

อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อการประเมินมูลค่าหุ้นเพื่อการลงทุน
กรณีศึกษา : บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100
หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร



วุฒิคุณ วรคุปต์รัตนากุล

สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต
สาขาวิชาการบัญชี วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี
มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

พ.ศ. 2564

**INFLUENCE OF FINANCIAL RATIOS TO INVESTMENT STOCK
VALUATIONS CASE STUDY: COMPANIES LISTED ON THE STOCK
EXCHANGE OF THAILAND SET 100 ENERGY AND UTILITIES,
INFORMATION AND COMMUNICATION TECHNOLOGY**

WUTTIKHUN VORAKUPRATANAKUL

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

2021



ใบรับรองสารนิพนธ์

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์

ปริญญา บัญชีมหาบัณฑิต

หัวข้อสารนิพนธ์ อธิพิผลของอัตราส่วนทางการเงินต่อการประเมินมูลค่าหุ้นเพื่อการลงทุนกรณีศึกษา :
บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 หมวดพลังงานและ
สาธารณูปโภค หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

เสนอโดย นายวุฒิคุณ วรคุปต์รัตนากุล

สาขาวิชา บัญชีมหาบัณฑิต

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ผศ.ดร.สุฎีกา รักประสูติ

ได้พิจารณาเห็นชอบโดยคณะกรรมการสอบสารนิพนธ์แล้ว

.....ประธานกรรมการ

(ผศ.ดร.พัทธนันท์ เพชรเชิดชู)

.....กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

(ผศ.ดร.สุฎีกา รักประสูติ)

..... กรรมการ

(ผศ.ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชีรับรองแล้ว

..... คณบดีวิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี

(ผศ.ดร.ศิริเดช คำสุพรหม)

วันที่ 27 เดือน ก.ค. พ.ศ. 2564

หัวข้อสารนิพนธ์	อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อการประเมินมูลค่าหุ้นเพื่อการลงทุน กรณีศึกษา : บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 หมวดพลังงานและสาธารณูปโภค หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
ผู้เขียน	วุฒิคุณ วรคุปต์รัตนากุล
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. สุฎีกา รักประสูติ
สาขาวิชา	การบัญชี
ปีการศึกษา	2563

บทคัดย่อ

การศึกษาวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) เพื่อนักลงทุนประเภทบุคคล สามารถใช้กับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100 หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในช่วงสถานการณ์ความผันผวนทางเศรษฐกิจจากโรคระบาดไวรัสโควิด-19

โดยกลุ่มตัวอย่างที่สามารถใช้เก็บข้อมูลได้จากหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 31 บริษัท และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 18 บริษัท ในช่วงระยะเวลา ปี พ.ศ.2561 ถึงปี พ.ศ.2563 ในการวิเคราะห์ข้อมูลผู้วิจัยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อสรุปข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปร ได้แก่ ค่าสถิติพื้นฐาน ได้แก่ ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) และค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) ค่าสถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Coefficient) หาความสัมพันธ์ของตัวแปรต้นและตัวแปร และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิจัย เมื่อพิจารณาเป็นรายด้านพบว่าหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่าอัตราส่วนทางการเงิน ROA ROE EPS AT CR และ D/E ไม่ส่งผลต่อมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) เว้นแต่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=0.44$) ซึ่งหมายความว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีผลต่อมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ส่วนการพิจารณาเป็นรายด้านของหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=0.42$) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05

($t=0.027$) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=0.009$) ซึ่งหมายความว่าผลต่อมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) แต่อัตราส่วน EPS CR D/E และ P/E ไม่ส่งผลต่อมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ดังนั้นการพิจารณาให้อัตราส่วนทางการเงินตัวแปรใดตัวแปรหนึ่งเพียงตัวเดียวอาจไม่เพียงพอ และส่งผลให้ข้อมูลการศึกษาคลาดเคลื่อนได้ และสำหรับบริบทของประเทศไทย หมาจธุรกิจที่ทำการวิเคราะห์ในช่วงภาวะวิกฤติโรคระบาดไวรัสโควิด-19 ทำให้การใช้อัตราส่วนทางการเงิน มีส่วนช่วยการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่เปรียบเทียบในช่วงเวลาที่แตกต่างกัน และบางอัตราส่วนควรใช้เปรียบเทียบในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ทั้งนี้นักลงทุนควรใช้การวิเคราะห์หลายรูปแบบ จากหลายปัจจัยร่วมกัน เช่น ภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลง ข้อมูลระดับอุตสาหกรรม และรวมถึงข้อมูลระดับบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ที่นักลงทุนรายบุคคลต้องการลงทุน

Thematic Paper Title	Influence of financial ratios to investment stock valuations Case study: Companies listed on the Stock Exchange of Thailand SET 100 Energy and Utilities, Information and Communication Technology
Author	Wuttikhun VorakupratanaKul
Thematic Paper Advisor	Asst.Pro.DR.Sutika Rukprasoot
Department	Accountancy
Academic Year	2020

ABSTRACT

The purpose of this research study was to study the influence of financial ratios that affect the book value per share (P/BV) for individual investors. The study was performed on companies listed on the SET 100, energy and utilities sector, and the Information and Communication Technology business category during the economic volatility situation arisen from the COVID-19 epidemic.

The samples used to collect data come from the energy and utilities category (31 companies) and 18 companies in the Information and Communication Technology category during the period of 2018 to 2020. In analyzing the data, the researcher used descriptive statistics to summarize the preliminary data of the variables. These are basic statistics such as the mean of the data (Mean), the highest value of the data. (Maximum) and the minimum of the data (Minimum), statistical values, Pearson Coefficient correlation to find the relationship of variables, and multiple regression analysis.

The results of the research, when considering each aspect, found that the energy and utilities sector financial ratios ROA ROE EPS AT CR and D/E did not affect the market value to book value per share (P/BV) excepting the market price to earnings ratio (P/E) at the statistical significance level of 0.05 ($t=.044$) This means that the market price to earnings ratio affects the market value to book value per share (P/BV). It was found that the return on assets (ROA) had a statistically significant level of 0.05 ($t=.042$) and the return on equity (ROE) had a statistically significant level of 0.05 ($t=.027$) and Asset Turnover (AT) has a statistically significant

level of 0.05 ($t=0.009$), which means that it affects market capitalization on book value per share (P/BV). EPS, CR, D/E and P/E does not affect market capitalization on book value per share (P/BV) so it may not be enough to consider just one financial ratio variable, and may result in inaccuracies in the study data in the context of Thailand business categories analyzed during the COVID-19 pandemic crisis. Making use of financial ratios contributes to the analysis of comparative yields over different time periods, and some ratios should be compared in the same industry. However, investors should use a variety of analytics from many factors together such as changing economic conditions, industry data and company-level information on the stock exchange that individual investors have interest in.

กิตติกรรมประกาศ

สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี โดยได้รับความอนุเคราะห์และความกรุณาอย่างดียิ่งจากบุคคลหลายฝ่าย ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พัทธนันท์ เพชรเชิดชู ประธานกรรมการ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิริเดช คำสุพรหม กรรมการ และ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุฎีกา รักประสูติ กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์ ที่กรุณาให้คำปรึกษา แนะนำ ตรวจสอบและติดตามความก้าวหน้า แก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ ทั้งช่วยเหลือให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์ต่อการทำสารนิพนธ์ ให้มีความถูกต้อง ทำให้สารนิพนธ์ฉบับนี้สมบูรณ์ยิ่งขึ้น ผู้วิจัยขอขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ผู้วิจัยขอขอบพระคุณผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับสารนิพนธ์ฉบับนี้ทุกท่าน ที่ให้คำปรึกษาแนะนำในทุกๆ ด้าน รวมถึงผู้เขียนเอกสาร บทความ และงานวิจัย ที่ผู้วิจัยได้นำมาใช้อ้างอิงในวิทยานิพนธ์นี้

ท้ายนี้คุณค่าและประโยชน์ใดๆ ที่มีจากสารนิพนธ์ฉบับนี้ ผู้วิจัยขอมอบเป็นเครื่องบูชาพระคุณของบิดามารดา ครูบาอาจารย์และผู้มีพระคุณทุกท่านที่ให้การสนับสนุนด้วยดี ช่วยให้สารนิพนธ์ฉบับนี้สำเร็จได้ด้วยดี

วุฒิคุณ วรคุปต์รัตนากุล

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ฅ
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ช
สารบัญตาราง.....	ญ
สารบัญภาพ.....	ฎ
บทที่	
1. บทนำ.....	1
1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 คำถามงานวิจัย.....	4
1.3 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย.....	4
1.4 สมมติฐานของงานวิจัย.....	4
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	5
2. แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	6
2.1 บทนำ.....	6
2.2 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	6
2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	14
2.4 กรอบแนวคิด.....	17
3. ระเบียบวิธีวิจัย.....	19
3.1 การกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	19
3.2 เครื่องมือเพื่อการศึกษาครั้งนี้.....	23
3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	24
3.4 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์.....	24
4. ผลการศึกษา.....	25
4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic).....	25
4.2 การวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation Analysis).....	30
4.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression).....	34

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
5. บทสรุปและข้อเสนอแนะ.....	39
5.1 สรุปผลการวิจัย.....	39
5.2 อภิปรายผลการวิจัย.....	43
5.3 ข้อเสนอแนะ.....	46
บรรณานุกรม.....	47
ภาคผนวก.....	49
ก รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	50
ประวัติผู้เขียน.....	53



สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
3.1 จำนวนประชากรที่ใช้ในงานวิจัย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 54 บริษัท.....	19
3.2 จำนวนประชากรที่ใช้ในงานวิจัย หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการ สื่อสาร จำนวน 27 บริษัท.....	22
4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) บริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค.....	26
4.2 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) บริษัทในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร.....	28
4.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน และการประเมิน มูลค่าหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค.....	30
4.4 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน และการประเมิน มูลค่าหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร.....	32
4.5 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มี ผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและ สาธารณูปโภค.....	34
4.6 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มี ผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร.....	36
4.7 ผลการทดสอบที่ได้กับสมมติฐาน อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินส่งผลต่อ มูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค.....	38
4.8 ผลการทดสอบที่ได้กับสมมติฐาน อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินส่งผลต่อ มูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร..	38

สารบัญภาพ

ตารางที่	หน้า
1.1 ลักษณะเชิงคุณภาพของข้อมูลทางการเงินที่มีประโยชน์.....	8
1.2 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	17



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญของปัญหา

ในระยะเวลาที่ผ่านมา ระบบเศรษฐกิจของทุกประเทศทั่วโลก มีความผันผวน ไม่ว่าจะเป็นช่วงที่เศรษฐกิจเติบโตเต็มที่ ช่วงเกิดปัญหาวิกฤตทางการเงิน และในภาวะวิกฤตในปัจจุบัน ที่เกิดการระบาดของโรคไวรัสโควิด-19 ส่งผลกระทบทำให้ธุรกิจ บริษัท ร้านค้า รวมถึงประชาชนทั่วไปทุกระดับชั้น ดังนั้นการประกอบธุรกิจของตนเองจึงเป็นเรื่องยาก แต่สิ่งที่สามารถเป็นไปได้ คือ การลงทุนในตลาดหุ้นในประเทศไทย เป็นการเข้าร่วมเป็นเจ้าของกับบริษัทต่างๆ ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นแหล่งรวมบริษัท ที่เข้ามาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีผู้เข้ามาลงทุน ที่เรียกว่า นักลงทุน ร่วมเป็นเจ้าของในบริษัทนั้นๆ และยังเป็นทางเลือกของการออมระยะยาว ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้ทำหน้าที่ สนับสนุนการระดมทุนในตลาดทุนของธุรกิจต่างๆ ซึ่งมีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจอย่างมาก ปริมาณเงินทุนในระบบเศรษฐกิจสามารถเป็นเครื่องชี้วัดความมั่นคง ความมีเสถียรภาพของระบบเศรษฐกิจ โดยทั่วไปเงินลงทุนมีลักษณะที่มีความเสี่ยงในการลงทุน เนื่องจากการเคลื่อนย้ายเงินลงทุนในระบบเศรษฐกิจ จากการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนในการลงทุนต่ำ แต่มีความเสี่ยงสูง ไปยังการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำ มีผลตอบแทนการลงทุนที่มากกว่า นอกจากนี้ยังมีสิ่งแวดล้อมที่เอื้ออำนวยต่อการลงทุน หรือเป็นอุปสรรคได้ เช่น การเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาล เสถียรภาพของรัฐบาล และความมั่นคงของประเทศ ดังนั้นจากการเงินลงทุนมีปริมาณที่จำกัด แต่มีความสำคัญต่อทุกระบบเศรษฐกิจ ทำให้เงินลงทุนเป็นที่ความต้องการ เพื่อตอบสนองการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

การเคลื่อนไหวของเงินลงทุนในตลาดการเงิน จึงมีแหล่งเงินทุนที่มาจาก เงินออมของบุคคล บริษัทกองทุนของสถาบัน เงินทุนส่วนเกินของรัฐบาล และกองทุนจากต่างประเทศ เงินทุนจากหน่วยเศรษฐกิจต่างๆ เหล่านี้จะเข้าสู่ตลาดการเงิน โดยเฉพาะเงินออมส่วนบุคคลทั่วไปที่เป็นผู้นำเงินมาใช้ในการลงทุนในทรัพย์สินต่างๆ เช่น ในอสังหาริมทรัพย์ ลงทุนในกิจการของผู้อื่น โดยไปซื้อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดทุน ไม่ว่าจะเป็นตราสารทุน หรือตราสารหนี้ การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการลงทุนทางอ้อมอาจเกิดความเสี่ยงมากหรือน้อย

ขึ้นอยู่กับประเภทหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน และความสามารถในการประกอบการของกิจการนั้น (ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์) บริษัทมหาชนจำกัดเป็นผู้ถือหุ้นสามัญ ที่เป็นตราสารประเภทหุ้นทุน เพื่อต้องการระดมเงินทุนจากประชาชน และ นักลงทุนส่วนใหญ่ซื้อขายหุ้นสามัญ ที่มีอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ มากกว่า 80% ของหุ้นในตลาดทั้งหมด ผลตอบแทนที่นักลงทุนได้คือ เงินปันผลจากกำไรในธุรกิจ กำไรจากการขายหุ้น และสิทธิในการจองซื้อหุ้นใหม่ ในกรณีที่มีการเพิ่มทุนจดทะเบียน

ประชาชนที่นำเงินมาลงทุน คือนักลงทุนประเภทบุคคลที่มีจำนวนเงินลงทุนน้อยกว่า นักลงทุนประเภทสถาบัน ทำให้การกระจายตัวแคบกว่า มีความเสี่ยงสูงกว่า ความรู้ความชำนาญ การรับรู้ข่าวสารน้อยกว่าหรือช้ากว่านักลงทุนประเภทสถาบัน ส่วนใหญ่มักทำตามคำแนะนำการลงทุนของบริษัทนายหน้าค้าหลักทรัพย์ แต่ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนประเภทสถาบันหรือนักลงทุนประเภทบุคคลก็มีแนวคิดที่เหมือนกันคือ ต้องการได้รับผลตอบแทนในอัตราที่สูงสุดภายใต้ความเสี่ยงระดับใดระดับหนึ่ง แต่นักลงทุนประเภทบุคคลไม่มีเกณฑ์วัดที่แน่นอนเป็นรูปธรรม ทำให้เกิดความวิตกกังวลสูงกับสถานการณ์การลงทุนในขณะนั้น แต่กลับมีความคล่องตัว มีความยืดหยุ่น มีอิสระในการตัดสินใจ สูงกว่านักลงทุนประเภทสถาบัน เพราะหากนักลงทุนที่มุ่งหวังผลตอบแทนจากการลงทุนสูง สามารถยอมรับความเสี่ยงระดับสูงได้ มากกว่านักลงทุนประเภทที่กลัวการขาดทุน ทำให้พฤติกรรมของนักลงทุนจึงมีปฏิกริยาแตกต่างกันไป ตามแนวทางของแต่ละบุคคลที่จะหาข้อมูล การตัดสินใจ การวางแผนอย่างรอบคอบ ย่อมแตกต่างกัน เพราะอุปสงค์และอุปทานของสินทรัพย์ในตลาดการเงิน จะเป็นกลไกชี้้นำในการประเมินราคา เพื่อนักลงทุนสามารถนำเงินลงทุนให้ได้ประโยชน์สูงกว่า และรับผลตอบแทนมากกว่า

ดังนั้น จากภาวะเศรษฐกิจที่เกิดการผันผวนเนื่องจากเหตุการณ์ และสถานการณ์ต่างๆ ที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมา โดยเฉพาะสถานการณ์โรคระบาดโควิด-19 ที่ส่งผลกระทบต่อสภาพเศรษฐกิจของประเทศไทย และทั่วโลกในขณะนี้ นั้น นักลงทุนประเภทบุคคลจึงต้องมีข้อมูลให้เพียงพอต่อการตัดสินใจ วางแผน และวิเคราะห์ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา จนถึงปัจจุบัน และคาดการณ์อนาคต ของกิจการ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนสูงกว่าช่องทางอื่นๆ เช่นการฝากเงินกับธนาคาร หรือการลงทุนในพันธบัตรหรือหุ้นกู้ต่างๆ แต่ถึงแม้ว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สามารถทำกำไรให้ผลตอบแทนสูงกับนักลงทุนบุคคล แต่นักลงทุนย่อมมีความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุนสูงกว่าการลงทุนด้านอื่นๆ รวมถึงเข้าใจปัจจัยต่างๆ ที่สัมพันธ์กันกับราคาหลักทรัพย์ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของบริษัทที่นักลงทุนต้องการลงทุน การหาข้อมูลและปัจจัยเพียงพอ จึงมีความจำเป็นต่อการตัดสินใจของนักลงทุนเป็นอย่างมาก ในการที่จะตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ตัวใดก็ตาม และเพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุน หลักเกณฑ์ที่สามารถให้ให้นักลงทุนบุคคล

สามารถนำมาใช้เป็นข้อมูลสำหรับการวางแผน การวิเคราะห์ และการตัดสินใจลงทุนคือ อัตราส่วนทางการเงิน โดยอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญสำหรับนักลงทุนบุคคล 5 ประเภท ได้แก่

1. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย
 - 1.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)
 - 1.2 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)
 - 1.3 อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)
2. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ พิจารณาจาก
 - 2.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT)
3. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องพิจารณาจาก
 - 3.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR)
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้พิจารณาจาก
 - 4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)
5. อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด ประกอบด้วย
 - 5.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E)
 - 5.2 อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

ปัจจัยที่สามารถนำมาวิเคราะห์เพื่อให้ทราบผลการประกอบการ และมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทจะแสดงได้จากอัตราส่วนทางการเงินในด้านต่างๆ แสดงถึงสภาพคล่องของกิจการ แสดงการทำกำไร หรือผลตอบแทนจากการลงทุน นักลงทุนสามารถนำข้อมูลเหล่านี้มาประกอบการตัดสินใจ ร่วมกันได้ นอกจากนี้ยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้นร่วมด้วย

การลงทุนในบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์มี 8 กลุ่มอุตสาหกรรม 28 หมวดธุรกิจ แต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมก็มีความน่าสนใจในการลงทุน ได้รับความนิยมนแตกต่างกัน แต่มีหลักทรัพย์ที่น่าสนใจสองกลุ่ม ในภาวะวิกฤตโรคระบาดโควิด-19 เพราะเป็นธุรกิจที่ให้ผลตอบแทนดี มีเสถียรภาพ คือ กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (Energy & Utilities) เป็นปัจจัยพื้นฐานที่จำเป็นสำหรับทุกคนและทุก และกลุ่มที่สองคือเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology) มีส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนธุรกิจ E-Business กิจกรรมต่างๆต้องผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ ใช้เทคโนโลยีสารสนเทศและโทรคมนาคมเป็นโครงสร้างพื้นฐานเพื่อให้สามารถติดต่อสื่อสารกับลูกค้า ค้นหาข้อมูลหรือทำงานร่วมกันได้ โดยทั้งสองกลุ่มธุรกิจได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์ที่เกิดขึ้นเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับธุรกิจ

อื่น ๆ มีความมั่นคง และผลประโยชน์ได้อย่างสม่ำเสมอ ทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่นิยมซื้อขายหลักทรัพย์เป็นอย่างมาก

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ กับมูลค่าของหลักทรัพย์ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ โดยศึกษากลุ่มหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (Energy & Utilities) ในส่วนที่เป็นผู้ประกอบการธุรกิจเกี่ยวกับผลิต สํารวจ ขุดเจาะ ก๊าซ และตัวแทนจำหน่ายพลังงานธรรมชาติในรูปแบบต่างๆ และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology) ในส่วนที่เป็นผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลและการสื่อสาร เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนในช่วงปี พ.ศ.2561 ถึงปี พ.ศ.2563 เพื่อให้นักลงทุนบุคคลสามารถเห็นภาพรวมของธุรกิจใช้เป็นแนวทางการคาดการณ์ทิศทางของธุรกิจ เห็นแนวโน้มผลตอบแทนในอัตราที่สูงที่นักลงทุนต้องการ และเป็นการช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนอีกทางหนึ่ง ต่อไป

1.2 คำถามงานวิจัย

คำถามในการวิจัย ได้กำหนดไว้ดังนี้

1. อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงิน มีผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นหรือไม่
2. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินกับการประเมินมูลค่าหุ้นทางบัญชี สามารถใช้วางแผนการลงทุน และแนวโน้มผลตอบแทนที่ได้รับได้หรือไม่

1.3 วัตถุประสงค์ของงานวิจัย

เพื่อให้เห็นภาพรวมของธุรกิจ จากการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน จะมีผลต่อมูลค่าหุ้น สำหรับใช้ในการคาดการณ์ทิศทางของธุรกิจนั้นได้ และ อาจจะเป็นการช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนของนักลงทุนบุคคล จากการประเมินมูลค่าหุ้น หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (Energy & Utilities) เทียบกับหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology)

1.4 สมมติฐานของการวิจัย

สมมติฐานของการวิจัยการศึกษาอิทธิพลระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในหลักทรัพย์บริษัท

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวิจัยนี้ได้ตั้งสมมติฐานทดสอบความสัมพันธ์ไว้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ส่งผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ในทิศทางเดียวกัน

สมมติฐานที่ 2 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ส่งผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ในทิศทางเดียวกัน

สมมติฐานที่ 3 อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ส่งผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ในทิศทางเดียวกัน

สมมติฐานที่ 4 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) ส่งผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ในทิศทางเดียวกัน

สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ส่งผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ในทิศทางเดียวกัน

สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ส่งผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ในทิศทางเดียวกัน

สมมติฐานที่ 7 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) ส่งผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ในทิศทางเดียวกัน

1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการวิจัยนี้คือ

1. ทราบถึงอิทธิพลของของอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหุ้น เป็นเกณฑ์หนึ่งในหลายปัจจัยจะสามารถเป็นตัววัด ในการส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนบุคคล กับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากงบการเงินในช่วงปี พ.ศ.2561 ถึงปี พ.ศ.2563

2. นักลงทุนบุคคลในหลักทรัพย์สามารถใช้ผลการศึกษาในครั้งนี้เป็นแนวทางในการคาดการณ์ ทิศทางการเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์ในอนาคตได้ ในการตัดสินใจ ลงทุนในหลักทรัพย์ของ หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (Energy & Utilities) เทียบกับหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology)

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 บทนำ

ในการลงทุนกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประเภทนักลงทุนบุคคลจำเป็นต้องรู้เรื่องงบการเงิน และการวิเคราะห์ งบการเงิน เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนจึงมีความจำเป็นอย่างมาก เพราะนักลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนตามที่คาดหวังในบริษัทที่แสดงผลกำไรสูง

2.2 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

2.2.1 การรายงานทางการเงิน

การรายงานทางการเงินมีความสำคัญ ผู้ลงทุนจะใช้ข้อมูลในการประกอบการตัดสินใจด้านการลงทุนได้ เนื่องจากในงบการเงินเป็นการรายงานผลการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการ โดยกิจการต้องรายงานในรูปแบบงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน งบกำไรสะสม งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น หมายเหตุประกอบงบการเงิน ข้อมูลต่างๆในการรายงานทางการเงิน จะสรุปเกี่ยวกับผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินในอดีต นอกจากนี้ผู้มีส่วนได้เสีย เช่น ผู้ถือหุ้นและเจ้าหนี้ สามารถนำข้อมูลไปประยุกต์ใช้กับปัจจัยแวดล้อมอื่นๆ เพื่อสามารถประเมินผลการบริหารจัดการ การคาดการณ์ผลการดำเนินงาน และผลกระทบด้านสภาพแวดล้อมที่กิจการมีส่วนเกี่ยวข้อง (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

1. งบแสดงฐานะการเงิน (Statement of Financial Position)

แสดงฐานะการเงิน ณ วันสิ้นงวด ประกอบด้วย สินทรัพย์ หนี้สิน และทุน ซึ่งสามารถนำเสนอในรูปแบบการงบแสดงฐานะการเงิน ดังนี้

$$\text{สินทรัพย์} = \text{หนี้สิน} + \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

1. สินทรัพย์ หมายถึง ทรัพยากรที่อยู่ในความควบคุมของกิจการ ทรัพยากรดังกล่าวเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีตซึ่งกิจการคาดว่าจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจจากทรัพยากรนั้นในอนาคต

2. หนี้สิน หมายถึงภาระผูกพันในปัจจุบันของกิจการ ภาระผูกพันดังกล่าวเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีตซึ่งการชำระภาระผูกพันนั้นคาดว่าจะส่งผลให้กิจการสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ

3. ส่วนของเจ้าของ หมายถึง ส่วนได้เสียคงเหลือในสินทรัพย์ของกิจการ หลังจากหักหนี้สินทั้งสิ้น

2. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Statement of Comprehensive Income)

แสดงถึงกำไรสุทธิและรายการที่กระทบส่วนของผู้ถือหุ้นโดยตรง ที่เกิดขึ้นจากรายการค้า ประกอบด้วย รายได้ ค่าใช้จ่าย ผลกำไรหรือขาดทุนสำหรับงวด รวมถึงรายการกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ซึ่งไม่ได้รับรู้เป็นกำไรขาดทุนสำหรับงวด

3. งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (Statement of Change in Owner's Equity)

เป็นงบที่แสดงถึงการเคลื่อนไหวในส่วนได้เสียของผู้ถือหุ้นของกิจการสำหรับงวด ให้ทราบว่าผู้ถือหุ้นนำเงินมาลงทุนเท่าใด ได้รับผลตอบแทน และมีกำไรเหลือเท่าใด

4. งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flow)

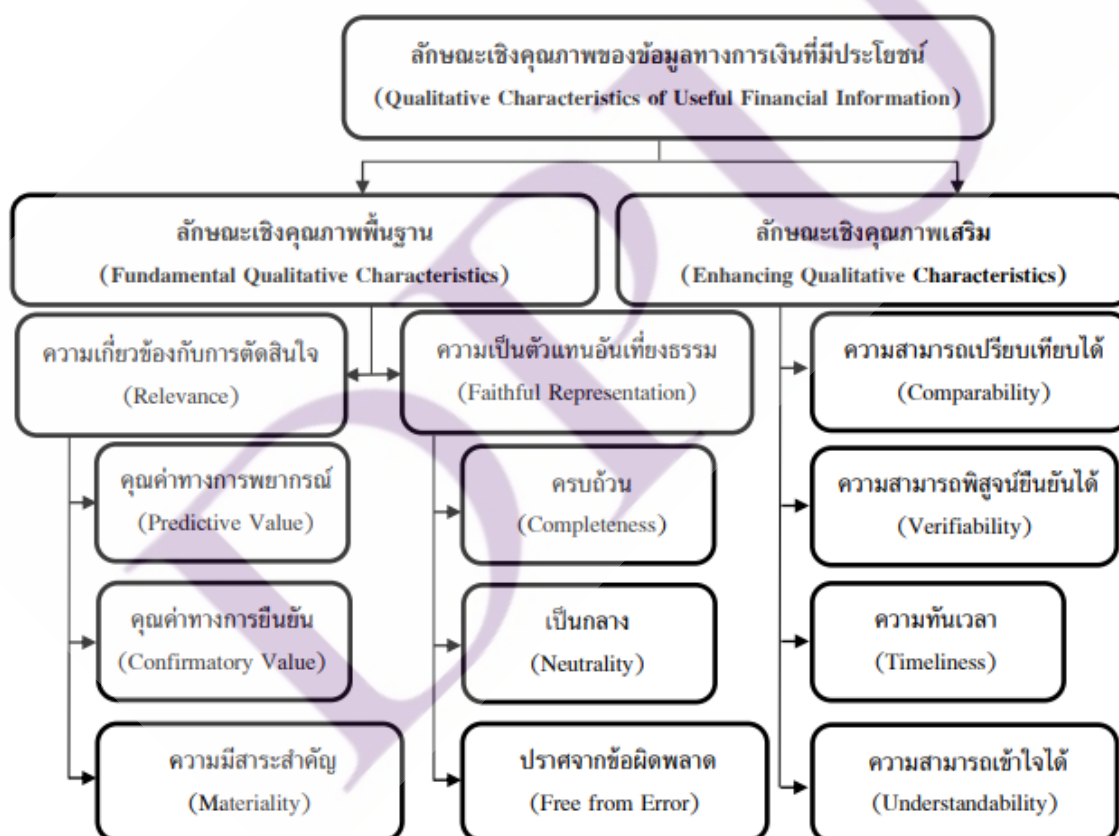
แสดงการเคลื่อนไหวประจำงวด ว่ามีการรับและจ่ายเงินสดในกิจกรรมใดจำนวนเท่าใด ข้อมูลของงบกระแสเงินสดจะบอกถึงการเปลี่ยนแปลงในงบดุลของกิจการ เพิ่มเติมจากข้อมูลในงบกำไรขาดทุน

5. หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Notes to Financial Statements)

เป็นส่วนสำคัญที่ช่วยอธิบายข้อมูลที่สรุปในงบการเงิน ให้ข้อมูลเกี่ยวกับรายละเอียดของตัวเลขในงบการเงิน เช่น นโยบายการบัญชีที่ใช้ และข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่ไม่เป็นตัวเงิน เป็นต้น

2.2.2 ลักษณะเชิงคุณภาพของงบการเงิน

แม่บทการบัญชีจึงได้กำหนดลักษณะเชิงคุณภาพของข้อมูลทางการเงินที่มีประโยชน์ (Qualitative Characteristics of Useful Financial Information) ต่อผู้ลงทุน ผู้ให้กู้ยืม หรือเจ้าหนี้อื่นในปัจจุบันและอนาคต ต้องมีลักษณะเชิงคุณภาพพื้นฐาน (Fundamental Qualitative Characteristics) เป็นลักษณะที่สำคัญ 2 ประการได้แก่ ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ (Relevance) และความเป็นตัวแทนอันเที่ยงธรรม (Faithful Representation) นอกจากนี้ยังมีลักษณะคุณภาพเสริม (Enhancing Qualitative Characteristics) 4 ประการ ได้แก่ ความสามารถเปรียบเทียบได้ (Comparability) ความสามารถพิสูจน์ยืนยันได้ (Verifiability) ความทันเวลา (Timeliness) และความสามารถเข้าใจได้ (Understandability) (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์ (เผยแพร่ 17 กันยายน 2558))



ภาพที่ 1.1 ลักษณะเชิงคุณภาพของข้อมูลทางการเงินที่มีประโยชน์

2.2.3 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio)

การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัททั้งปัจจุบันและข้อมูลที่ผ่าน ใช้เป็นส่วนประกอบสำคัญในการวิเคราะห์หลักทรัพย์จากปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) เพื่อสามารถประเมินฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท (ธนภรณ์ โชติกวนิชย์ 2561) จากข้อมูลดิบของงบการเงินนำมา วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ทำให้นักลงทุนประเภทบุคคลเกิดความมั่นใจก่อนตัดสินใจลงทุน

ประเภทของ Financial Ratios สรุปได้ ดังนี้

อัตราส่วนที่วัดสภาพคล่อง (Liquidity) หรือ ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น (Short-term solvency)

$$\begin{aligned} \text{Current Ratio} &= \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \\ \text{Quick Ratio} &= \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} \\ \text{จำนวนวันหมุนเวียนของลูกหนี้} &= \frac{\text{ลูกหนี้}}{\text{ขายเชื่อ}} \times 360 \\ \text{จำนวนวันหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} &= \frac{\text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{ต้นทุนขาย}} \times 360 \end{aligned}$$

Current Ratio หมายถึง ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น หากมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นสูง แสดงว่าสภาพคล่องสูงด้วย (1:1) แสดงว่าเจ้าหนี้ระยะสั้นได้รับการคุ้มครองพอดี หากสูงกว่า 1 แสดงว่าเจ้าหนี้ระยะสั้นได้รับความปลอดภัยมากขึ้น แต่ไม่ควรให้สภาพคล่องสูงเกินไปเพราะทำให้ลดความสามารถในการทำกำไรลง เช่น การถือเงินสดมากเกินไป สภาพคล่องสูง แต่ไม่เกิดผลตอบแทน จึงควรหาจุดที่เหมาะสมในแต่ละกิจการ

Quick Ratio เป็นการวิเคราะห์ สินทรัพย์หมุนเวียนที่มีอยู่ ถ้าหักสินค้าคงเหลือ ซึ่งเป็นสภาพคล่องน้อยที่สุดออกไปแล้ว เจ้าหนี้ระยะสั้นจะได้รับความคุ้มครองแค่ไหน แต่หากพบว่าอยู่ในระดับต่ำ ก็ยังไม่อาจตัดสินใจได้ว่ากิจการเกิดปัญหาสภาพคล่อง

จำนวนวันหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงเหลือ มาร่วมวิเคราะห์ หากจำนวนวันหมุนเวียนของลูกหนี้มีระดับลดลง ต่ำกว่าระยะเวลาที่ให้เครดิตเทอมแก่ลูกค้า แสดงว่ากิจการบริหารลูกหนี้ได้ดี เพราะระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยลดลง ส่วนระยะเวลาหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือลดลง หมายถึง การขายสินค้าเป็นไปอย่างคล่องตัว ระยะเวลาการเก็บสินค้าในคลังน้อย แสดงว่าขายสินค้าออกได้รวดเร็ว

อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Efficiency)

$$\text{Fixed Asset Turnover} = \frac{\text{ขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}}$$

$$\text{Total Asset Turnover} = \frac{\text{ขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

Total Asset Turnover ใช้วัดสินทรัพย์รวมทั้งหมดของกิจการสามารถนำมาใช้สร้างยอดขายได้กี่เท่า หากอัตราส่วนนี้ยิ่งสูง ก็แสดงว่ามีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์

Fixed Asset Turnover ใช้ตรวจสอบประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวรในการสร้างรายได้ แต่แยกเฉพาะสินทรัพย์ถาวร เพราะสินทรัพย์ถาวรเหล่านั้นใช้เป็นหลักในการผลิตสินค้า จึงต้องแสดงประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ถาวรนี้เพื่อการสร้างรายได้

อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน (Leverage) และความสามารถในการชำระค่าใช้จ่ายทางการเงิน (Coverage)

$$\text{Debt Ratio} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

$$\text{Times Interest Earned} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

Debt Ratio เป็นการวัดภาระหนี้สินของกิจการสูงเท่าใด ถ้ามีระดับสูง หมายถึง การลงทุนในสินทรัพย์ของกิจการส่วนใหญ่มาจากการกู้ การกู้จะแสดงถึงภาระผูกพันที่กิจการจะต้องจ่ายให้แก่เจ้าหนี้ในอนาคตมากขึ้น ยิ่งถ้ากิจการมีกู้เพิ่ม ก็ยิ่งเพิ่มภาระผูกพันและความสามารถจ่ายคืน

Debt – to – Equity Ratio มีความหมายคือ ถ้ากู้มาก แสดงว่ากิจการใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นน้อย อัตราส่วนก็จะสูง และสะท้อนถึงภาระหนี้สินที่สูงขึ้นด้วย

Times Interest Earned การวัดว่ากิจการสามารถจ่ายค่าใช้จ่ายทางการเงิน เช่นดอกเบี้ยจ่าย ถ้าอัตราส่วนนี้ยิ่งสูงเกินกว่า 1 เท่า แสดงว่ากิจการมีกำไรจากการดำเนินงานมากพอที่จะจ่ายดอกเบี้ยได้ ส่งผลให้เจ้าหนี้เกิดความมั่นใจ

อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability)

$$\text{Gross Profit Margin} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ขาย}} \times 100$$

$$\text{Operating Profit Margin} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ขาย}} \times 100$$

$$\text{Net Profit Margin} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ขาย}} \times 100$$

$$\text{Return on Assets (ROA)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100$$

$$\text{Return on Equity (ROE)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100$$

อัตราส่วนทางการเงินในกลุ่มนี้หากมีข้อมูลหลายปีเปรียบเทียบกัน ทำให้เห็นว่า กิจการมีความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นหรือไม่ เช่น ยอดขายเพิ่มขึ้นมาก แต่ Gross Profit Margin ไม่เพิ่มขึ้นอาจเป็นข้อสังเกต การบริหารต้นทุนผลิต ต้นทุนขาย มีประสิทธิภาพหรือไม่ เพราะถ้า ยอดขายเพิ่มขึ้น แต่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นแสดงว่ากิจการไม่มีการควบคุมต้นทุน อาจเป็นเพราะซื้อ วัตถุดิบหรือสินค้าราคาแพง มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในขั้นตอนการผลิต

Operating Profit Margin และ Net Profit Margin ใช้ตรวจสอบความสามารถในการทำกำไรในจุดอื่นๆ เช่น ค่าใช้จ่ายทางการตลาด การขาย การบริหาร ถ้าควบคุมไม่ดีจะมีผลต่อกำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ

ROA เป็นตัววัด สินทรัพย์รวมของกิจการก่อให้เกิดกำไรได้มากหรือน้อยเท่าใด หาก Total Asset Turnover สูงคือใช้สินทรัพย์ก่อให้เกิดยอดขายได้สูง แต่ถ้าการควบคุมค่าใช้จ่ายไม่ดี ส่งผลให้กำไรจากการใช้สินทรัพย์ลดลง

ROE เป็นตัววัด เงินลงทุนที่ผู้ถือหุ้นนำไปสร้างกำไรให้กับกิจการ ถ้า ROE สูง จะสะท้อนกิจการ ว่าผู้ถือหุ้นได้ใช้เงินทุนอย่างคุ้มค่า ผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้เงินปันผลมากขึ้นด้วย โดยปกติระดับ ROE จะสูงหรือต่ำจะเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ ROA

ดังนั้นกลุ่ม Profitability Ratios หากแสดงอัตราส่วนที่สูง หมายถึงความสามารถการทำกำไรของกิจการที่สูงขึ้น

2.2.4 มูลค่าตามบัญชี

เป็นมูลค่าของหุ้นสามัญหรือมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท (Net Asset Value) ตามงบแสดงฐานะการเงินของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ที่คำนวณจาก สินทรัพย์รวมหักหนี้สินรวม เท่ากับ ส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share) คือ ถ้าหากบริษัทปิดกิจการ และขายทรัพย์สิน จะสามารถนำสินทรัพย์ที่มีแปรเป็นเงินสด ชำระหนี้สินต่างๆ และแบ่งคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน คือ ได้รับเงินทุนต่อหุ้นคืนในจำนวนเท่ากับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

$$\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น} = \frac{\text{สินทรัพย์รวม} - \text{หนี้สินรวม}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทออกและเรียกชำระแล้ว}}$$

2.2.5 ดัชนีราคา SET50 Index และ SET100 Index

ดัชนีราคา SET50 Index และ ดัชนีราคา SET100 ที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จัดทำ เพื่อใช้เป็นดัชนีราคาหุ้น เป็นการสะท้อนความเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ทั้งหมด มูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) โดย SET 50 คือ ดัชนีของหุ้น 50 ตัว ที่มีการลงทุนในหุ้นที่มีขนาดใหญ่ และมูลค่าสูงสุดในตลาด ของกลุ่ม SET 100 ใน SET 100 จะมีการลงทุนในหุ้นที่มีขนาดกลาง ไปถึงขนาดใหญ่ในตลาด ในการซื้อขายหากดัชนีมีมูลค่าสูง นักลงทุนจะเกิดเชื่อมั่นในการลงทุนเพิ่มสูงขึ้น การที่บริษัทในตลาดหลักทรัพย์มีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ และมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยผ่านเกณฑ์ที่กำหนด ในการพิจารณาปรับรายการของตลาดหลักทรัพย์ ด้วยการคำนวณทุกๆ 6 เดือน เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นกับภาวะการณ์ในตลาดหลักทรัพย์ เช่น กรณีที่มีบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่ หรือกรณีที่มีการเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียนดัชนีราคา SET50 Index

นักลงทุนในหุ้นสามัญ สามารถพิจารณาได้จากมูลค่าดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแบ่งหลักทรัพย์ออกเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม ดังนี้

1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Argo & Food Industry) ธุรกิจเกี่ยวกับการเพาะปลูก ทำป่าไม้ ทำปศุสัตว์ แปรรูปผลิตผลทางการเกษตร และ ผลิตอาหารและเครื่องดื่ม
2. สินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products) ธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่างๆ ทั้งที่เป็น สินค้าจำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย
3. ธุรกิจการเงิน (Financials) ธุรกิจที่เกี่ยวกับผู้ให้บริการทางการเงินประเภทต่างๆ

4. สินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) ธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบทั่วไปที่สามารถนำไปใช้ได้หลายอุตสาหกรรม สินค้าขั้นต้นหรือสินค้าขั้นกลาง เครื่องมือและเครื่องจักรต่าง ๆ ที่นำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมการผลิตต่าง ๆ รวมถึงอุตสาหกรรมยานยนต์

5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction) กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง ผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงบริการก่อสร้างและงานวิศวกรรม

6. ทรัพยากร (Resources) ธุรกิจเกี่ยวกับการแสวงหา หรือจัดการทรัพยากรต่างๆ เช่น การผลิตและจัดสรรเชื้อเพลิงพลังงาน และการทำเหมืองแร่ เป็นต้น

7. บริการ (Services) ธุรกิจในสาขาบริการต่างๆ ยกเว้นบริการทางการเงินและบริการด้านข้อมูลสารสนเทศ หรือเทคโนโลยี หรือเป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจอื่น

8. เทคโนโลยี (Technology) ธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยี ไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้นขั้นกลางหรือขั้นสุดท้าย และรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้องพบว่า มีงานวิจัยของประเทศไทยและต่างประเทศที่ศึกษาเรื่อง อิทธิพลและความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน นำไปสู่ การประเมินมูลค่าหุ้นเพื่อการลงทุน โดยงานวิจัยการวัดอัตราส่วนทางการเงิน เรื่องความสามารถใน การทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ชัยเจริญ บุญยัง (2558) พบว่า อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างมี ค่าเฉลี่ยสูงกว่าบริษัทจดทะเบียนในหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ยกเว้นอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ซึ่ง อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ ตรงกันกับ อนุวัตร รองเงิน (2559) พบว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทางเดียวกัน และ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทางตรง ข้าม โดยผลการวิจัยยังพบว่ามีปัจจัยอื่น ที่นักลงทุนควรพิจารณาเพิ่มเติม ในการวิเคราะห์ หลักทรัพย์ เช่น อัตราแลกเปลี่ยน สถานะเศรษฐกิจ ในทางกลับกัน ณัฐริณี ศิวะพรประสงศ์ (2561) ได้ทำการศึกษา พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2543 ถึงปี พ.ศ.2557 ณัฐ ฌ ตะกั่วทุ่ง (2559) ได้ศึกษาเกี่ยวกับ ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหลักทรัพย์พบว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price/Book Value) มีความสัมพันธ์ เป็นไปในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์ ต่างกันกับ ขวัญนภา เสกศิริ (2560) ได้ศึกษาอัตราส่วน ทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่าอัตราส่วนต่างๆมีความสัมพันธ์ ในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์ แต่อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งตรงกับ การวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทาง การเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ กรณีกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร โดย ณัฐพล วชิรมนตรี (2561) จึงเป็นไปได้ว่า นักลงทุนที่ต้องการข้อมูลราคา หลักทรัพย์ ไม่จำเป็นต้องคำนึงถึงอัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ เนื่องจาก ไม่สามารถวัดความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ยกเว้นอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วน การหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ACR) อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนกำไร สุทธิ อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) อัตราส่วนกำไร ต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วน ผลตอบแทน

จากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ศิริลักษณ์ ตั้งรวาวิตร (2562) ได้สร้างตัวแบบ Binary Logistic เพื่อพยากรณ์ความน่าจะเป็นของหุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ ที่แสดงถึงความน่าจะเป็นของหุ้นที่มีประสิทธิภาพที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าราคาตลาด และความน่าจะเป็นของหุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด เป็นหุ้นที่ไม่มีประสิทธิภาพ โดยใช้ข้อมูลของหุ้น SET 100 ช่วงปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ.2561 พบว่ามี 3 ปัจจัย ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี กำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตรากำไรขั้นต้น ส่งผลในความน่าจะเป็นที่เป็นตัววัดว่าหุ้นนั้นมีประสิทธิภาพหรือไม่ มีประสิทธิภาพ แต่ความเสี่ยงของหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กลับไม่ส่งผลความน่าจะเป็นของหุ้นนั้นว่ามีประสิทธิภาพหรือไม่ มีประสิทธิภาพ ในการศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 230 บริษัท ของ ภาชนะพันธ์ เพ็ชรไพศาล (2562) พบว่า ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ไพรัชญา วิจิตรประดิษฐ์ (2562) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่นกันพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ จากการวิเคราะห์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทน ส่วนอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลืออัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่อกลุ่มธุรกิจบริการ กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ รัฐบาล วัฒนธรรม และ ดร.ธัญวรัตน์ สุวรรณะ (2562) ได้ศึกษาเช่นกันว่า อัตราส่วนที่มีอิทธิพลคือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งอัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่ได้จากสินทรัพย์ โดยไม่คำนึงถึงแหล่งที่มาของเงินทุนในการจัดหาสินทรัพย์ อีกทั้งเมื่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง จะสอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงอีกด้วย ต่างจากกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ส่วนกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มทรัพยากร นิกข์นิภา บุญช่วย และสุพรรณิภา สันป่าแก้ว (2563) ได้ศึกษาเช่นกัน พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ซึ่งผู้ลงทุนจะสามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นแนวทางในการประเมินหลักทรัพย์ก่อนการตัดสินใจลงทุนได้

การนำปัจจัยทางเศรษฐกิจมาศึกษา การส่งผลต่ออัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งมีผลกระทบต่อราคาหุ้น กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน โดย กังสดาล วงษ์สกุล (2562) ได้นำปัจจัยอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ดัชนีราคาผู้บริโภคและผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ มาทำการศึกษาพบว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาของหลักทรัพย์ จึงเป็นไปได้ว่า อัตราส่วนทางการเงินสามารถนำมาพยากรณ์ผลตอบแทนในหลักทรัพย์

ทวีชัย เวชคุณานุกุล และคณะ (2561) ได้ศึกษาหมวดธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์ต่อราคาหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 12 บริษัท ดังนั้นอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) จึงสามารถใช้เป็นตัวแปรในการอธิบายถึงแนวโน้ม และความสัมพันธ์ของราคาหุ้นสามัญ ในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ได้พบว่า QR, DER, EPS, PBV และ ROE มีผลต่อผลตอบแทนหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ในส่วนของ EPS และ PBV เท่านั้นที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนหุ้น แต่ในส่วนของ QR, DER มีผลเสียและไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนหุ้น ในขณะที่ ROE พบว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างไม่มีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนหุ้น ในส่วนของปริมาณเงิน (MS) ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่าง QR, DER, EPS, PBV และ ROE กับผลตอบแทนหุ้นของบริษัทธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย

Yuliani และคณะ (2020) พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ในส่วนของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

Musallam (2018) พบว่า กำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนของกำไร และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหุ้นในตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่อัตราส่วนตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ราคาต่อกำไร อัตราส่วนเงินปันผลและอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหุ้นในตลาด มีผลกับผู้กำหนดนโยบายของรัฐบาลในการเลือก และตัดสินใจนโยบายของตน นอกจากนี้ยังจะช่วยให้นักลงทุนและผู้จัดการตัดสินใจได้ดีขึ้น

จากผลการศึกษาที่ผ่านมาพบว่าการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินแต่ละประเภทมีอิทธิพลและความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นแต่ละกลุ่ม

อุตสาหกรรมที่แตกต่างกัน และพบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

2.4 กรอบแนวคิด

โดยทำการคำนวณค่าตัวแปรดังนี้

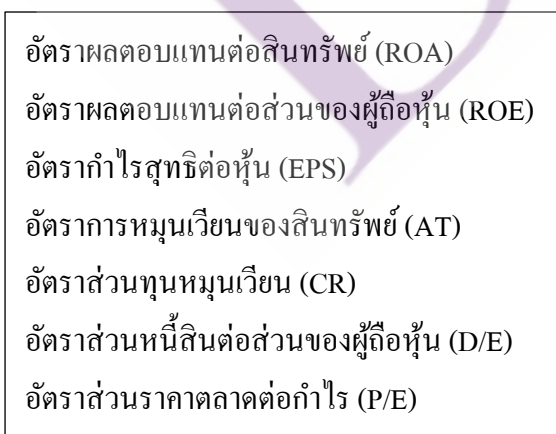
1. ตัวแปรอิสระ ที่ใช้ในการศึกษา จากอัตราส่วนทางการเงิน

- 1) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย
 - อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)
 - อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)
 - อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)
- 2) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ พิจารณาจาก
 - อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT)
- 3) อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องพิจารณาจาก
 - อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR)
- 4) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้พิจารณาจาก
 - อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)
- 5) อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด ประกอบด้วย
 - อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E)

2. ตัวแปรตาม การประเมินมูลค่าหุ้น ด้วย

อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

ตัวแปรอิสระ



ตัวแปรตาม

อัตราส่วนมูลค่าตลาด ต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

ภาพที่ 1.2 กรอบแนวคิดในการวิจัย

เขียนสมการถดถอย (Regression Analysis) ได้ ดังนี้

$$P/BV_{i,t} = \beta_0 + \beta_1(ROA)_{i,t} + \beta_2(ROE)_{i,t} + \beta_3(EPS)_{i,t} + \beta_4(AT)_{i,t} + \beta_5(CR)_{i,t} + \beta_6(DE)_{i,t} + \beta_7(PE)_{i,t} + \epsilon_{i,t}$$

โดยที่	P/BV	= อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น
	ROA	= อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset)
	ROE	= อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)
	EPS	= อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share)
	AT	= อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)
	CR	= อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
	DE	= อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
	PE	= อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price to Earnings Ratio)
	<i>i</i>	= ข้อมูลของแต่ละหลักทรัพย์
	<i>t</i>	= ข้อมูลในปี พ.ศ. 2561 ถึงปี พ.ศ. 2563
	3	= ค่าความคลาดเคลื่อน

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยต้องการศึกษาถึงเรื่อง อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินกับการประเมินมูลค่าหุ้นเพื่อการลงทุน ที่นักลงทุนส่วนบุคคลต้องการลงทุนกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100 หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยผู้วิจัยดำเนินการศึกษาค้นคว้าตามรายละเอียดวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

3.1 การกำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

3.1.1 ประชากรที่ใช้ในงานวิจัย

ประชากรในการศึกษาวิจัยคือ หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 54 บริษัท และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 27 บริษัท ช่วงปี พ.ศ. 2561 ถึงปี พ.ศ. 2563 ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100

ตารางที่ 3.1 จำนวนประชากรที่ใช้ในงานวิจัย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค
จำนวน 54 บริษัท

ที่	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน
1	7UP	บริษัท เซเว่น ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
2	ACE	บริษัท แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์จี้ จำกัด (มหาชน)
3	AGE	บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)
4	AI	บริษัท เอเชีย อินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน)
5	AKR	บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)
6	BAFS	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
7	BANPU	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

ที่	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน
8	BCP	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
9	BCPG	บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)
10	BGRIM	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
11	BPP	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
12	BRRGIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลบุรีรัมย์
13	CKP	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
14	DEMCO	บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)
15	EA	บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)
16	EASTW	บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
17	EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
18	EP	บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
19	ESSO	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
20	ETC	บริษัท เอิร์ธ เท็ค เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
21	GPSC	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
22	GREEN	บริษัท กรีน รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)
23	GULF	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
24	GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
25	IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
26	LANNA	บริษัท ลานนา รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)
27	MDX	บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)
28	OR	บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน)
29	PDI	บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
30	PRIME	บริษัท ไพรม์ โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
31	PTG	บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

ที่	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน
32	PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
33	PTTEP	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
34	RATCH	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
35	RPC	บริษัท อาร์พีซีจี จำกัด (มหาชน)
36	SCG	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)
37	SCI	บริษัท เอสซีไอ อิเล็คทริก จำกัด (มหาชน)
38	SCN	บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)
39	SGP	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)
40	SKE	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)
41	SOLAR	บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)
42	SPCG	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
43	SPRC	บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)
44	SSP	บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
45	SUPER	บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
46	SUSCO	บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน)
47	TAE	บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
48	TCC	บริษัท ไทย แคปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
49	TOP	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
50	TPIPP	บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
51	TSE	บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
52	TTW	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)
53	WHAUP	บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
54	WP	บริษัท ดับบลิวพี เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

ที่มา: www.set.or.th รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 3.2 จำนวนประชากรที่ใช้ในงานวิจัยหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
จำนวน 27 บริษัท

ที่	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน
1	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
2	AIT	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินโฟร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
3	ALT	บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน)
4	DIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โทรคมนาคม ดิจิทัล
5	DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด
6	FORTH	บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
7	HUMAN	บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน)
8	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
9	INET	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
10	INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
11	JAS	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
12	JMART	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)
13	JR	บริษัท เจ.อาร์.ดับเบิ้ลยู. ยูทิลิตี้ จำกัด (มหาชน)
14	JTS	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)
15	MFEC	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)
16	MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
17	PT	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
18	SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
19	SAMTEL	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)
20	SDC	บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน)
21	SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
22	SVOA	บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)
23	SYMC	บริษัท ซิมโฟนี่ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 3.2 (ต่อ)

ที่	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ชื่อเต็มบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน
21	SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
22	SVOA	บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)
23	SYMC	บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
24	SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
25	THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
26	TRUE	บริษัท ทูร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
27	TWZ	บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ที่มา: www.set.or.th รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.1.2 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในงานวิจัย

กลุ่มตัวอย่าง ใช้บริษัทที่มีงบการเงินในตลาดหลักทรัพย์ ตั้งแต่ช่วงเวลาปี พ.ศ.2561 ถึงปี พ.ศ.2563 และมีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม โดยใช้ข้อมูลเป็นรายปีรวมระยะเวลา 3 ปี จากกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคและมีตัวแปรครบถ้วนตามที่ใช้ในงานวิจัย จำนวน 31 บริษัท โดยไม่รวมกลุ่มกองทุนรวม โครงสร้างพื้นฐานต่างๆ และกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology) ในส่วนที่เป็นผู้ให้บริการเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับการจัดการข้อมูลและการสื่อสาร เช่น ผู้ให้บริการเครือข่ายโทรคมนาคม ดาวเทียม เคเบิล ผู้วางระบบ IT ผู้ให้บริการเครือข่ายอินเทอร์เน็ต จัดทำหรือออกแบบอินเทอร์เน็ตบริษัท และมีตัวแปรครบถ้วนตามที่ใช้ในงานวิจัย จำนวน 18 บริษัท

3.2 เครื่องมือเพื่อการศึกษาค้นคว้า

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ใช้แบบบันทึกข้อมูล โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินแล้วนำมาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และการคำนวณหามูลค่าราคาหุ้นตามบัญชี จากบริษัทจดทะเบียนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2561 ถึงปี พ.ศ. 2563

3.3 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการวิจัยครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) เป็นข้อมูลการเงินจากงบการเงินประจำปี ที่ได้จากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ เป็นข้อมูลรายการประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึงปี พ.ศ. 2563

นอกจากนี้ยังมีการเก็บรวบรวมจากหนังสือ วารสาร บทความ งานวิจัยที่เกี่ยวข้องที่นำมาใช้เพื่อกำหนดกรอบแนวคิดการวิจัย และใช้อ้างอิงการเขียนผลการวิจัย

3.4 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้วิธีการสถิติ ดังนี้

3.4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อสรุปข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปร ได้แก่ค่าสถิติพื้นฐาน ได้แก่ ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) และค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum)

3.4.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นกับตัวแปรตามจากค่าสถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Coefficient) ว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันหรือไม่

3.4.3 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นที่ได้จากการใช้อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) นำมาวิเคราะห์เพื่อแสดงความสัมพันธ์ของข้อมูลในรูปแบบตาราง แสดงค่าการใช้ข้อมูลทางสถิติ SPSS โดยแสดงค่าสัมประสิทธิ์จากสัมประสิทธิ์ความน่าเชื่อถือที่มีนัยสำคัญ 0.05

บทที่ 4

ผลการศึกษา

จากการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินกับการประเมินมูลค่าหุ้นเพื่อการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100 หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคและหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยการเก็บข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100 หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวนทั้งสิ้น 31 บริษัท และหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวนทั้งสิ้น 18 บริษัท โดยเลือกเฉพาะข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึงปี พ.ศ.2563 จากนั้นจึงทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมาน ซึ่งได้ทำการนำเสนอข้อมูลในรูปแบบตารางและแสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

- 4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)
- 4.2 การวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)
- 4.3 การวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression)

4.1. การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)

ในการศึกษาครั้งนี้ได้ทำการคำนวณค่าสถิติเชิงพรรณนาซึ่งประกอบด้วยค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ซึ่งจะประกอบไปด้วยตัวแปรอิสระ ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) 2) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ ประกอบด้วยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) 3) อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) 4) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) 5) อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) และ ตัวแปรตาม ได้แก่ การประเมินมูลค่าหุ้น ประกอบด้วย อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) โดยมีผลการศึกษาดังนี้

4.1.1 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

ตารางที่ 4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) บริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

Variables	N	Minimum	Maximum	Mean	S.D.
ROA	31	-15.74	17.14	5.07	6.66
ROE	31	-55.37	26.66	4.46	17.96
EPS	31	-.85	29.09	1.49	5.21
AT	31	.06	4.20	.78	1.03
CR	31	.17	8.55	1.35	1.69
D/E	31	.16	8.73	1.60	1.61
P/E	31	.00	82.87	19.03	18.97
P/BV	31	.42	7.85	1.76	1.71

จากตารางที่ 4.1 พบว่าการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100 หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวนทั้งสิ้น 31 บริษัท สามารถทำการวิเคราะห์โดยแบ่งออกเป็น 6 กลุ่ม ดังนี้

1. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 3 ด้าน ดังนี้
 - 1.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำที่สุดมีค่าเท่ากับ -15.74 ค่าสูงที่สุดมีค่าเท่ากับ 17.14 ค่าเฉลี่ยมีค่าเท่ากับ 5.07 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 6.66
 - 1.2 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำที่สุดมีค่าเท่ากับ -55.37 ค่าสูงที่สุด มีค่าเท่ากับ 26.66 ค่าเฉลี่ยมีค่าเท่ากับ 4.46 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 17.96
 - 1.3 อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำที่สุดมีค่าเท่ากับ -.85 ค่าสูงที่สุดมีค่าเท่ากับ 29.09 ค่าเฉลี่ยมีค่าเท่ากับ 1.49 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 5.21

2. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 1 ด้าน ดังนี้
 - 2.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) ที่มีค่าต่ำสุดคิดเป็นร้อยละ .06 ค่าสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 4.20 ค่าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ .78 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานคิดเป็นร้อยละ 1.03
3. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 1 ด้าน ดังนี้
 - 3.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ที่มีค่าต่ำสุดคิดเป็นร้อยละ .17 ค่าสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 8.55 ค่าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 1.35 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานคิดเป็นร้อยละ 1.69
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 1 ด้าน ดังนี้
 - 4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ที่มีค่าต่ำสุดคิดเป็นร้อยละ .16 ค่าสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 8.73 ค่าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 1.60 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานคิดเป็นร้อยละ 1.61
5. อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 1 ด้าน ดังนี้
 - 5.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) ที่มีค่าต่ำสุดคิดเป็นร้อยละ 0 ค่าสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 82.87 ค่าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 19.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานคิดเป็นร้อยละ 18.97
6. การประเมินมูลค่าหุ้น ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 1 ด้าน ดังนี้
 - 6.1 อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ที่มีค่าต่ำสุดคิดเป็นร้อยละ .42 ค่าสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 7.85 ค่าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 1.76 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานคิดเป็นร้อยละ 1.71

4.1.2 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ของบริษัทในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ตารางที่ 4.2 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

บริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

Variables	N	Minimum	Maximum	Mean	S.D.
ROA	18	-6.71	13.91	5.30	4.94
ROE	18	-106.15	27.17	2.59	28.50
EPS	18	-.32	4.83	.63	1.17
AT	18	.14	4.16	1.24	1.16
CR	18	.00	3.63	1.28	.83
D/E	18	.16	42.43	4.99	9.66
P/E	18	.00	132.24	27.60	33.01
P/BV	18	.28	6.60	2.14	1.54

จากตารางที่ 4.2 พบว่าการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100 หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวนทั้งสิ้น 18 บริษัท สามารถทำการวิเคราะห์โดยแบ่งออกเป็น 6 กลุ่ม ดังนี้

1. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 3 ด้าน ดังนี้
 - 1.1 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำที่สุดมีค่าเท่ากับ -6.71 ค่าสูงที่สุด มีค่าเท่ากับ 13.91 ค่าเฉลี่ยมีค่าเท่ากับ 5.30 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 4.94
 - 1.2 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำที่สุดมีค่าเท่ากับ -106.15 ค่าสูงที่สุดมีค่าเท่ากับ 27.17 ค่าเฉลี่ยมีค่าเท่ากับ 2.59 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 28.50
 - 1.3 อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าต่ำที่สุดมีค่าเท่ากับ -.32 ค่าสูงที่สุดมีค่าเท่ากับ 4.83 ค่าเฉลี่ยมีค่าเท่ากับ .63 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าเท่ากับ 1.17

2. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 1 ด้าน ดังนี้
 - 2.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) ที่มีค่าต่ำสุดคิดเป็นร้อยละ .14 ค่าสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 4.16 ค่าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 1.24 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานคิดเป็นร้อยละ 1.16
3. อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 1 ด้าน ดังนี้
 - 3.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ที่มีค่าต่ำสุดคิดเป็นร้อยละ 0 ค่าสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 3.63 ค่าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 1.28 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานคิดเป็นร้อยละ .83
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 1 ด้าน ดังนี้
 - 4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ที่มีค่าต่ำสุดคิดเป็นร้อยละ .16 ค่าสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 42.43 ค่าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 4.99 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานคิดเป็นร้อยละ 9.66
5. อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 1 ด้าน ดังนี้
 - 5.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) ที่มีค่าต่ำสุดคิดเป็นร้อยละ 0 ค่าสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 132.24 ค่าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 27.60 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานคิดเป็นร้อยละ 33.01
6. การประเมินมูลค่าหุ้น ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 1 ด้าน ดังนี้
 - 6.1 อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ที่มีค่าต่ำสุดคิดเป็นร้อยละ .28 ค่าสูงสุดคิดเป็นร้อยละ 6.60 ค่าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 2.14 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานคิดเป็นร้อยละ 1.54

4.2. การวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับการประเมินมูลค่าหุ้นเพื่อการลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100 หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) เพื่อทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้น ประกอบด้วย อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ และ อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด ที่มีต่อตัวแปรตาม ซึ่งก็คือการประเมินมูลค่าหุ้น โดยทำการวิเคราะห์จากกลุ่มตัวอย่างซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100 หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 31 บริษัท และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 18 บริษัท โดยสามารถแสดงผลการวิเคราะห์ได้ดังนี้

4.2.1 ผลการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน และการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

อัตราส่วนทางการเงิน	การประเมินมูลค่าหุ้น	
	Pearson Correlation(r)	Sig. (2-tailed)
ROA	.262	.155
ROE	.208	.262
EPS	.135	.468
AT	-.221	.232
CR	-.110	.556
D/E	.067	.720
P/E	.561**	.001

หมายเหตุ: **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตารางที่ 4.3 แสดงการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและการประเมินมูลค่าหุ้น เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์เป็นรายด้าน พบว่า

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ซึ่งประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ .262 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ .208 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ .135 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ จากอัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ -.221 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ -.110 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ .067 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ .561 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 หมายความว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคและมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน

4.2.2 ผลการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ตารางที่ 4.4 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน และการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

อัตราส่วนทางการเงิน	การประเมินมูลค่าหุ้น	
	Pearson Correlation(r)	Sig. (2-tailed)
ROA	.151	.550
ROE	-.058	.819
EPS	.030	.907
AT	.632**	.005
CR	-.257	.303
D/E	.389	.111
P/E	-.385	.114

หมายเหตุ: **มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตารางที่ 4.4 แสดงการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและการประเมินมูลค่าหุ้น เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า

ด้านอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ .151 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ในส่วนของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ -.058 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ .030 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจ

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ .632 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ -.257 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ .389 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ -.385 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

4.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression)

การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นซึ่ง ดังนี้

4.3.1 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

ตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

ตัวแปร	P/BV		
	β	t	Sig.
Constant	-	.820	.421
ROA	.324	.892	.382
ROE	-.119	-.326	.747
EPS	.090	.523	.606
AT	-.090	-.476	.639
CR	-.126	-.722	.478
(D/E)	.041	.224	.824
(P/E)	.531	3.150**	.004
R = .638 R ² = .407 Adj R ² = .226 F = 2.254 Sig. = .067			

หมายเหตุ: **. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

จากตารางที่ 4.5 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค เมื่อพิจารณาจากภาพรวมพบว่า มีระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=0.067$) ซึ่งหมายความว่า ภาพรวมของอัตราส่วนทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์ต่อการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=3.82$) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.747$) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.606$) หมายความว่าอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรทุกด้านไม่มีความสัมพันธ์ต่อการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ในส่วนของอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ (AT) ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.639$) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.478$) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.824$) ซึ่งหมายความว่าอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์ต่อการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ในส่วนของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.044$) ซึ่งหมายความว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีความสัมพันธ์ต่อการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ R^2 มีค่าเท่ากับ .407 หมายความว่าอัตราส่วนทางการเงินสามารถอธิบายได้ด้วยการประเมินมูลค่าหุ้นคิดเป็นร้อยละ 40.7 ส่วนที่เหลือขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ หากพิจารณาค่า Adjusted R^2 พบว่ามีค่าเท่ากับ .226 แสดงว่าตัวแปรที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ดังกล่าวสามารถนำมาอธิบายการประเมินมูลค่าหุ้น ด้านอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคคิดเป็นร้อยละ 22.6 ส่วนที่เหลือขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ ในส่วนของค่า β ของค่า ROE เท่ากับ -.119 ค่า AT เท่ากับ -.090 และ ค่า CR -.126 ตามลำดับ มีค่าเป็นลบ แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการประเมินมูลค่าหุ้น ด้านอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ในขณะที่ ค่า β ของค่า ROA เท่ากับ .324 ค่า EPS เท่ากับ .090 ค่า DE เท่ากับ .041 และค่า PE เท่ากับ .531 มีค่าเป็นบวก แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการประเมินมูลค่าหุ้น ด้านอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

4.3.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) ของบริษัทในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ตารางที่ 4.6 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ตัวแปร	P/BV		
	β	t	Sig.
Constant	-	-.168	.870
ROA	.665	2.330*	.042
ROE	-.814	-2.595*	.027
EPS	-.072	-.394	.702
AT	.786	3.207**	.009
CR	.134	.555	.591
D/E	.041	.174	.865
P/E	-.214	-.921	.379

R = .840 R² = .706 Adj R² = .501 F = 3.434 Sig. = .038

หมายเหตุ: **. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

จากตารางที่ 4.6 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร เมื่อพิจารณาจากภาพรวมพบว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 (t=.038) ซึ่งหมายความว่า ภาพรวมของอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ต่อการประเมินมูลค่าหุ้น ด้านอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 เมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 (t=.702) ซึ่งหมายความว่าอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์ต่อการประเมินมูลค่าหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ในส่วนของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=5.91$) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=8.65$) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=3.79$) ซึ่งหมายความว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน ด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ไม่มีความสัมพันธ์ต่อการประเมินมูลค่าหุ้น

ด้านอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ในส่วนของอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=0.42$) ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=0.27$) และด้านอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ (AT) ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=0.09$) ซึ่งหมายความว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ต่อการประเมินมูลค่าหุ้น ด้านอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 โดยค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ R^2 มีค่าเท่ากับ .706 หมายความว่าอัตราส่วนทางการเงินสามารถอธิบายได้ด้วยการประเมินมูลค่าหุ้นคิดเป็นร้อยละ 70.6 ส่วนที่เหลือขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่น ๆ หากพิจารณาค่า Adjusted R^2 พบว่ามีค่าเท่ากับ .501 แสดงว่าตัวแปรที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ดังกล่าวสามารถนำมาอธิบายการประเมินมูลค่าหุ้น ด้านอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารคิดเป็นร้อยละ 50.1 ส่วนที่เหลือขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่นๆ ในส่วนของค่า β ของ และค่า ROE เท่ากับ -.814 ค่า EPS เท่ากับ -.072 และค่า PE เท่ากับ -.214 ตามลำดับ มีค่าเป็นลบ แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการประเมินมูลค่าหุ้น ด้านอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ในขณะที่ ค่า β ของค่า ROA เท่ากับ .665 ค่า AT เท่ากับ .786 ค่า CR เท่ากับ .134 และ ค่า DE เท่ากับ .041 มีค่าเป็นบวก แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการประเมินมูลค่าหุ้น ด้านอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ

ตารางที่ 4.7 ผลการทดสอบที่ได้กับสมมติฐาน อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงิน
ส่งผลกระทบต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

ลำดับ	ตัวแปรอิสระ	สัญลักษณ์	ทิศทาง ความสัมพันธ์	ความสอดคล้อง/ ไม่สอดคล้อง กับสมมติฐานการวิจัย
1	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	ROA	-	ไม่สอดคล้อง
2	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE	-	ไม่สอดคล้อง
3	อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น	EPS	-	ไม่สอดคล้อง
4	อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์	AT	-	ไม่สอดคล้อง
5	อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	CR	-	ไม่สอดคล้อง
6	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	D/E	-	ไม่สอดคล้อง
7	อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	P/E	+	สอดคล้อง

ตารางที่ 4.8 ผลการทดสอบที่ได้กับสมมติฐาน อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงิน
ส่งผลกระทบต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ลำดับ	ตัวแปรอิสระ	สัญลักษณ์	ทิศทาง ความสัมพันธ์	ความสอดคล้อง/ ไม่สอดคล้อง กับสมมติฐานการวิจัย
1	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	ROA	+	สอดคล้อง
2	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE	+	สอดคล้อง
3	อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น	EPS	-	ไม่สอดคล้อง
4	อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์	AT	+	สอดคล้อง
5	อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	CR	-	ไม่สอดคล้อง
6	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	D/E	-	ไม่สอดคล้อง
7	อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	P/E	-	ไม่สอดคล้อง

บทที่ 5

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

จากการศึกษา อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินกับการประเมินมูลค่าหุ้นเพื่อการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100 หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคและหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร มีวัตถุประสงค์เพื่อให้เห็นภาพรวมของธุรกิจ จากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน ที่มีความสัมพันธ์กันกับมูลค่าหุ้น สำหรับใช้ในการคาดการณ์ทิศทางของธุรกิจนั้นได้ และ อาจจะเป็นการช่วยลดความเสี่ยงจากการลงทุนของนักลงทุนบุคคล จากผลการศึกษาแนะนำเสนอตามลำดับดังนี้

- 5.1 สรุปผลการวิจัย
- 5.2 อภิปรายผลการวิจัย
- 5.3 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.1.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

จากการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100 หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.07 และ 5.30 ตามลำดับ ด้านอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.46 และ 2.59 ด้านอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.49 และ .63

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า ด้านอัตราส่วนหนี้สินของสินทรัพย์ (AT) มีค่าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ .78 และ 1.24

อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า ด้านอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 1.35 และ 1.28 ตามลำดับ

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ของหมวดธุรกิจพลังงาน และสาธารณูปโภค และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า ด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 1.60 และ 4.99 ตามลำดับ

อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า ด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) มีค่าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 19.03 และ 27.60 ตามลำดับ

การประเมินมูลค่าหุ้นของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า ด้านอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ค่าเฉลี่ยคิดเป็นร้อยละ 1.76 และ 2.14 ตามลำดับ

5.1.2 ผลการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)

จากการวิเคราะห์ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินกับการประเมินมูลค่าหุ้นเพื่อการลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100 หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคนั้น พบว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) เพียงด้านเดียว มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ .561 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ในส่วนของหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่าอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ ด้านอัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) มีความสัมพันธ์ต่อการประเมินมูลค่าหุ้นเพื่อการลงทุนเพียงด้านเดียว มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ .632 ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

5.1.3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression)

จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100 หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

5.1.3.1 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

โดยภาพรวมของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคพบว่าอัตราส่วนทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์ต่อการประเมินมูลค่าหุ้นอย่างมี ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

เท่ากับ 0.05 ($t=.067$) มีเพียงอัตราส่วนมูลค่าตลาด ด้านอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) เท่านั้นที่มีความสัมพันธ์ต่อการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.004$) มูลค่าหุ้น คิดเป็นร้อยละ 40.7 โดยเมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.382$) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม จึงไม่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.747$) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม จึงไม่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.606$) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม จึงไม่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (AT) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.639$) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม จึงไม่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.478$) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม จึงไม่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.824$) ทำมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม จึงไม่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

ในส่วนของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.004$) ซึ่งน้อยกว่า .05 หมายความว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน จึงมีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้น ด้วยอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

5.1.3.2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression) หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ในภาพรวมหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารพบว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์ต่อการประเมินมูลค่าหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 (Sig = .038) โดยในส่วนของอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร โดยเมื่อพิจารณาเป็นรายด้าน พบว่า

ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.042$) ซึ่งน้อยกว่า .05 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ ในทิศทางเดียวกันจึงมีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้น ด้วยอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.027$) ซึ่งน้อยกว่า .05 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ ในทิศทางเดียวกันจึงมีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้น ด้วยอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ด้านอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.702$) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม จึงไม่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

อัตรากำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (AT) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.009$) ซึ่งน้อยกว่า .05 หมายความว่า อัตรากำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (AT) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันจึงมีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้น ด้วยอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.591$) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม จึงไม่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=.865$) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม จึงไม่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.05 ($t=3.79$) ซึ่งมากกว่า .05 หมายความว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม จึงไม่มีผลต่อการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์ อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่กล่าวว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ส่งผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) และสมมติฐานว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ส่งผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์ (2561) ที่ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งเป็นไปได้ว่าสำหรับบริบทของประเทศไทยในช่วงเวลาการวิเคราะห์อาจจะไม่สามารถใช้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในการตัดสินใจในการลงทุน ในภาวะวิกฤตโรคระบาดไวรัสโควิด-19 อัตราส่วนดังกล่าวจึงไม่สามารถอธิบายความสัมพันธ์ที่มีผลกระทบกับอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของหมวดธุรกิจที่ทำการศึกษามีการใช้ทรัพย์สินน้อย ส่งผลให้อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) สูงกว่าปกติ และอาจมีการก่อหนี้มากกว่าปกติส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสูงกว่าปกติเช่นกัน

แต่จากการวิเคราะห์อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารพบว่าสอดคล้องกับสมมติฐานว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ส่งผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) และสมมติฐานว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ส่งผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ณัฐพล วชิรมนตรี และ ดร.ธัญวรัตน์ สุวรรณะ (2562) ที่ได้ศึกษาเรื่อง ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ว่า อัตราส่วนที่มีอิทธิพลคือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และ

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งอัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่ได้จากสินทรัพย์ โดยไม่คำนึงถึงแหล่งที่มาของเงินทุนในการจัดหาสินทรัพย์ อีกทั้งเมื่อ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง จะสอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงอีกด้วย

จากการวิเคราะห์อิทธิพลของอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดธุรกิจเทคโนโลยีและการสื่อสาร ไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่กล่าวว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ส่งผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ซึ่งสอดคล้องกับ ญัตติ ศิวะพรประสงค์ (2561) ที่ได้ศึกษากลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 พบว่าไม่สอดคล้องกับ ทวีชัย เวชคุณานุกุล และคณะ (2018) การศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่พบว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) สัมพันธ์ต่อราคาหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ สามารถใช้เป็นตัวแปรที่สำคัญเพื่ออธิบายถึงแนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ ในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อาจจะเป็นไปได้ว่าทั้งสองหมวดธุรกิจมีการใช้ต้นทุนในการดำเนินงานในช่วงเวลาที่ทำการวิเคราะห์ทำให้อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าสูงกว่าปกติ ซึ่งควรใช้อัตราส่วนด้านอื่นๆประกอบการพิจารณาการลงทุนด้วย

จากการวิเคราะห์อิทธิพลของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) พบว่ามีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ .01 และมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน สอดคล้องกับสมมติฐานที่กล่าวว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ส่งผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) แต่ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท ทำให้ไม่สอดคล้องกับสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น แต่สอดคล้องกับ ฐิภัทรา คิตยานันทกุล (2559) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการ ลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งอาจเป็นผลมาจากอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset

Turnover) ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินนั้นจะสะท้อนถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ซึ่งอาจไม่ได้สะท้อนออกมาในรูปของกำไรของบริษัทอย่างเห็นได้ชัดและสิ่งนี้นักลงทุน คาดหวัง จากการลงทุนคือกำไรจากส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์และเงินปันผลส่งผลให้นักลงทุนอาจไม่ได้ให้ความสำคัญกับการนำอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มาเป็นปัจจัยหลักในการตัดสินใจในการลงทุนมากนัก

จากการวิเคราะห์หัตถิทธิพลของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) กับสมมติฐาน อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ส่งผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) พบว่าไม่สอดคล้องกับสมมติฐานดังกล่าว เพราะอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ไม่สอดคล้องกับ ขวัญญา เตจศิริ (2560) ที่ศึกษาหัตถิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน อาจจะเป็นไปได้ว่าการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ส่งผลต่อบางกลุ่มอุตสาหกรรม และช่วงเวลาการวิเคราะห์ความสัมพันธ์อาจจะส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์เช่นเดียวกัน

จากการวิเคราะห์หัตถิทธิพลของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) พบว่าไม่สอดคล้องกับการประเมินมูลค่าหุ้น ของหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ตามสมมติฐาน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ส่งผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ซึ่งสอดคล้องกับ กังสดาล วงษ์สกุล (2562) ที่ได้ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลไปในทิศทางตรงข้าม

จากการวิเคราะห์หัตถิทธิพลของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) พบว่าหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค สอดคล้องกับสมมติฐาน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) ส่งผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) แต่ไม่สอดคล้องกับ ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์ (2561) ได้ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยอัตราส่วนนี้แสดงถึงนักลงทุนมีความสามารถในการซื้อหุ้นในราคาที่ต่ำกว่าของกำไรต่อหุ้น แต่สมมติฐานไม่สอดคล้องกับการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของ

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ซึ่งอาจเป็นไปได้ว่าการวิเคราะห์การลงทุนหุ้นต่างอุตสาหกรรมกัน และอยู่ในช่วงเวลาภาวะวิกฤตโรคระบาดไวรัสโควิด-19 ซึ่งช่วงเวลาดังกล่าวส่งผลให้ราคาตกลงและกำไรหดตัว ถึงแม้ว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) จะต่ำก็ไม่อาจนำมาตัดสินได้ว่าหุ้นในหมวดธุรกิจนั้นมีราคาตลาดลดลง ขณะเดียวกันหุ้นที่มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) สูง ก็ไม่ได้หมายความว่า จะเป็นหุ้นที่มีราคาสูงขึ้นเสมอไป เพราะอาจอยู่ในช่วงที่ธุรกิจกำลังเติบโต ดังนั้นควรพิจารณาปัจจัยอื่นประกอบด้วย

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 จากการศึกษาพบว่านักลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุนสามารถนำผลการศึกษการวิจัยในครั้งนี้ไปประยุกต์ใช้เพื่อพิจารณาปัจจัยต่างๆของบริษัท ในรูปแบบของอัตราส่วนทางการเงินที่ได้ทำการศึกษาเป็นแนวทางสำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นเพื่อการลงทุนได้ อย่างไรก็ตามยังมีอีกหลายปัจจัยที่จะต้องนำมาพิจารณาประกอบกัน ในหลายๆ ด้าน ทั้งนี้หากนำมาพิจารณาให้อัตราส่วนทางการเงินตัวแปรใดตัวแปรหนึ่งเพียงตัวเดียวอาจไม่เพียงพอ และส่งผลให้ข้อมูลการศึกษาคลาดเคลื่อนได้ และสำหรับบริบทของประเทศไทย หมวดธุรกิจที่ทำกรวิเคราะห์ในช่วงภาวะวิกฤตโรคระบาดไวรัสโควิด-19 ทำให้การใช้อัตราส่วนทางการเงิน มีส่วนช่วยการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่เปรียบเทียบในช่วงเวลาที่แตกต่างกัน และบางอัตราส่วนควรใช้เปรียบเทียบในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ทั้งนี้นักลงทุนควรใช้การวิเคราะห์หลายรูปแบบ จากหลายปัจจัยร่วมกัน เช่น ภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลง ข้อมูลระดับอุตสาหกรรม และข้อมูลบริษัท

5.3.2 ผลการวิจัยในครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์โดยคำนึงถึงตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่เป็นข้อมูลเชิงปริมาณเพียงอย่างเดียว ซึ่งในการวิจัยครั้งต่อไปควรมีการศึกษาเชิงคุณภาพ และปัจจัยอื่นๆ เข้าร่วมพิจารณาด้วย เนื่องจากอาจมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อให้ครอบคลุมทั้งในรูปแบบการวิเคราะห์หลักทรัพย์

5.3.3 การศึกษาในครั้งนี้ใช้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100 ในช่วงปี พ.ศ. 2561 ถึงปี พ.ศ. 2563 เท่านั้น ทำให้มีกลุ่มตัวอย่างในจำนวนที่ไม่มาก ดังนั้นในการศึกษาต่อไป หากขยายขอบเขตและกลุ่มตัวอย่างเพิ่มมากขึ้น โดยอาจจะทำการศึกษารายบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จากแหล่งอื่น หรืออาจขยายจำนวนปีให้เพิ่มมากขึ้น



บรรณานุกรม

บรรณานุกรม

ภาษาไทย

- กั้งสกาล วงษ์สกุล. (2562). ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน. (การค้นคว้าอิสระปริญญาโท). : มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ขวัญนภา เสกศิริและคณะ (2561). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. (การค้นคว้าอิสระปริญญาโท). : มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสาน.
- จิราพร เหง้าดา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค. (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการเงินและการธนาคาร). กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ชนนี ยิ่งนิรันดร์และทรงวิทย์เจริญกิจชนลาภ. (2562). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดขนส่งและ โลจิสติกส์ที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิชาการนวัตกรรมสื่อสารสังคม, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ.
- ณัฐ ฌ ตะกั่วทุ่ง. (2559). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระบัณฑิตวิทยาลัย). กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ณัฐพล วชิรมนตรี. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการเงิน). : มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

- ณัฐพล วชิรมนตรี และ ดร.ธัญวรัตน์ สุวรรณะ. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). : มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ชนภรณ์ โชติกวนิชย์. (2562). อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงินและการธนาคาร). กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- นิกข์นิภา บุญช่วย และสุพรรณนิภา สันป่าแก้ว. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มหลักทรัพย์ใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กลุ่มหลักทรัพย์พลังงานและสาธารณูปโภค. (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี.
- ไพรัชยา วิจิตรประดิษฐ์. (2562). อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). : มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล. (2562). ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- มณิรัตน์ ใจรักสันติสุข. (2560). การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและ อุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ.

- ยิ่งเจริญ บุญยัง. (2558). *เปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- รองศาสตราจารย์ ดร.อังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์. (2551) การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statement Analysis) (พิมพ์ครั้งที่ 6) บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน) 65/16 ถนนชัยพฤกษ์ เขตตลิ่งชัน กรุงเทพฯ 10170
- อนุวัตร รongen. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์กรณีศึกษา: บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง*. (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต) กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2546). *การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน* (พิมพ์ครั้งที่ 7). กรุงเทพฯ : ฝ่ายสื่อสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). *เครื่องมือเพื่อการวิเคราะห์การลงทุน*. กรุงเทพฯ: สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). *ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์ หลักสูตรผู้แนะนำการลงทุนด้านหลักทรัพย์*. กรุงเทพฯ: บริษัทอมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน).
- แหล่งข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน SETSMART. (2563). *อัตราส่วนทางการเงิน [ระบบ ออนไลน์]*, แหล่งที่มา สืบค้น เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2564. จาก <https://www.setsmart.com>

ภาษาต่างประเทศ

- Abbas Alavi Rad. (2011). *Macroeconomic Variables and Stock Market: Evidence from Iran*. Islamic Azad University, Iran; 2010. *International Journal of Economics and Finance Studies* 3(1) 2011.
- Aisyah, Yuliani, et al. *PENGARUH PEMANASAN TERHADAP AKTIVITAS ANTIOKSIDAN PADA BEBERAPA JENIS SAYURAN*. (2015). *Jurnal Teknologi Dan Industri Pertanian Indonesia*, 6(2), 28–32. <http://doi.org/10.17969/jtipi.v6i2.2063>. Diakses pada 19 Mei 2020.

- Frank, K. Reilly., & Keith C. Brown. (2012). Analysis of investments and Management of Portfolios. Australia: South-Western Gengage Learning
- Indra Ria Safitri & Suresh Kuma. (2014). The Impact of Interest Rates, Inflation, Exchange Rates on Stock Price Index of Plantation Sector: Empirical Analysis on Bei In the Year Of 2008–2012. University Correspondence Department of Business Administration.
- Michael, G. McMillan. (2011). Investments principles of portfolio and equity analysis. Hoboken, N.J. : Wiley
- Mohammad, R., & Bagherzadeh, S., & Mahboobeh, R.(2013). Relationship between Current ratio and Share Price-a study on NSE. INDIA.www. Journalahub.163.
- Vo, W.X., and Batten, J. (2010). An empirical investigation of liquidity and stock returns relationship in Vietnam Stock Markets during financial crisis. MunichPersonal RePEc Archive, pp. 1-21
- Markowitz Harry M. (1964). Capital Asset Pricing: A Theory of Market Equilibrium under Condition of Risk. USA: American Finance Association.



ภาคผนวก



ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

SET 50 & SET 100 INDEX CONSTITUENTS

DPG

SET50 & SET100 INDEX CONSTITUENTS			(Published on Dec 16, 2020)				
For calculating the index during Jan 1 - Jun 30, 2021							
SET50 INDEX CONSTITUENTS							
No.	Symbol	SET50 Company	Sector	No.	Symbol	SET50 Company	Sector
1	ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE PCL	Information & Communication Technology	31	LH	LAND AND HOUSES PCL	Property Development
2	AOT	AIRPORTS OF THAILAND PCL	Transportation & Logistics	32	MINT	MINOR INTERNATIONAL PCL	Food and Beverage
3	AWC	ASSET WORLD CORP PCL	Property Development	33	MTC	MUANGTHAI CAPITAL PCL	Finance and Securities
4	BAH	BANGKOK COMMERCIAL ASSET MANAGEMENT PCL	Finance and Securities	34	OSP	OSOTSPA PCL	Food and Beverage
5	BBL	BANGKOK BANK PCL	Banking	35	PIT	PTT PCL	Energy & Utilities
6	BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES PCL	Health Care Services	36	PITTEP	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION PCL	Energy & Utilities
7	BEH	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO PCL	Transportation & Logistics	37	PITGC	PTT GLOBAL CHEMICAL PCL	Petrochemicals & Chemicals
8	BGRIM	BGRIM POWER PCL	Energy & Utilities	38	RATCH	RATCH GROUP PCL	Energy & Utilities
9	BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL PCL	Health Care Services	39	SAWAD	SRESAWAD CORPORATION PCL	Finance and Securities
10	BIC	BERLI JUCKER PCL	Commerce	40	SCB	THE SIAM COMMERCIAL BANK PCL	Banking
11	BTS	BTS GROUP HOLDINGS PCL	Transportation & Logistics	41	SCC	THE SIAM CEMENT PCL	Construction Materials
12	CBG	CARABAO GROUP PCL	Food and Beverage	42	SCGP	SCG PACKAGING PCL	Packaging
13	CDH	CDH PCL	Commerce	43	TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP PCL	Banking
14	CPALL	CP ALL PCL	Commerce	44	THB	THB BANK PCL	Banking
15	CF	CHAROEN KOH-PHAND FOODS PCL	Food and Beverage	45	TOA	TDA PAINT (THAILAND) PCL	Construction Materials
16	CPN	CENTRAL PATTANA PCL	Property Development	46	TOP	THAI OIL PCL	Energy & Utilities
17	CRC	CENTRAL RETAIL CORPORATION PCL	Commerce	47	TRUE	TRUE CORPORATION PCL	Information & Communication Technology
18	DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND) PCL	Electronic Components	48	TTW	TTW PCL	Energy & Utilities
19	DTAC	TOTAL ACCESS COMMUNICATION PCL	Information & Communication Technology	49	TU	THAI UNION GROUP PCL	Food and Beverage
20	EA	ENERGY ABSOLUTE PCL	Energy & Utilities	50	VGI	VGI PCL	Media & Publishing
21	EGGD	ELECTRICITY GENERATING PCL	Energy & Utilities	Reserve list of SET50			
22	GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE PCL	Commerce	1	BPP	BANPU POWER PCL	Energy & Utilities
23	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY PCL	Energy & Utilities	2	CKP	CK POWER PCL	Energy & Utilities
24	GULF	GULF ENERGY DEVELOPMENT PCL	Energy & Utilities	3	IRPC	IRPC PCL	Energy & Utilities
25	HPRO	HOME PRODUCT CENTER PCL	Commerce	4	STA	SRI TRANG AGRO-INDUSTRY PCL	Agriculture
26	INTUCH	INTOUCH HOLDINGS PCL	Information & Communication Technology	5	WHA	WHA CORPORATION PCL	Property Development
27	IPL	INDORAMA VENTURES PCL	Petrochemicals & Chemicals	SET50 Inclusion: BAH, CDH & DELTA			
28	KBANK	KASIKORN BANK PCL	Banking	SET50 Exclusion: BPP, IRPC & WHA			
29	KTB	KRUNG THAI BANK PCL	Banking	For more information visit: www.set.or.th/set50 or contact us: IndexTeam@set.or.th +662 009 9573 + 4 Sales-Information Services: Infoproducts@set.or.th +662 009 9621			
30	KTC	KRUNGTHAI CARD PCL	Finance and Securities				

Disclaimer: The Stock Exchange of Thailand (SET) issues this document for providing general information only. While thorough care has been taken in preparing and updating the data to ensure complete, accurate, and reliable information, SET cannot guarantee the validity of the information found here. SET thus cannot be held responsible, obligated, or liable for any kind of inaccuracies, delays, interruptions, errors, or omissions.



ประวัติผู้เขียน

ชื่อ-นามสกุล	วุฒิคุณ วรคุปต์รัตนากุล
ประวัติการศึกษา	ปี พ.ศ. 2537 คณะบริหารธุรกิจ (การบัญชี) มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน	ครู วิทยาลัยเทคโนโลยีบุญถาวร
ประสบการณ์ทำงาน	ผู้ประเมินภายนอก ด้านการอาชีวศึกษา สมศ. (สำนักงานรับรองมาตรฐาน และประเมินคุณภาพการศึกษา)