.16 สรุปทิศทางอิทธิพลของตัวแปรกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี 2562

ลำดับที่	ตัวแปร	ทิศทางความสัมพันธ์
1	อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)	ทิศทางเดียวกัน (+)
2	อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	ทิศทางเดียวกัน (+)
3	อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA)	ทิศทางเดียวกัน (+)
4	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	ทิศทางเดียวกัน (-)

จากตารางที่ 4.15 และตารางที่ 4.16 สรุปการวิเคราะห์อิทธิพลของตัวแปรอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี 2562 พบว่า

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) กับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน ( $r = 0.083$ ) อาจกล่าวได้ว่าหากอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) เพิ่มขึ้นด้วย



อัตรากำไรสุทธิ (NPM) กับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน ( $r = 0.087$ ) อาจกล่าวได้ว่าหากอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) เพิ่มขึ้นด้วย

อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) กับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน ( $r = 0.063$ ) อาจกล่าวได้ว่าหากอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) เพิ่มขึ้นด้วย

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) กับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน ( $r = -0.068$ ) อาจกล่าวได้ว่าหากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ลดลง

จากการทดสอบสามารถสรุปได้ว่า ถึงแม้ว่าตัวแปรอิสระจะมีสหสัมพันธ์ระหว่างกันแต่อยู่ในระดับที่ต่ำมากไม่มีตัวแปรใดในการศึกษาครั้งนี้มีอิทธิพลจนเกิดปัญหา และจากการสรุปอิทธิพลของตัวแปรกับราคาตลาดต่อหุ้น พบว่า ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP)

#### 4.3.2 ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563

ตารางที่ 4.17 การวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างตัวแปรอิสระ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ในช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี 2563

	<u>GPM</u>	<u>NPM</u>	<u>ROA</u>	<u>ROE</u>	<u>MP</u>
<u>GPM</u>	1				
<u>NPM</u>	.273 **	1			
<u>ROA</u>	.281 **	.769 **	1		
<u>ROE</u>	.233 *	.338 **	.336 **	1	
<u>MP</u>	.030	.069	.083	.049	1

\*. มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

\*\*. มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

ตารางที่ 4.18 สรุปทิศทางอิทธิพลของตัวแปรกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ในช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี 2563

ลำดับที่	ตัวแปร	ทิศทางความสัมพันธ์
1	อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)	ทิศทางเดียวกัน (+)
2	อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	ทิศทางเดียวกัน (+)
3	อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA)	ทิศทางเดียวกัน (+)
4	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	ทิศทางเดียวกัน (+)

จากตารางที่ 4.17 และตารางที่ 4.18 สรุปการวิเคราะห์อิทธิพลของตัวแปรอิสระของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี 2562 พบว่า

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) กับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน ( $r = 0.030$ ) อาจกล่าวได้ว่าหากอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) เพิ่มขึ้นด้วย

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) กับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน ( $r = 0.069$ ) อาจกล่าวได้ว่าหากอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) เพิ่มขึ้นด้วย

อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) กับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน ( $r = 0.083$ ) อาจกล่าวได้ว่าหากอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) เพิ่มขึ้นด้วย

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) กับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกัน ( $r = -0.049$ ) อาจกล่าวได้ว่าหากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มมากขึ้นจะส่งผลให้ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) เพิ่มขึ้นด้วย

จากการทดสอบสามารถสรุปได้ว่า ถึงแม้ว่าตัวแปรอิสระจะมีสหสัมพันธ์ระหว่างกันแต่อยู่ในระดับที่ต่ำถึงต่ำมาก ไม่มีตัวแปรใดในการศึกษาครั้งนี้มีอิทธิพลจนเกิดปัญหา และจากการสรุปอิทธิพลของตัวแปรกับราคาตลาดต่อหุ้น พบว่าในช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP)

#### 4.4 ผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

อิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ได้ใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยมีสมการดังนี้

$$MP = \alpha_0 + \beta_1(GPM_{i,t}) + \beta_2(NPM_{i,t}) + \beta_3(ROA_{i,t}) + \beta_4(ROE_{i,t}) + \epsilon_t$$

โดยแสดงรายละเอียดการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ จากการศึกษาอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ โดยผู้ศึกษาได้แบ่งออกเป็น 2 ช่วง ได้แก่ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 ซึ่งแสดงได้ดังนี้

##### 4.4.1 ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562

ตารางที่ 4.19 ผลการวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

Enter Method					
ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	10.108	13.308		.760	.449
GPM	.148	.395	.039	.374	.709
NPM	.427	.557	.094	.767	.445
ROA	2.808	1.554	.327	1.807	.073
ROE	-1.426	.596	-.404	-2.392	.018*
R <sup>2</sup>	.060				
Ajd.R <sup>2</sup>	.025				
F	1.733				
Sig.F	0.148				

จากตารางที่ 4.19 สรุปผลการวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ตามสมมติฐานได้ดังนี้

$H_1$ : อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

จากผลการวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ พบว่า อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ (Sig มีค่าเท่ากับ 0.709 ซึ่งมีความมากกว่า 0.05) จึงสรุปได้ว่า อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP)

$H_2$ : อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

จากผลการวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ (Sig มีค่าเท่ากับ 0.445 ซึ่งมีความมากกว่า 0.05) จึงสรุปได้ว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP)

$H_3$ : อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

จากผลการวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ (Sig มีค่าเท่ากับ 0.073 ซึ่งมีความมากกว่า 0.05) จึงสรุปได้ว่า อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP)

$H_4$ : อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

จากผลการวิเคราะห์หัตถิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันและมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 95% กับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ (Sig มีค่าเท่ากับ 0.018 ซึ่งน้อยกว่า 0.05) จึงสรุปได้ว่า อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) และค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเท่ากับ -1.426 อาจกล่าวได้ว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้นร้อยละ 1 จะทำให้ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) เพิ่มขึ้นร้อยละ -1.426

**ตารางที่ 4.20** สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน การวิเคราะห์หัตถิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

ลำดับที่	สมมติฐานการศึกษา	Sig	ผลการทดสอบสมมติฐาน
1	อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ	0.709	ไม่ยอมรับสมมติฐาน
2	อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ	0.445	ไม่ยอมรับสมมติฐาน
3	อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ	0.73	ไม่ยอมรับสมมติฐาน
4	อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ	0.018*	ยอมรับสมมติฐาน และมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 95%

## 4.4.2 ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563

ตารางที่ 4.21 ผลการวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

ตัวแปร	Enter Method				
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	26.367	10.850		2.430	.017
GPM	.006	.320	.002	.018	.986
NPM	.019	.258	.010	.073	.942
ROA	.347	.797	.058	.435	.664
ROE	.014	.058	.025	.246	.806
R <sup>2</sup>	.059				
Ajd.R <sup>2</sup>	-.030				
F	.172				
Sig.F	0.952				

จากตารางที่ 4.21 สรุปผลการวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ตามสมมติฐานได้ดังนี้

H<sub>1</sub>: อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

จากผลการวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ พบว่า อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ (Sig มีค่าเท่ากับ 0.986



ซึ่งมีค่ามากกว่า 0.05) จึงสรุปได้ว่า อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP)

$H_2$ : อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

จากผลการวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ (Sig มีค่าเท่ากับ 0.942 ซึ่ง มีค่ามากกว่า 0.05) จึงสรุปได้ว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP)

$H_3$ : อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

จากผลการวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ (Sig มีค่าเท่ากับ 0.664 ซึ่ง มีค่ามากกว่า 0.05) จึงสรุปได้ว่า อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP)

$H_4$ : อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

จากผลการวิเคราะห์อิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันแต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ (Sig มีค่าเท่ากับ 0.806 ซึ่ง มีค่ามากกว่า 0.05) จึงสรุปได้ว่า อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP)

ตารางที่ 4.22 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน การวิเคราะห์หือทธิพลระหว่างความสามารถในการทำ  
กับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

ลำดับที่	สมมติฐานการศึกษา	Sig	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
1	อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ	0.986	ไม่ยอมรับสมมติฐาน
2	อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ	0.942	ไม่ยอมรับสมมติฐาน
3	อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ	0.664	ไม่ยอมรับสมมติฐาน
4	อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ	0.806	ไม่ยอมรับสมมติฐาน

ตารางที่ 4.23 เปรียบเทียบอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกับราคาตลาดต่อหุ้น  
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ด้วยการวิเคราะห์การ  
ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตัวแปร	ราคาตลาดต่อหุ้น			ราคาตลาดต่อหุ้น		
	ปี 2562			ปี 2563		
	Coefficients	T-value	sig.	Coefficients	T-value	sig.
(Const)	13.308	0.76	0.449	10.85	2.43	0.017
GPM	0.395	0.374	0.709	0.32	0.018	0.986
NPM	0.557	0.767	0.445	0.258	0.073	0.942
ROA	1.554	1.807	0.073	0.797	0.435	0.664
ROE	0.596	-2.392	0.018*	0.058	0.246	0.806
ค่า R Square	0.060			0.059		
Adjusted R Square	0.025			-0.030		
จำนวนตัวอย่าง	115			115		

จากตารางที่ 4.23 ผลการทดสอบอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกับราคา  
ตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ในช่วง  
ก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี 2562 แสดงให้เห็นว่าความสามารถในการทำกำไร สามารถพยากรณ์  
ราคาตลาดต่อหุ้น ได้ถึง 6 % โดยมีตัวแปรอิสระอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สามารถ  
พยากรณ์ราคาตลาดต่อหุ้น ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ ผลการทดสอบอิทธิพล  
ระหว่างความสามารถในการทำกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง  
ประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ในช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี 2563 แสดงให้เห็นว่า  
ความสามารถในการทำกำไร สามารถพยากรณ์ราคาตลาดต่อหุ้น ได้ถึง 5.9 % แต่ไม่มีตัวแปรอิสระ  
ตัวไหนมีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้นเลย

สรุปว่า อิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19  
แตกต่างจากหลังเกิดสถานการณ์ Covid-19 เนื่องจากในปี 2562 พบว่าตัวแปรที่มีอิทธิพลต่อราคา  
ตลาดต่อหุ้น คืออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ส่วนปี 2563 พบว่าไม่มีตัวแปรที่มี  
อิทธิพลต่อราคาตลาดต่อหุ้น ซึ่งแสดงให้เห็นว่าทั้งสองปีมีความแตกต่างกัน รวมทั้งค่าความสามารถ

ในการพยากรณ์ราคาตลาดต่อหุ้นของความสามารถในการทำกำไร ของปี 2563 ต่ำกว่า ปี 2562 ค่าความแตกต่าง คือ 0.01% (6 % - 5.9 %)



## บทที่ 5

### บทสรุปและข้อเสนอแนะ

การศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ มีวัตถุประสงค์เพื่อเปรียบเทียบอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) กับราคาตลาดต่อหุ้น ในช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

การสรุปผลและอภิปรายผลการศึกษา ผู้ศึกษาจะนำเสนอสรุปผลการศึกษาตามวัตถุประสงค์และการอภิปรายผลการศึกษา โดยใช้ข้อมูลจากการทบทวนวรรณกรรมเพื่อเป็นการสนับสนุนผลการศึกษา นอกจากนี้ยังมีการนำเสนอข้อจำกัดและข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในอนาคต โดยมีรายละเอียดตามลำดับ ดังนี้

- 5.1 สรุปผลการศึกษา
- 5.2 อภิปรายผลการศึกษา
- 5.3 ข้อจำกัด
- 5.4 ข้อเสนอแนะ

#### 5.1 สรุปผลการศึกษา

สรุปผลการศึกษาที่ได้จากการศึกษารวบรวม วิเคราะห์การศึกษาอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ แบ่งออกเป็น 2 ช่วง ได้แก่ ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 มีรายละเอียดดังนี้

### 5.1.1 ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562

1. ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ
2. ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ
3. ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ
4. ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

### 5.1.2 ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563

1. ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ
2. ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ
3. ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ
4. ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

### 5.1.3 ผลการเปรียบเทียบ

1. เปรียบเทียบอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรต่อราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 แตกต่างจากหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 คือ สำหรับข้อมูลปี 2562 ตัวแปรทั้งหมดสามารถพยากรณ์ราคาตลาดต่อหุ้นได้แตกต่างจากข้อมูล ปี 2563 โดยค่าความสามารถพยากรณ์ ปี 2563 ต่ำกว่าปี 2562

## 5.2 อภิปรายผลการศึกษา

การอภิปรายผลการศึกษามาจากผลการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้ศึกษาได้อภิปรายผลการศึกษา โดยแบ่งออกเป็น 4 ส่วน มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- 5.2.1 อภิปรายผลการวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ



ผลการศึกษา พบว่า ทั้งสองช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการสอดคล้องกับงานวิจัยของ ซาลินี แสงสร้อย (2558) ที่ทำการศึกษาอิทธิพลระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ เช่นเดียวกับงานวิจัยของ จิราพร เหง้าดา (2561) ซึ่งผลจากการวิจัยสรุปได้ว่า อัตราส่วนกำไรขั้นต้นไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ เช่นเดียวกับการศึกษาอิทธิพลระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แก้วมณี อุทิรัมย์ (2557) พบว่าอัตรากำไรขั้นต้น ไม่มีอิทธิพลกับผลตอบแทนที่คาดหวังในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม

5.2.2 อภิปรายผลการวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

ผลการศึกษา พบว่า ทั้งสองช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการสอดคล้องกับงานวิจัยเรื่องอิทธิพลระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จิราพร เหง้าดา (2561) ซึ่งผลจากการวิจัยสรุปได้ว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิไม่มีอิทธิพลกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ เช่นเดียวกับการศึกษาอิทธิพลระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แก้วมณี อุทิรัมย์ (2557) พบว่าอัตรากำไรสุทธิ ไม่มีอิทธิพลกับผลตอบแทนที่คาดหวังในทุกกลุ่มอุตสาหกรรม

5.2.3 อภิปรายผลการวิเคราะห์อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

ผลการศึกษาพบว่า ทั้งสองช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สินี ภาคย์อุพาร (2558) ได้ศึกษาเรื่องอิทธิพลระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการศึกษาพบว่า อัตรา

ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

5.2.3 อภิปรายผลการวิเคราะห์อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ

ผลการศึกษาค้นพบว่า ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลกับ ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับกับ ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ แก้วมณี อุทิมย์ (2556) ได้ศึกษาเรื่องอิทธิพลระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ซึ่งจากการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 กล่าวคือ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่สำคัญในการใช้วัดความสามารถในการดำเนินงานของกิจการ และวัดความสามารถในการทำกำไร ซึ่งนักลงทุนมักใช้อัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้มาใช้ประเมินประสิทธิภาพในการลงทุนหรือใช้เป็นเกณฑ์ในการวัด ผลการดำเนินงาน ทำให้นักลงทุนสามารถนำอัตราส่วนเหล่านี้มาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ได้ ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ จิตสุภา อานเป็รื่อง (2564) ได้ทำการศึกษาเรื่องอิทธิพลระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผลการศึกษาค้นพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งแตกต่างจากงานวิจัยของ แก้วมณี อุทิมย์ (2557) ที่พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีอิทธิพลกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้จากผลการวิจัยที่แตกต่างนี้อาจเนื่องมาจากความแตกต่างของปัจจัยด้านประชากรที่ใช้ในการวิจัย ขนาดของธุรกิจ หรือปัจจัยอื่นๆที่อาจส่งผลทำให้ค่าและผลการวิจัยที่ได้มีความบิดเบือนหรือแตกต่างกัน

ผลการศึกษาค้นพบว่า ช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีอิทธิพลกับ ราคาตลาดต่อหุ้น (MP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สัจญาวร เหลืองรุ่งเรือง (2551) ทำการศึกษาอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างของราคาหุ้นทะเบียนในหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE)

ไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนส่วนต่างราคาหุ้น จากการศึกษาที่ผ่านมา ยังพบว่าปัจจัยอื่นที่มีผลต่อราคาตลาดต่อหุ้น อาทิเช่น ปริมาณเงินในระบบเศรษฐกิจ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของหลักทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงของปริมาณเงินทุนเคลื่อนย้ายสุทธิ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นต้น และได้สอดคล้องกับงานวิจัยเรื่องอิทธิพลระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง สายสุณีย์ ตาสา (2558) จากการศึกษาพบว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีอิทธิพลกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

5.2.4 เปรียบเทียบอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรต่อราคาตลาดต่อหุ้น ก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 แตกต่างจากหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 คือ สำหรับข้อมูลปี 2562 ตัวแปรทั้งหมดสามารถพยากรณ์ราคาตลาดต่อหุ้นได้แตกต่างจากข้อมูล ปี 2563

ผลการศึกษา พบว่า ช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี 2562 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น แสดงให้เห็นถึงผู้ลงทุนสนใจข้อมูลอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ส่วนช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 ปี 2563 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนไม่ได้สนใจอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ซึ่งน่าจะเกิดจากสภาพแวดล้อมในสถานการณ์ Covid-19 ทำให้นักลงทุนให้ความสำคัญกับข้อมูลทางบัญชีลดน้อยลง แต่ยังคงให้ความสนใจต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เนื่องจากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลกับราคาตลาดต่อหุ้น

### 5.3 ข้อจำกัด

ข้อจำกัดที่พบในการศึกษาอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ในสถานการณ์ Covid-19 ของกลุ่มธุรกิจบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีประเด็นดังต่อไปนี้

5.3.1 การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ได้ศึกษา กลุ่มธุรกิจบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงระยะเวลา 2 คือช่วงก่อนเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2562 และช่วงหลังเกิดเหตุการณ์ Covid-19 พ.ศ. 2563 การศึกษาในครั้งต่อไปอาจขยายขอบเขตการศึกษาออกไป หรือศึกษาในกลุ่มธุรกิจอื่นๆที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 5.4 ข้อเสนอแนะ

### 5.4.1 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษาในครั้งนี้

1. เนื่องจากการวิจัยในครั้งนี้สามารถอธิบายอิทธิพลระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจบริการ ดังนั้นนักลงทุนควรนำไปปรับใช้ในการลงทุนระยะสั้นหรือแบบ Trading และนอกจากนี้นักลงทุนควรคำนึงถึงปัจจัยอื่นๆ ที่การวิจัยครั้งนี้ไม่ได้นำมาศึกษาประกอบด้วย

2. ข้อมูลที่ได้จากการศึกษานี้จะเป็นประโยชน์กับผู้บริหาร เจ้าของกิจการ ใช้เป็นเครื่องมือในการวางแผนการลงทุนในอนาคตและคาดการณ์ประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้อย่างเหมาะสม

3. ภาคอุตสาหกรรมภาคบริการ ยังคงมีความสำคัญ และน่าสนใจในการลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงควรศึกษาเพิ่มเติมหลายๆด้าน เพื่อประกอบการลงทุน

### 5.4.2 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งนี้ มีการเก็บข้อมูล โดยเก็บจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจบริการ ในช่วงเวลาระหว่างปี 2562-2563 ผลการการศึกษาอาจจะไม่เสถียรมากเท่าใด ดังนั้น การศึกษาครั้งต่อไป แนะนำว่า อาจจะเพิ่มจำนวนปีย้อนหลังให้มากกว่านี้ เพื่อผลประโยชน์ในการศึกษาที่มีความเที่ยงตรงและเสถียรมากกว่านี้

2. ทำการศึกษาเปรียบเทียบอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินและระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรมต่างๆ เป็นต้น



บรรณานุกรม

## บรรณานุกรม

### ภาษาไทย

- กังสดาล วงษ์สกุล. (2562). ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองสาขาวิชาเอกการบัญชี. ปทุมธานี : มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
- จิตสุภา อ่านเปรื่อง. (2564, เมษายน-พฤษภาคม). “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี” วารสารวิชาการ (มหาจุฬานาครธรรม์), 20, 2-3. หน้า 254-264.
- จิราพร เหง้าดา. (2559, มิถุนายน-กันยายน). “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค” วารสารวิชาการ (มหาจุฬานาครธรรม์), 20, 2-3. หน้า 200-234.
- ชาลินี แสงสร้อย. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง สาขาวิชาการเงิน. กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558, 3 ตุลาคม). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น. สืบค้นเมื่อ 3 พฤษภาคม 2563, จาก [https://www.set.or.th/education/th/begin/stock\\_content02.pdf](https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content02.pdf)
- ทวีชัย เวชคุณานุกุล. (2559, กรกฎาคม-ธันวาคม). “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” วารสารวิชาการ (มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม), 20, 2-3. หน้า 221-234.
- ภาณุพันธ์ เฟ็ชรไพศาล. (2562). ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ สาขาวิชาการบัญชี. กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยศรีปทุม



### บรรณานุกรม (ต่อ)

- สัจญวาร์ เหลืองรุ่งเรือง. (2554). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนตาดกส่วนต่างของราคาหุ้นทะเบียนในหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์*. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง สาขาวิชาการเงิน. กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
- ภณะพันธ์ เพ็ชรไพศาล. (2563,มกราคม-มิถุนายน). “ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” *วารสารวิชาการ (มหาวิทยาลัยการจัดการและเทคโนโลยีอีสเทิร์น)*, 20, 2-3. หน้า 446-465.
- สายสุนีย์ ตาสา. (2558,มกราคม-มิถุนายน). “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง” *วารสารวิชาการ (มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์)*, 20, 2-3. หน้า 1-13.
- สายสุนีย์ ตาสา. (2563,มกราคม-มิถุนายน). “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง” *วารสารวิชาการ (มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์)*, 20, 2-3. หน้า 1-13.
- สินี ภาคย์อุพาร. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง สาขาวิชาการเงิน. กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

### ภาษาต่างประเทศ

- Acaranupong, K. (2017). Accounting Practices and Value Relevance of Investment Property: Evidence from Firms Listed on the Stock Exchange of Thailand. *Asian Journal of Business and Accounting*, 10(2), 1-41.
- Argilés, J. M., Garcia-Blandon, J., & Monllau, T. (2011). Fair Value versus historical cost-based valuation for biological assets: Predictability of financial information. *Revista de Contabilidad*, 14(2), 87-113.

- Ballas, A. A., & Hevas, D. L. (2005). Differences in the valuation of earnings and book value: Regulation effects or industry effects ?. *The international journal of accounting*, 40(4), 363-389.
- Bandyopadhyay, S. P., Chen, C., & Wolfe, M. (2017). The predictive ability of investment property fair value adjustments under IFRS and the role of accounting conservatism. *Advances in Accounting*, 38, 1-14.
- Bonaci, C., Matis, D. U. M. I. T. R. U., & Strouhal, J. (2010). Crisis of fair value measurement? Some defense of the best of all bad measurement bases. *WSEAS Transactions on Business and Economics*, 7(2), 114-125.
- Bricker, R., & Chandar, N. (2012). Relevance, reliability and restricted security fair values: a look at investment trusts. *Managerial Finance*, 38 (12), 1203-1225.
- Cairns, D., Massoudi, D., Taplin, R., & Tarca, A. (2011). IFRS fair value measurement and accounting policy choice in the United Kingdom and Australia. *The British Accounting Review*, 43(1), 1-21.
- Collins, D. W., Maydew, E. L., & Weiss, I. S. (1997). Changes in the value-relevance of earnings and book values over the past forty years. *Journal of accounting and economics*, 24(1), 39-67.
- da Silva, F. N., Ribeiro, A. M., & Silva do Carmo, C. H. (2015). Is fair value accounting effect relevant to earnings? A study of companies within biological assets segment between 2010 and 2013. *CUSTOS E AGRONEGOCIO ON LINE*, 11(4), 290-323.



ภาคผนวก



ภาคผนวก ก

ตารางแสดงข้อมูล :

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มธุรกิจบริการที่ใช้  
ในการศึกษา

รายชื่อบริษัท ในกลุ่มธุรกิจบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับ	ตัวย่อ	บริษัท	หมวดธุรกิจ
1	BEAUTY	บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
2	BIG	บริษัท บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
3	BJC	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
4	COM7	บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
5	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
6	CPW	บริษัท คอปเปอร์ ไรด์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
7	CRC	บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
8	CSS	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนคัส ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
9	DOHOME	บริษัท ดูโฮม จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
10	FN	บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี่ เอ๊าท์เลท จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
11	FTE	บริษัท ไฟร์เทคเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
12	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
13	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
14	ILM	บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
15	IT	บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
16	KAMART	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
17	LOXLEY	บริษัท ล็อกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
18	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
19	MC	บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
20	MEGA	บริษัท เมก้าไลฟ์ไชนเอนซ์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
21	MIDA	บริษัท ไมค้ำ แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
22	RS	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
23	RSP	บริษัท ริช สปอร์ต จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
24	SCM	บริษัท ซัคเซสมอร์ บิอิงค์ จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
25	SINGER	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
26	SPC	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
27	SPI	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	พาณิชย์
28	AHC	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
29	BCH	บริษัท บางกอก เชน ฮอस्पิตอล จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
30	BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
31	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
32	CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
33	CMR	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
34	EKH	บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
35	KDH	บริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์

รายชื่อบริษัท ในกลุ่มธุรกิจบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต่อ)

ลำดับ	ตัวย่อ	บริษัท	หมวดธุรกิจ
36	LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
37	M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
38	NEW	บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
39	NTV	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
40	PR9	บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
41	PRINC	บริษัท พรินซ์เฟิล แคมป์ดอล จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
42	RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
43	RJH	บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
44	RPH	บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
45	SKR	บริษัท ศิริรินทร์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
46	SVH	บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
47	THG	บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
48	VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
49	VIH	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
50	WPH	บริษัท โรงพยาบาลวัฒนะแพทย์ ครั่ง จำกัด (มหาชน)	การแพทย์
51	AMARIN	บริษัท อมรินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
52	AQUA	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
53	AS	บริษัท เอเชียซอฟต์แวร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
54	BEC	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
55	FE	บริษัท ฟาร์อีสท์ เฟมไลน์ ดีไซน์ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
56	GPI	บริษัท กรังด์ปรีซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
57	GRAMMY	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
58	JKN	บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
59	MACO	บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
60	MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
61	MATCH	บริษัท แมทชิง แม็กซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
62	MATI	บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
63	MCOT	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
64	MONO	บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
65	MPIC	บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส อินเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
66	NMG	บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
67	PLANB	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
68	POST	บริษัท บางกอก โพสต์ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
69	PRAKIT	บริษัท ประกิต โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
70	SE-ED	บริษัท ซีอีดียูเอช จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์



รายชื่อบริษัท ในกลุ่มธุรกิจบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต่อ)

ลำดับ	ตัวย่อ	บริษัท	หมวดธุรกิจ
71	TBSP	บริษัท ทีบีเอสพี จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
72	TH	บริษัท ดงฮั่ว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
73	TKS	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
74	VGI	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
75	WAVE	บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
76	WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)	สื่อและสิ่งพิมพ์
77	BWG	บริษัท เบดเดอร์ วิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)	บริการเฉพาะกิจ
78	GENCO	บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด(มหาชน)	บริการเฉพาะกิจ
79	PRO	บริษัท โปรเฟสชั่นแนล เวสต์ เทคโนโลยี (1999) จำกัด (มหาชน)	บริการเฉพาะกิจ
80	SISB	บริษัท เอสไอเอสบี จำกัด (มหาชน)	บริการเฉพาะกิจ
81	SO	บริษัท สยามราชธานี จำกัด (มหาชน)	บริการเฉพาะกิจ
82	ASIA	บริษัท เอเชีย โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
83	CENTEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
84	CSR	บริษัท เทพธานีกรีฑา จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
85	DTC	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
86	ERW	บริษัท ดีเอราวัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
87	GRAND	บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
88	LRH	บริษัท ลา구나ารีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
89	MANRIN	บริษัท แมนดาริน โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
90	OHTL	บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
91	ROH	บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
92	SHANG	บริษัท แชนกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
93	SHR	บริษัท เอส โฮเทล แอนด์ รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
94	VRANDA	บริษัท วีรันดารีสอร์ท จำกัด (มหาชน)	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
95	AAV	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
96	AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
97	ASIMAR	บริษัท เอเชียัน มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
98	B	บริษัท บี จิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
99	BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
100	BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
101	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
102	III	บริษัท ทริฟเฟิล ไอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
103	JUTHA	บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
104	JWD	บริษัท เจดับเบิลยูดี อิน โฟ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์
105	KEX	บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและโลจิสติกส์

รายชื่อบริษัท ในกลุ่มธุรกิจบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ต่อ)

ลำดับ	ตัวย่อ	บริษัท	หมวดธุรกิจ
106	KWC	บริษัท กรุงเทพ โกสุม จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและ โลจิสติกส์
107	NYT	บริษัท นามอง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและ โลจิสติกส์
108	PORT	บริษัท สหไทย เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและ โลจิสติกส์
109	PRM	บริษัท ปริมา มารีน จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและ โลจิสติกส์
110	PSL	บริษัท พีริเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและ โลจิสติกส์
111	RCL	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและ โลจิสติกส์
112	THAI	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและ โลจิสติกส์
113	TSTE	บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและ โลจิสติกส์
114	TTA	บริษัท โทริเซน ไทย เอเยนซี่ส์ จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและ โลจิสติกส์
115	WICE	บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	ขนส่งและ โลจิสติกส์

**ประวัติผู้จัดทำ**

ชื่อ-นามสกุล

นางสาวสุภาภรณ์ เปะประโคน

ประวัติการศึกษา

ปีการศึกษา 2559 ปริญญาตรี สาขาการบัญชี  
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์

ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน

ปัจจุบันอาจารย์สอนแผนกการบัญชี วิทยาลัยเทคโนโลยี  
ฐานเทคโนโลยี 290/1 ถนน พรหมแดน แขวงบางบอน เขต  
บางบอน กทม. 10150 โทรศัพท์ 02-453-0800