

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์  
กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL RATIOS AND STOCK  
PRICE OF COMMERCE GROUP COMPANIES LISTED IN  
THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND (SET)

บุญนาค เกิดสินธุ์

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการบัญชี

คณะบริหารธุรกิจ

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

ปีการศึกษา 2554

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์  
กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บุญนาถ เกิดสินธุ์

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการบัญชี

คณะบริหารธุรกิจ

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

ปีการศึกษา 2554

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาด  
ของหลักทรัพย์ กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย

Relationship between Financial Ratios and Stock Price of  
Commerce Group Companies Listed in the Stock Exchange of  
Thailand (SET)

ชื่อ - นามสกุล

นางบุญนาถ เกิดสินธุ์

วิชาเอก

การบัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

ผู้ช่วยศาสตราจารย์มาลี จตุรัส

ปีการศึกษา


2554

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ



ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิลปพร ศรีจันเพชร)



กรรมการ

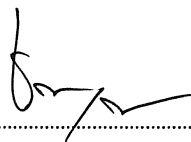
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์กุสุมา คำพิทักษ์)



กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์มาลี จตุรัส)

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี อนุมัติการค้นคว้าอิสระฉบับนี้  
เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาโทบริหารธุรกิจ



คณบดีคณะบริหารธุรกิจ

(รองศาสตราจารย์ ดร.ชนงกรณ์ กุณเขตบุตร)

วันที่ 18 เดือน มีนาคม พ.ศ. 2555

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาด ของหลักทรัพย์ กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย
ชื่อ-นามสกุล	นางบุญนาถ เกิดสินธุ์
วิชาเอก	การบัญชี
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์มาลี จตุรัส
ปีการศึกษา	2554

### บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และศึกษาหาทิศทางของความสัมพันธ์ที่ส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ใช้อัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาส ทั้งหมด 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ณ วันรายงานผลการดำเนินงานจากงบการเงินรายไตรมาสที่ 1 ของปี 2552 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี 2554 จากการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผ่านทางเว็บไซต์ โดยใช้การทดสอบสมมติฐานด้วยวิธีสหสัมพันธ์ (Correlation) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 7 อัตราส่วน มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ โดยอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราเงินปันผลจ่ายต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ดังนั้น อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 อัตราส่วน จึงสามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้การเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น นักลงทุน นักวิเคราะห์ ต้องวิเคราะห์จากส่วนประกอบอื่น ๆ นอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงิน เช่น เศรษฐกิจ การเมือง อัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย ฯลฯ เพื่อตัดสินใจในการลงทุนอย่างได้ถูกต้อง

<b>Independent Study Title</b>	Relationship between Financial Ratios and Stock Price of Commerce Group Companies Listed in the Stock Exchange of Thailand (SET)
<b>Name-Surname</b>	Mrs. Boonnak Kerdsin
<b>Major Subject</b>	Accounting
<b>Independent Study Advisor</b>	Assistant Professor Malee Jaturat
<b>Academic Year</b>	2011

## ABSTRACT

The purpose of this independent study was to investigate the relationship between financial ratios and stock price of commerce group companies listed in the Stock Exchange of Thailand (SET) as well as to study the direction relationship affecting the changes of stock price.

There were seven financial ratios which had been used and analyzed in the independent study including earning per share ratio, dividend per share ratio, price per earnings ratio, per share market price per book value ratio, return on equity ratio, debt to equity ratio, debt to total assets ratio, and market prices. The seven financial ratios used were as at the report dates of financial performance based on the data gathering from the first quarter of the year B.C.2009 to the fourth quarter of the year B.C.2011 financial reports. By using the secondary data collected through the SET Website. Correlation at the significant level 0.10 with Pearson Correlation method was used to consider the direction relationship.

The findings showed that the seven financial ratios had the relationship with the stock price of the listed commerce group. Besides, there were five financial ratios, consisting of earning per share, dividend per share, price per book value ratio, return on equity, and debt to total assets, illustrated the same correlation with the change of the stock price. Therefore, these five financial ratios could be considered as the change indicators. Nevertheless, the investors and analysts should be taken into account the other key factors despite financial ratios in order to correctly make the decision. Those recommended were such as the economic and political perspectives as well as the exchange rate, the interest rate, etc.

## กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระเรื่องความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำเร็จลุล่วงได้ดีด้วยความช่วยเหลือของอาจารย์ที่ปรึกษาผู้ช่วยศาสตราจารย์มาลี จตุรัส ที่ได้สละเวลาในการให้คำปรึกษา ชี้แนะแนวทางให้คำแนะนำและตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ จึงกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ผู้วิจัยกราบขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศิลปพร ศรีจันเพชร ประธานกรรมการ ที่ได้สละเวลาเป็นประธานกรรมการสอบในครั้งนี้ กราบขอบพระคุณผู้ช่วยศาสตราจารย์กฤษมา คำพิทักษ์ที่สละได้เวลาเป็นกรรมการสอบในครั้งนี้ และคณาจารย์ทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้แก่ผู้ศึกษา และได้รับความช่วยเหลือจากเจ้าหน้าที่ทุกท่านตลอดการศึกษาจึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ ที่นี้

ขอขอบคุณเพื่อน ๆ ACY53 ทุกท่านที่ช่วยเหลือให้คำแนะนำ และเพื่อน ๆ ที่บริษัทเสี่ยสละเวลาช่วยเหลือเป็นอย่างดีตลอดระยะเวลาที่ศึกษาและสุดท้ายขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา ที่ได้ให้การอบรมเลี้ยงดูและคอยดูแลเป็นกำลังใจตลอดมา

บุญนาถ เกิดสินธุ์



# สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย .....	ค
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ .....	ง
กิตติกรรมประกาศ .....	จ
สารบัญ .....	ฉ
สารบัญตาราง .....	ช
สารบัญภาพ .....	ฌ
บทที่	
1 บทที่ .....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหาภาพ .....	1
1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย .....	2
1.3 สมมติฐานการวิจัย.....	2
1.4 ขอบเขตของการวิจัย .....	3
1.5 คำจำกัดความในการวิจัย.....	3
1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย .....	4
1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	5
2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง .....	6
2.1 แนวคิดเกี่ยวกับงบการเงิน.....	6
2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน .....	9
2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง .....	18
3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	23
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	23
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย .....	24
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล .....	24
3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล .....	24

## สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล .....	25
4.1 การนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล .....	25
4.2 ผลการวิเคราะห์.....	39
5 สรุปผลการวิจัย การอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ .....	44
5.1 สรุปผลการวิจัย .....	44
5.2 การอภิปรายผลการวิจัย .....	45
5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย .....	46
5.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต .....	46
บรรณานุกรม.....	47
ภาคผนวก.....	49
อัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์.....	50
ประวัติผู้เขียน .....	63





## สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
3.1 รายชื่อบริษัทในกลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	23
4.1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น กับราคาตลาดหลักทรัพย์ .....	26
4.2 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อ ราคาตลาดกับราคาตลาดหลักทรัพย์ .....	28
4.3 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ต่อหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์.....	30
4.4 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคา ตามบัญชีกับราคาตลาดหลักทรัพย์ .....	32
4.5 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราผลตอบแทนส่วนผู้ถือหุ้น กับราคาตลาดหลักทรัพย์ .....	34
4.6 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนกับ ราคาตลาดหลักทรัพย์ .....	36
4.7 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ รวมกับราคาตลาดหลักทรัพย์ .....	38
4.8 ตารางสรุปผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาด หลักทรัพย์ .....	39
4.9 ตารางสรุปจำนวนกลุ่มพาณิชย์ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน .....	40
4.10 ภาพรวมค่าสัมประสิทธิ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาด หลักทรัพย์ของกลุ่มพาณิชย์.....	40
4.11 สรุปผลการศึกษางานวิจัยความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดที่เกี่ยวข้อง....	43
5.1 สรุปภาพรวมค่าสัมประสิทธิ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคา ตลาดของกลุ่มพาณิชย์ .....	44

# สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1.1 กรอบแนวคิด .....	4



# บทที่ 1

## บทนำ

### 1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ที่ผ่านมาการลงทุนมีการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐอเมริกา และวิกฤตหนี้สาธารณะในยุโรป ส่งผลให้ภาวะการลงทุนมีความผันผวนค่อนข้างสูง อีกทั้งวิกฤตอุทกภัยในประเทศไทยที่เกิดขึ้นในช่วงที่ผ่านมาทำให้เศรษฐกิจด้านอุตสาหกรรมยานยนต์ ด้านเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ได้รับผลกระทบจากอุทกภัย มีการพักชำระหนี้หรือปรับโครงสร้างหนี้ระยะ 3 เดือน 6 เดือน ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยเหลือผู้บริโภคและภาคธุรกิจ

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีโอกาสที่ได้รับผลตอบแทนสูง ทั้งในรูปของเงินปันผล (Dividend) และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) เนื่องจากราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา จึงมีความเสี่ยงที่ทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับอาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถบริหารความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและสามารถได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในระดับที่น่าพอใจ ผู้ลงทุนจึงจำเป็นต้องศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

จากทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient market) ราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์จะเคลื่อนไหวอย่างมีประสิทธิภาพ โดยราคาปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลงอย่างต่อเนื่องตามผลประกอบการ จนมีมูลค่าเท่ากับมูลค่าที่แท้จริง ดังนั้น การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) เพื่อหามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์แล้วนำมาเปรียบเทียบกับราคาตลาดจะสามารถนำไปใช้ในการตัดสินใจลงทุน

ด้วยเหตุนี้การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินและการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์จึงเป็นที่น่าสนใจว่ามีความสัมพันธ์ต่อกันหรือไม่ เนื่องจากเป็นปัจจัยหรือตัวแปรที่อยู่ภายใต้การควบคุมและเกี่ยวข้องกับการจัดการหรือการดำเนินงานของกิจการ

### 1.2 วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทในกลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 1.3 สมมติฐานการวิจัย

1. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดและทดสอบความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินโดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficients)

2. ศึกษาความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ได้กำหนดสมมติฐานในการวิจัยได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1

$H_1$ : อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

$H_0$ : อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

สมมติฐานที่ 2

$H_1$ : อัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อราคาตลาดของหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

$H_0$ : อัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อราคาตลาดของหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

สมมติฐานที่ 3

$H_1$ : อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

$H_0$ : อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

สมมติฐานที่ 4

$H_1$ : อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

$H_0$ : อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

สมมติฐานที่ 5

$H_1$ : อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

$H_0$ : อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

สมมติฐานที่ 6

$H_1$ : อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

$H_0$ : อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

สมมติฐานที่ 7

$H_1$ : อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

$H_0$ : อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

#### 1.4 ขอบเขตของการวิจัย

1. ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาสและราคาตลาด ณ วันรายงานผลการดำเนินงานทุกไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2552 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ.2554

2. ศึกษาบริษัทในกลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีทั้งหมดจำนวน 13 บริษัท ดังต่อไปนี้

	ตัวย่อ
2.1 บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	BIGC
2.2 บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	BJC
2.3 บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CPALL
2.4 บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	GLOBAL
2.5 บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO
2.6 บริษัท ลีкокเซลย์ จำกัด (มหาชน)	LOXLEY
2.7 บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)	MAKRO
2.8 บริษัท ไม้ด้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)	MIDA
2.9 บริษัท พี พลัส พี จำกัด (มหาชน)	PLUS
2.10 บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS
2.11 บริษัท ซิงเกอร์ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	SINGER
2.12 บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	SPC
2.13 บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	SPI

#### 1.5 คำจำกัดความในการวิจัย

การวิเคราะห์ห้บการเงิน หมายถึง การนำข้อมูลทางการเงินมาศึกษาและวิเคราะห์เพื่อประเมินผลการดำเนินงานในรอบปีที่ผ่านมา เพื่อพิจารณาฐานะทางการเงินและการเคลื่อนไหวของกำไรจากการดำเนินงาน โดยนำข้อมูลจากงบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จมาวิเคราะห์เป็นการวิเคราะห์อย่างมีระบบและมีระเบียบแบบแผน ผลการวิเคราะห์ห้บการเงินเพื่อให้ผู้บริหารมีข้อมูลในการตัดสินใจทางการเงิน

กลุ่มพาณิชย์ หมายถึง บริษัทต่าง ๆ ที่ดำเนินงานเกี่ยวกับด้านบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

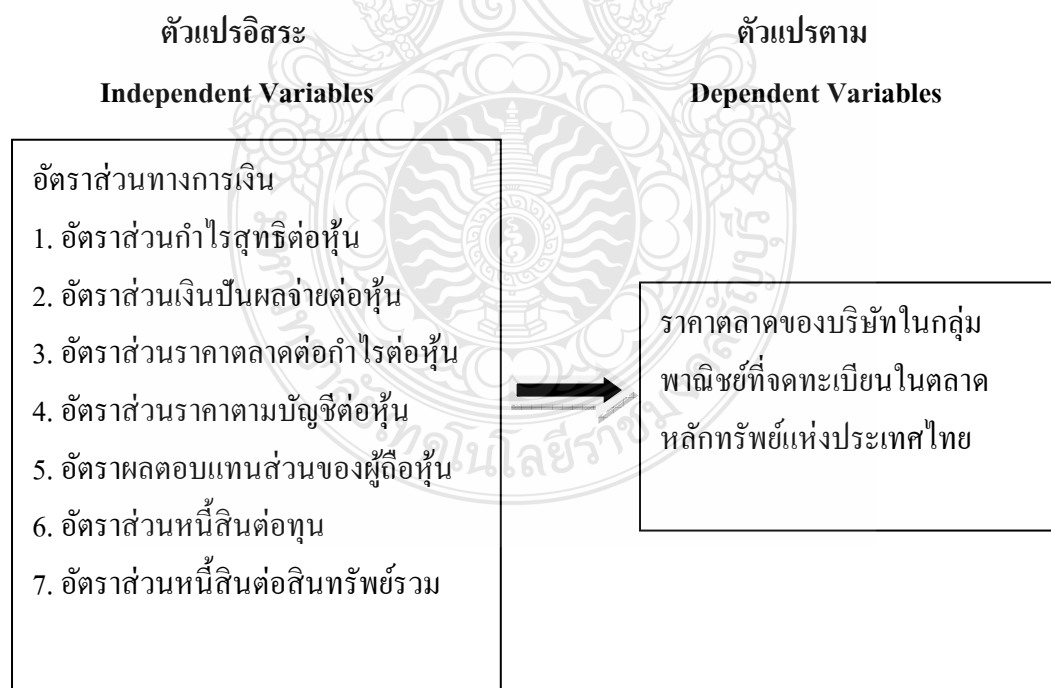
บริษัทหลักทรัพย์ หมายถึง บริษัทที่ได้รับอนุญาตจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ตามข้อเสนอแนะของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ให้ประกอบธุรกิจ หลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ซึ่งได้แก่ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

ดัชนีราคาหุ้น หมายถึง ดัชนีราคาที่คำนวณโดยถ่วงเฉลี่ยราคาหุ้นสามัญแบบถ่วงน้ำหนักด้วย จำนวนหุ้นจดทะเบียน โดยใช้หุ้นสามัญจดทะเบียนทุกหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ราคาตลาด หมายถึง ราคาของหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายกันครั้งล่าสุดในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย เป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อและความต้องการขายของผู้ลงทุน โดยรวม ในขณะที่นั้น ราคาตลาดอาจจะสูงหรือต่ำกว่ามูลค่าหุ้นก็ได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ เช่น ผลการดำเนินงานของบริษัท

รายงานทางการเงินรายไตรมาส หมายถึง รายงานการดำเนินงานและฐานะการเงินขององค์กร เพื่อเผยแพร่ต่อผู้ถือหุ้นและสาธารณชน

## 1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิด

### 1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. นักลงทุนสามารถใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ได้อย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น
2. นักวิเคราะห์สามารถใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเนทิศทาง การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทที่อยู่ในกลุ่มพาณิชย์



## บทที่ 2

### เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ได้มีการค้นคว้าและรวบรวมแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องที่นำมาใช้ในการศึกษา ผลงานวิจัยที่มีในอดีต ดังนี้

1. แนวคิดเกี่ยวกับงบการเงิน (Financial Statement)
2. แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statement Analysis)
3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

#### 2.1 แนวคิดเกี่ยวกับงบการเงิน (Financial Statement)

งบการเงิน (Financial Statement) คือ การแสดงรายการฐานะทางการเงินของธุรกิจ แสดงถึงยอดคงเหลือของสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงถึงผลการดำเนินงานในรอบเวลาบัญชี

ส่วนประกอบของงบการเงิน ที่สำคัญมี 5 งบ ดังนี้

1. งบแสดงฐานะการเงิน (Statement of Financial Position) หมายถึง งบการเงินที่แสดงฐานะทางการเงินของกิจการ ณ วันใดวันหนึ่งเพียงวันเดียวว่าสิ้นสุดวันที่ปรากฏในงบมียอดคงเหลือเป็นจำนวนเท่าใดโดยยอดคงเหลือ ประกอบด้วยสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการรวบรวมข้อมูลทางบัญชีและการเงินที่เกิดขึ้นในรอบระยะเวลาระยะเวลาบัญชีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินกลุ่มต่าง ๆ

2. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Statement of Comprehensive Income) หมายถึง งบการเงินที่แสดงผลการดำเนินงานของกิจการสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่ง ๆ องค์ประกอบที่สำคัญเกี่ยวกับการวัดผลการดำเนินงาน คือ รายได้ ค่าใช้จ่าย

การนำเสนอการวิเคราะห์ค่าใช้จ่าย มี 2 รูปแบบ คือ (มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 ฉบับปรับปรุง (2552))



1. รูปแบบที่หนึ่งของการวิเคราะห์ค่าใช้จ่าย คือวิธีลักษณะค่าใช้จ่าย กิจกรรมต้องรวมค่าใช้จ่ายตามลักษณะของค่าใช้จ่ายในกำไรหรือขาดทุน เช่น ค่าเสื่อราคา ค่าซื้อวัตถุดิบ ค่าขนส่ง ผลประโยชน์ของพนักงาน และค่าโฆษณา โดยไม่มีการปันส่วนระหว่างหน่วยงานภายในกิจการ

ตัวอย่างการจัดประเภทค่าใช้จ่ายตามลักษณะของค่าใช้จ่ายดังนี้

รายได้	X
รายได้อื่น	X
การเปลี่ยนแปลงในสินค้าสำเร็จรูปและงานระหว่างทำ	X
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์ของพนักงาน	X
ค่าเสื่อราคาและค่าตัดจำหน่าย	X
ค่าใช้จ่ายอื่น	X
รวมค่าใช้จ่าย	<u>(X)</u>
กำไรก่อนภาษี	<u>X</u>

2. รูปแบบที่สองของการวิเคราะห์ค่าใช้จ่าย คือ วิธีหน้าที่ค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนขาย และจัดประเภทค่าใช้จ่ายตามหน้าที่ของค่าใช้จ่ายเป็นส่วนหนึ่งของต้นทุนขาย เช่น ต้นทุนของกิจกรรมทางการกระจายสินค้าหรือกิจกรรมการบริหาร การปันส่วนต้นทุนแก่หน่วยงานต่าง ๆ อาจต้องอาศัยการปันส่วนที่ไม่มีหลักเกณฑ์แน่นอนและใช้ดุลยพินิจอย่างมาก

ตัวอย่างการจัดประเภทค่าใช้จ่ายตามหน้าที่ ดังนี้

รายได้	X
ต้นทุนขาย	<u>(X)</u>
กำไรขั้นต้น	X
รายได้อื่น	X
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(X)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(X)
ค่าใช้จ่ายอื่น	<u>(X)</u>
กำไรก่อนภาษี	<u>X</u>

3. งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flow) หมายถึง งบกระแสเงินสดเป็นงบที่แสดงการได้มา และการใช้ไปของเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการระหว่างงวดเวลาหนึ่ง (สมาคมนักบัญชี และผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย, 2538:C-3)

งบกระแสเงินสดแบ่งออกได้เป็น 3 หมวด ได้แก่

1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน
2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน
3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

4. งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนผู้ถือหุ้น (Statement of Changes in Owner's Equities) หมายถึง งบที่แสดงข้อมูลการเปลี่ยนแปลงต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นกับส่วนของเจ้าของในระหว่างรอบระยะเวลารายงาน เช่น การเพิ่มทุน การลดทุน การจ่ายปันผล กำไรสุทธิประจำงวดที่ส่งผลให้กำไรสะสมมียอดคงเหลือเพิ่มขึ้น ตลอดจนการจัดสรรสำรองตามกฎหมายเพิ่มเติม เป็นต้น ทั้งนี้ ชื่อของ “งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของเจ้าของ” สามารถเปลี่ยนแปลงให้สอดคล้องกับประเภทการจดทะเบียนจัดตั้งกิจการ หากเป็นการนำเสนองบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของเจ้าของที่เป็นห้างหุ้นส่วน ก็ให้เรียกว่า “งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้เป็นหุ้นส่วน” แต่หากเป็นการนำเสนองบการเปลี่ยนแปลงส่วนของเจ้าของที่เป็นบริษัท ก็ให้เรียกว่า “งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น” ตามประกาศของกรมทะเบียนการค้า ได้กำหนดให้งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นมีรายการดังนี้

1. ยอดคงเหลือต้นงวดส่วนของผู้ถือหุ้น ประกอบด้วย ทุนเรือนหุ้น ส่วนเกิน(ต่ำ) มูลค่าหุ้นส่วนเกินทุน กำไรสะสม
  2. ผลสะสมจากการแก้ไขข้อผิดพลาด
  3. ยอดคงเหลือที่ปรับปรุงแล้ว
  4. ส่วนเกินทุนอื่น
  5. ส่วนต่ำกว่าทุนอื่น
  6. รายการที่ยังไม่รับรู้ในงบกำไรขาดทุน
  7. กำไร (ขาดทุน) สุทธิ
  8. เงินปันผลจ่าย
  9. หุ้นบุริมสิทธิ
  10. หุ้นสามัญ
  11. ยอดคงเหลือปลายงวดส่วนของผู้ถือหุ้น
5. หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Note to Financial Statements) หมายถึง เป็นส่วนที่นักบัญชีใช้แสดงข้อมูลเพิ่มเติม หรือให้รายละเอียดเพิ่มเติมจากงบการเงิน ประกอบด้วย

5.1 ข้อมูลเกี่ยวกับเกณฑ์การจัดทำงบการเงินและนโยบายการบัญชีที่เหมาะสมซึ่งกิจการเลือกใช้

5.2 ข้อมูลที่ต้องเปิดเผยตามมาตรฐานการบัญชีกำหนด

5.3 ข้อมูลเพิ่มเติมที่ไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงิน แต่เป็นข้อมูลที่จำเป็นเพื่อไม่ให้ผู้ใช้งบการเงินเข้าใจผิดในสาระสำคัญ เช่น หนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น

## 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statement Analysis)

2.2.1 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545)

แนวคิดการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) เป็นการพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานของบริษัท ทั้งปัจจัยภายใน เช่น ความสามารถในการก่อให้เกิดรายได้ และกำไรของบริษัท ภาระหนี้สินของบริษัท โดยสามารถพิจารณาจากข้อมูลเชิงปริมาณที่เป็นตัวเลข ได้แก่ งบการเงิน และข้อมูลเชิงคุณภาพ เช่น ประวัติผู้บริหารของบริษัท ส่วนแบ่งทางการตลาด โครงการในอนาคต รวมทั้งปัจจัยภายนอก ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจ การเมือง ภาวะอุตสาหกรรม ราคา น้ำมัน อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนทั้งในอดีตและปัจจุบัน รวมถึงจากปัจจัยต่างประเทศ เพื่อนำมาประมาณการงบการเงินและหามูลค่าหรือราคาที่เหมาะสมของตัวหุ้น

2.2.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)

เฉลิมขวัญ คุรุบุญยงค์ (2554) อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือที่ใช้ประโยชน์ในการวิเคราะห์รายงานทางการเงิน เพื่อประเมินฐานะการเงิน ประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงาน และประเมินความสามารถในการแสวงหากำไรของธุรกิจ อัตราส่วนทางการเงินเป็นการนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงินมาหาอัตราส่วน เพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับธุรกิจอื่น หรือเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีตที่ผ่านมา เพื่อช่วยให้ผู้วิเคราะห์งบการเงินประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของธุรกิจได้ดียิ่งขึ้น โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ผู้ลงทุนใช้เป็นข้อมูลเพื่อประกอบการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุนในหุ้น มีดังนี้

2.2.2.1 การวิเคราะห์ตามแนวตั้งหรือแนวตั้ง (Vertical Analysis) หรือการวิเคราะห์ขนาดร่วม (Common Size Analysis) เป็นการลดค่าตัวเลขของแต่ละรายการที่ปรากฏในงบดุลและงบกำไรขาดทุนให้เป็นอัตราเปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์รวม อัตราเปอร์เซ็นต์ของหนี้สินและทุนรวม หรือเป็นอัตราเปอร์เซ็นต์ต่อยอดขายสุทธิ ขึ้นอยู่กับผู้ต้องการวิเคราะห์จะกำหนดการย่อส่วนของงบการเงินใด การวิเคราะห์โดยวิธีย่อส่วนตามแนวตั้งเน้นให้เป็นถึงเปลี่ยนแปลงในส่วนผสมหรือ

โครงสร้างของงบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ การวิเคราะห์งบการเงินถ้าใช้เพียงปีเดียวจะบอกให้ผู้วิเคราะห์ทราบถึงโครงสร้างของงบการเงินของปีที่ต้องการวิเคราะห์ แต่การวิเคราะห์โดยมีการเปรียบเทียบงบการเงินสองปีหรือหลายปี จะช่วยให้ผู้วิเคราะห์ทราบถึงการเปลี่ยนแปลงในโครงสร้างของงบการเงินในบริษัทนั้น และถ้ามีการเปรียบเทียบระหว่างบริษัทหรือคู่แข่งโดยใช้วิธีการย่อส่วนตามแนวดิ่ง จะทราบถึงลักษณะการลงทุน การจัดหาเงินทุน และความสามารถในการทำกำไรของบริษัทคู่แข่ง สามารถแบ่งการวิเคราะห์งบการเงินได้ 2 งบ ดังนี้

1. การวิเคราะห์โดยวิธีการย่อส่วนตามแนวดิ่งของงบแสดงฐานะการเงิน
2. การวิเคราะห์โดยวิธีการย่อส่วนตามแนวดิ่งของงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

การคำนวณแนวดิ่งหรือแนวดิ่งในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ กำหนดให้ยอดรายได้รวมเป็นร้อยละ 100 และนำยอดแต่ละรายการในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จมาคำนวณว่ายอดรายการนั้นเป็นร้อยละเท่าใดของยอดรายได้รวม โดยใช้สูตรดังนี้ (อรพิน เหล่าประเสริฐ)

$$\% = \frac{\text{ยอดแต่ละรายการในงบกำไรขาดทุน}}{\text{ยอดรายได้รวม}} \times 100$$

สูตรการคำนวณแนวนอนในงบแสดงฐานะการเงิน กำหนดให้ยอดสินทรัพย์รวม หรือยอดหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเป็นร้อยละ 100 และนำยอดแต่ละรายการในงบแสดงฐานะการเงินมาคำนวณว่ารายการนั้น ๆ เป็นร้อยละเท่าใดของยอดรวม โดยใช้สูตรดังนี้

$$\% = \frac{\text{ยอดแต่ละรายการในหมวดสินทรัพย์}}{\text{ยอดสินทรัพย์รวม}} \times 100$$

$$\% = \frac{\text{ยอดแต่ละรายการในหมวดหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น}}{\text{ยอดหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม}} \times 100$$

2.2.2.2 การวิเคราะห์งบการเงินแนวนอน (Horizontal Analysis) หรือวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลง เป็นการเปรียบเทียบงบการเงินกับปีอื่น ๆ ซึ่งต้องกำหนดให้ตัวเลขปีใดปีหนึ่งเป็นร้อยละ 100 และเทียบว่าปีอื่น ๆ จะเป็นร้อยละเท่าใด ในการกำหนดปีใดปีหนึ่งเป็นร้อยละ 100 สามารถทำได้ 2 วิธี คือ การเปรียบเทียบกับปีก่อน และการเปรียบเทียบกับปีฐาน ในกรณีมีตัวเลข 2 ปี ทั้ง 2 วิธีและคำนวณเหมือนกัน

วิธีการวิเคราะห์แนวนอน เป็นการวิเคราะห์โดยเทียบปีก่อนให้เป็นร้อยละ 100 แล้วหาว่ายอดปีปัจจุบันแต่ละรายการการเปลี่ยนแปลงไปจากปีก่อนอย่างไร มีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\% \text{ การเปลี่ยนแปลง} = \frac{\text{ยอดปีปัจจุบัน} - \text{ยอดปีก่อน}}{\text{ยอดปีก่อน}} \times 100$$

2.2.2.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นการนำรายการที่มีความสัมพันธ์กันมาเปรียบเทียบเพื่อให้มีความหมายมากขึ้น โดยรายการที่นำมาเปรียบเทียบจะเป็นรายการในงบเดียวกันหรือต่างงบกันก็ได้สามารถแบ่งกลุ่มได้ 4 กลุ่ม ดังนี้

1. อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) อัตราส่วนที่สูง หมายถึง ธุรกิจมีสภาพคล่องทางการเงินสูง และมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานแสดงว่ากิจการใช้สินทรัพย์นั้นอย่างมีประสิทธิภาพสูงได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน แสดงถึง การวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ถ้าค่าที่คำนวณได้สูงเท่าใด แสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไปด้วย เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือมากกว่าหนี้ระยะสั้น ทำให้คล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นมีค่อนข้างมาก โดยปกติอัตราส่วน 2 : 1 ถือว่าเหมาะสม มีสูตรการคำนวณดังนี้

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

(Current Ratio)

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว แสดงถึง การวัดส่วนของสินทรัพย์ที่ได้หักค่าสินค้าคงเหลือที่เป็นสินทรัพย์ระยะสั้นและมีความคล่องตัวในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ต่ำสุด ออก เพื่อให้ทราบถึงสภาพคล่องที่แท้จริงของกิจการได้ โดยปกติอัตราส่วน 1 : 1 ถือว่าเหมาะสม มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - (\text{สินค้าคงเหลือ} + \text{ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า})}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

(Quick Ratio)

อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ แสดงถึง การหมุนเวียนของลูกหนี้ หากค่าที่คำนวณได้ มีค่าสูง แสดงถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ให้แปลงสภาพเป็นเงินสดได้เร็ว มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้สุทธิ(เฉลี่ย)}} \quad (\text{ครั้ง})$$

(Receivable Turnover Ratio)

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ แสดงถึง มีการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ หากค่าที่คำนวณได้สูง ย่อมแสดงถึงความสามารถในการบริหารการขายสินค้าได้เร็ว มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือ(เฉลี่ย)}} \quad (\text{ครั้ง})$$

(Inventory Turnover Ratio)

2. อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) อัตราผลตอบแทนที่สูงหมายถึง ความสามารถในการทำกำไรของกิจการมีสูง ได้แก่ อัตราผลตอบแทนขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนกำไรขั้นต้น แสดงถึง กิจการมียอดคงเหลือเป็นกำไรขั้นต้นสูงกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเดียวกัน ยิ่งสูงยิ่งดี แสดงว่ากิจการมียอดขายสูง หรือกิจการสามารถควบคุมต้นทุนขายได้ดี สูตรการคำนวณมีดังนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \quad (\text{เปอร์เซ็นต์})$$

(Gross Profit Margin)

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน แสดงถึง กิจการมียอดกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี ยิ่งสูงยิ่งดี แสดงว่ากิจการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารได้ดี มีค่าเฉลี่ยสูงกว่าอุตสาหกรรมเดียวกันมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี} \times 100}{\text{ยอดขาย}} \quad (\text{เปอร์เซ็นต์})$$

(Operation Profit Margin)

อัตราส่วนกำไรสุทธิ แสดงถึง ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวมทั้งภาษีเงินได้หมดแล้ว ยิ่งสูงยิ่งดี มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ยอดขาย}} \quad (\text{เปอร์เซ็นต์})$$

(Net Profit Margin)

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น แสดงถึง เงินลงทุนในส่วนของเจ้าของ จะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินการของกิจการนั้นในอัตราส่วนเท่าไร หากมีค่าสูง แสดงถึง ประสิทธิภาพในการหากำไรสูงด้วย มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \quad (\text{เปอร์เซ็นต์})$$

(Return on Equity)

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ แสดงถึง การวัดความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ธุรกิจใช้ในการดำเนินงาน ว่าให้ผลตอบแทนจากการดำเนินงานได้มากน้อยเพียงใด หากมีค่าสูง แสดงถึงการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad (\text{เปอร์เซ็นต์})$$

(Return on Total Asstes)

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงถึงผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญได้รับหลังจากหักผลตอบแทนที่ต้องจ่ายให้กับผู้ที่มีสิทธิ์ได้ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ประเภทอื่น ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} - \text{เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย}} \times 100$$

(Return on Equity: ROE)

3. อัตราส่วนวัดสภาพหนี้สิน (Debt or Leverage Ratios) อัตราส่วนนี้จะแสดงถึงโครงสร้างเงินทุนของธุรกิจจะประกอบไปด้วย หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น หากสัดส่วนหนี้สินมีสูงมากเท่าไร แสดงว่าธุรกิจมีความเสี่ยงสูงในการดำเนินงานและความสามารถในการกู้ยืมเงินเพื่อรักษาสภาพคล่องต่ำ ธุรกิจอาจเกิดปัญหาถูกฟ้องล้มละลายหากไม่สามารถจัดหาเงินทุนหมุนเวียนได้ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงถึง ความเสี่ยงในด้านเจ้าหนี้และเจ้าของกิจการ ถ้าอัตราส่วนสูง แสดงว่า กิจการมีความเสี่ยงจากการกู้ยืมเงินมาใช้ในการดำเนินกิจการ ยิ่งต่ำยิ่งดี สูตรการคำนวณ มีดังนี้

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

(Debt to Equity)

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม แสดงถึง กิจการมีหนี้สินรวมเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ถ้าอัตราสูงค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมมาก แสดงกิจการมีหนี้สินมากจะไม่เป็นผลดีต่อกิจการ ทำให้ขาดสภาพคล่องในการบริหารงาน มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad (\text{เท่า})$$

(Total Debt to Total Asstes)

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงถึง กิจการมีหนี้สินระยะยาว ถ้าอัตราส่วนสูงกว่าอุตสาหกรรมเดียวกัน แสดงว่ากิจการจะต้องมีภาระในการจ่ายดอกเบี้ย มีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินไม่หมุนเวียน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \quad (\text{เท่า})$$

(Long-Term Debt to Equity)

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ แสดงถึง ความเสี่ยงในการจ่ายดอกเบี้ย ถ้าอัตราต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แสดงว่า กิจการมีปัญหาในการจ่ายดอกเบี้ย มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายชำระหนี้} = \frac{\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}} \quad (\text{เท่า})$$

(Times Interest Earned)

4. อัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Value Ratio) เป็นอัตราส่วนที่วัดระหว่างราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัท เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในรูปของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และอัตราเงินปันจ่ายต่อหุ้น ได้แก่

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดว่าธุรกิจมีความสามารถในการสร้างกำไรให้ผู้ถือหุ้นสามัญ ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำกว่าค่าที่เหมาะสม แสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีความสามารถในการสร้างกำไรได้น้อยหรือมีจำนวนหุ้นสามัญมากเกินไป ถ้าอัตราส่วนนี้สูงกว่าค่าที่เหมาะสม แสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีความสามารถในการสร้างกำไรได้มากหรือมีจำนวนหุ้นสามัญน้อย กำไรต่อหุ้นมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}} \quad \text{บาท/หุ้น}$$

(Earning Per Share: EPS)

อัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อราคาตลาดของหุ้น เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดว่านักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการซื้อหุ้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำกว่าค่าที่เหมาะสม แสดงให้เห็นว่าผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำ แต่สามารถขายหุ้นได้ในราคาสูงซึ่งจะได้รับผลตอบแทนในรูปของกำไรจากการขายเงินลงทุน (Capital Gain) ถ้าอัตราส่วนนี้สูงกว่าค่าที่เหมาะสม แสดงให้เห็นว่านักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนสูง และมักจะไม่เปลี่ยนแปลงการลงทุนไปแหล่งอื่น เงินปันผลจ่ายต่อราคาตลาดของหุ้น มีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อราคาตลาดของหุ้น} = \frac{\text{เงินปันผลต่อหุ้น} \times 100}{\text{ราคาตลาดของหุ้นสามัญ}} \quad (\text{เปอร์เซ็นต์})$$

(Dividend Yield Ratio)

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดว่านักลงทุนซื้อหุ้นของธุรกิจเป็นที่เท่าของกำไรต่อหุ้นที่ธุรกิจทำได้ ซึ่งทำให้ผู้ถือหุ้นประเมินระยะเวลาที่จะได้รับเงินที่ลงทุนคืน ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำกว่าค่าที่เหมาะสม แสดงให้เห็นว่านักลงทุนมองว่าธุรกิจมีความสามารถสร้างกำไรในอนาคตได้น้อย หรือกำไรที่นำมาคำนวณกำไรต่อหุ้นไม่มีคุณภาพ เพราะแสดงสูงกว่าความเป็นจริง ถ้าอัตราส่วนนี้สูงกว่าค่าที่เหมาะสม แสดงให้เห็นว่านักลงทุนมองว่าธุรกิจมีความสามารถสร้างกำไรในอนาคตได้มาก ราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น มีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{ราคาตลาดของหุ้นสามัญ}}{\text{กำไรต่อหุ้น}} \quad (\text{เท่า})$$

(Price Earning Ratio: P/E)



อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้น เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดว่านักลงทุนซื้อหุ้นของธุรกิจเป็นกี่เท่าของราคาตามบัญชีต่อหุ้น (จำนวนเงินต่อหุ้นที่นักลงทุนจะได้รับคืนหากมีการเลิกกิจการและขายสินทรัพย์ได้ในราคาที่แสดงไว้ในงบแสดงฐานะการเงิน ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำกว่าค่าที่เหมาะสม แสดงให้เห็นว่านักลงทุนมองว่าธุรกิจมีความสามารถสร้างกำไรในอนาคตได้น้อย หรือไม่เชื่อถือในความสามารถของผู้บริหาร ถ้าอัตราส่วนนี้สูงกว่าค่าที่เหมาะสม แสดงให้เห็นว่านักลงทุนมองว่าธุรกิจมีความสามารถสร้างกำไรในอนาคตได้มาก ราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้น มีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้น} = \frac{\text{ราคาตลาดหุ้นสามัญ}}{\text{ราคาตามบัญชีต่อหุ้น}} \quad (\text{เท่า})$$

(Market Price to Book Value per Share Ratio: P/BV)

$$\text{Price /Net Assets} = \text{P/NAV}$$

เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาปิดของหลักทรัพย์ที่จัดอยู่ใน Property Fund ต่อมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วย ที่รายงานผ่านงบการเงิน ณ สิ้นงวด มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{P/NAV} = \frac{(\text{ราคาของหุ้น} \times \text{จำนวนหน่วยที่ใช้คำนวณ Index})}{\text{สินทรัพย์สุทธิ}}$$

Market Capitalization

มูลค่าราคาตลาดโดยรวมของหลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งเป็นค่าที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียนคูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนปัจจุบัน มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{Market Capitalization} = \text{ราคาปิดของหุ้น} \times \text{ปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์}$$

Turnover Ratio

อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย ซึ่งได้วัดปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์เมื่อเทียบกับปริมาณหุ้นจดทะเบียน (Listed Shares) โดยคำนวณค่าเป็นเปอร์เซ็นต์ มีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{รายวัน} = \frac{\text{ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ วันนั้น} \times 100}{\text{หุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ ณ วันนั้น}}$$

รายเดือน

$$\text{รายไตรมาส} = \frac{\text{ผลรวมปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ณ วันนั้น} \times 100}{\text{ค่าเฉลี่ยปริมาณหุ้นจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลานั้น}}$$

รายปี

### การทดสอบอัตราส่วนโดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficients : r)

ดังนี้

เป็นค่าที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัว ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$r_{xy} = \frac{\sum xy - n\bar{x}\bar{y}}{\sqrt{(\sum x^2 - n\bar{x}^2)(\sum y^2 - n\bar{y}^2)}}$$

โดยกำหนดค่าของ r อยู่ระหว่าง -1 น้อยกว่าหรือเท่ากับ r มากกว่าหรือเท่ากับ 1 ถ้าหากค่า r มีค่ามากกว่า 0 แล้วจะเป็นความสัมพันธ์ทางบวก แสดงว่า ถ้าตัวแปรมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง จะส่งผลให้ตัวแปรอีกตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทางเดียวกัน

ถ้าหากมีค่าน้อยกว่า 0 แล้วจะเป็นความสัมพันธ์ทางลบ แสดงว่า ถ้าตัวแปรมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ตัวแปรอีกตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทางตรงกันข้าม

การทดสอบความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินแต่ละตัวกับราคาตลาดหลักทรัพย์มีเกณฑ์ดังนี้

ถ้าค่า Sig. > 0.1 ขอมรับสมมติฐาน ( $H_1$ ) หมายถึง ไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

ถ้าค่า Sig. < 0.1 ปฏิเสธสมมติฐาน ( $H_1$ ) และยอมรับสมมติฐาน ( $H_0$ ) หมายถึง มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

เมื่อพบความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินแต่ละกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ถ้าหากค่าสัมประสิทธิ์สัมพันธ์ (r) มีค่าเป็นบวก แสดงว่าราคาตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนทางการเงินมีการปรับเพิ่มขึ้นจะทำให้ราคาตลาดปรับเพิ่มขึ้นด้วย ถ้าอัตราส่วนทางการเงินมีการปรับลดลงก็จะทำให้ราคาตลาดปรับลดลง

ถ้าค่าถ้าหากค่าสัมประสิทธิ์สัมพันธ์ (r) มีค่าเป็นลบ แสดงว่าราคาตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกัน กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนทางการเงินมีการปรับเพิ่มขึ้นจะทำให้ราคาตลาดปรับลดลงด้วย ถ้าอัตราส่วนทางการเงินมีการปรับลดลงก็จะทำให้ราคาตลาดปรับเพิ่มขึ้น

#### 2.2.3 การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546)

##### 2.2.3.1 การวิเคราะห์ธุรกิจเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis)

เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยทั่วไปที่เกี่ยวข้องกับบริษัทข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ อัตราการขยายตัวในอดีต และเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่ง ส่วนแบ่งตลาด โครงสร้างเงินทุน โครงการขยายโรงงานในอนาคต การขยายช่องทางการจำหน่ายสินค้าที่ได้เตรียมการไว้ ความสัมพันธ์ระหว่างบุคลากรในบริษัท เป็นต้น การวิเคราะห์เชิงคุณภาพที่สำคัญ มีดังนี้

### 1. ขนาดของบริษัท (Size of the Firm)

ผู้วิเคราะห์ควรพิจารณาขนาดของแต่ละบริษัท ธุรกิจที่มีขนาดใหญ่ย่อมจะมีความได้เปรียบธุรกิจขนาดเล็ก ทั้งในด้านเงินทุน ด้านเทคนิค การจ้างผู้บริหารที่มีความรู้ความสามารถสูง และได้เปรียบในด้านสภาพการแข่งขันในตลาด เป็นต้น

### 2. อัตราการขยายตัวในอดีต (Past Rate of Growth)

ในการประมาณการผลกำไรของบริษัทในอนาคต เพื่อคำนวณหามูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัท ผู้วิเคราะห์อาจใช้อัตราการขยายตัวในอดีตเป็นบรรทัดฐาน ซึ่งมีความเป็นไปได้ที่อัตราการขยายตัวในอนาคตจะเท่ากับอัตราการขยายตัวในอดีต หรือในกรณีที่บริษัทมีจุดเด่น หรือข้อได้เปรียบที่แสดงให้เห็นว่า มีความเป็นไปได้ที่จะมีการพัฒนาก้าวหน้า ทั้งจากการเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต และมาตรฐานอุตสาหกรรมอัตราการขยายตัวก็น่าจะสูงขึ้น

### 3. ลักษณะของผลิตภัณฑ์ (Nature of the Products)

ลักษณะของสินค้าในบริษัท หากเป็นสินค้าที่จำเป็นในชีวิตประจำวัน อุปสงค์ในสินค้าจะมีเสถียรภาพมาก ซึ่งจะส่งผลให้กำไรของบริษัทที่ผลิตหรือจำหน่ายสินค้านั้น จะมีเสถียรภาพมากกว่าบริษัทที่ผลิตสินค้าประเภทอื่น

### 4. ชื่อยี่ห้อผลิตภัณฑ์ (Brand Name)

กรณีที่บริษัทมีชื่อยี่ห้อผลิตภัณฑ์เป็นที่รู้จักกันอย่างแพร่หลาย และเป็นที่ยอมรับบุคคลทั่วไป โอกาสในการทำกำไรของธุรกิจก็สูงขึ้น

### 5. โครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure)

โครงสร้างของเงินทุนจะแตกต่างกันไปตามนโยบายของแต่ละบริษัท ธุรกิจที่มีโครงสร้างของเงินทุนประกอบด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นส่วนใหญ่ ย่อมจะมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำกว่าธุรกิจที่มีเงินทุนส่วนใหญ่มาจากหนี้สิน

### 6. การกระจายของผลิตภัณฑ์ (Diversification)

ธุรกิจที่ผลิตหรือจำหน่ายสินค้าและบริการหลายชนิด และมีชื่อยี่ห้อผลิตภัณฑ์หลายชื่อ ย่อมจะสามารถมีส่วนแบ่งในตลาด ได้มากกว่าธุรกิจที่มีการกระจายของผลิตภัณฑ์น้อย และย่อมสามารถลดความเสี่ยงที่เกิดจากความไม่แน่นอนของการประกอบการได้มากกว่า

### 7. ผู้บริหารระดับสูง (Top Management)

คณะผู้บริหารนับเป็นทรัพยากรที่มีค่าของธุรกิจ หากผู้บริหารของบริษัทใดมีความสามารถในการบริหาร และเสริมสร้างสัมพันธ์อันดีระหว่างผู้ได้บังคับบัญชา รวมทั้งมี

ประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจประเภทนั้นแล้ว ย่อมจะทำให้การดำเนินงานของธุรกิจนั้นมีโอกาสประสบความสำเร็จสูง

8. ความสามารถทางการคิดค้นและเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ (Research & Product Development Resources)

บริษัทที่มีความสามารถคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ จะเป็นผู้ที่ริเริ่ม และพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ในในตลาด หากสินค้านั้นเป็นที่ยอมรับ ในช่วงแรกบริษัทก็จะสามารถทำกำไรได้สูงโดยปราศจากคู่แข่ง และยังสามารถพัฒนาสินค้านั้นให้มีคุณภาพดียิ่งขึ้นเร็วกว่าที่คู่แข่งจะตามทัน ทำให้บริษัทมีข้อได้เปรียบกว่าบริษัทที่จะก้าวเข้ามาเป็นคู่แข่งในภายหลัง

9. พนักงาน (Human Resources)

พนักงานเป็นทรัพยากรที่สำคัญของบริษัท การดำเนินงานของบริษัทจะราบรื่นไปด้วยดี และมีประสิทธิภาพก็ย่อมต้องอาศัยบุคลากรภายในบริษัท บริษัทจึงควรมีการพัฒนาทางด้านทรัพยากรบุคคล เพื่อป้องกันการเปลี่ยน หรือผลงานบ่อย ๆ ซึ่งอาจจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและผลกำไรของบริษัท

2.2.3.2 การวิเคราะห์ธุรกิจเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis)

เป็นการวิเคราะห์งบการเงินของธุรกิจในปีที่ผ่านมา และในปีปัจจุบัน เพื่อนำมากำหนดตัวแปรต่าง ๆ อาทิ กำไรและเงินปันผลในอนาคต ราคาหลักทรัพย์ในอนาคต สิ่งที่ต้องพิจารณา คือ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจากงบการเงิน (Financial Ratio Analysis) ทั้งจากงบดุลและงบกำไรขาดทุน รวมถึงการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์โดยตัวแบบต่าง ๆ

## 2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ชุตินา อนุสรณ์ศิริกุล (2543) ได้ศึกษาการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในจังหวัดเชียงใหม่ พ.ศ.2538 - 2541 โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน วิเคราะห์การเปรียบเทียบ และวิเคราะห์งบกระแสเงินสด พบว่าเงินทุนส่วนใหญ่ได้มาจากการกู้ยืมทั้งนี้สินระยะสั้นและหนี้สินระยะยาวมากกว่าส่วนผู้ถือหุ้นมาก ทำให้ธุรกิจต้องมีภาระค่าใช้จ่ายในรูปดอกเบี้ยจ่ายจำนวนมาก ซึ่งส่งผลต่อกำไรจากการประกอบการทำให้มีผลขาดทุนมากขึ้น และเงินทุนได้นำไปลงทุนในสินค้ำคงคลังและสินทรัพย์ระหว่างการพัฒนาเป็นส่วนใหญ่ จากการวิเคราะห์งบกระแสเงินสดของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ในจังหวัดเชียงใหม่ พบว่าเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานไม่เพียงพอที่จะไปลงทุนในสินทรัพย์ประจำและชำระหนี้เงินกู้ จึงจำเป็นต้องกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการกู้ยืมระยะสั้นเพื่อหมุนเวียนในกิจการ

ศิริรัตน์ ต้นติวุฒิพงษ์ (2550) ศึกษาผลตอบแทนของตลาดต่อการเปลี่ยนแปลงการบัญชีเงินลงทุนจากวิธีส่วนได้เสียเป็นวิธีราคาทุน โดยการวัดจากการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสมจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E ratio) โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ความแปรปรวนแบบทางเดียว และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุพบว่าผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสมจากการลงทุนไม่ได้ขึ้นอยู่กับว่าบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความเสี่ยงที่เป็นระบบจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตัวเลขที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงทางการบัญชี ได้แก่ ผลกระทบสะสม ผลกระทบต่อกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่ผิดปกติสะสมจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ผลการศึกษาไม่มีปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องเลยนอกจากกลุ่มอุตสาหกรรมเท่านั้นที่มีส่วนในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน

โอบพร คงประเสริฐ (2551) ได้ศึกษา การจัดทำข้อมูลทางการบัญชีเพื่อการบริหารธุรกิจในเขตนิคมอุตสาหกรรมภาคเหนือ จังหวัดลำพูน พบว่า วิเคราะห์ข้อมูลจากผู้จัดการฝ่ายบัญชีและการเงิน สมุห์บัญชี หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำข้อมูลทางบัญชี เป็นการวิเคราะห์ข้อมูล ประกอบด้วย ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย การวิเคราะห์ทั้งบใช้การวิเคราะห์แนวตั้งเปรียบกับงบการเงินงวดก่อนของกิจการ ซึ่งกิจการส่วนใหญ่มีการวิเคราะห์ต้นทุนลงที่ ต้นทุนผันแปร มีการหาต้นทุนการผลิตสินค้าต่อหน่วยด้วยวิธีต้นทุนผันแปร มีการวิเคราะห์ต้นทุน ปริมาณ กำไร และมีการจัดทำงบประมาณและวิเคราะห์ความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงกับงบประมาณ

วิษุณีย์ รัตนศรีกุล (2551) ศึกษาผลการดำเนินงานธุรกิจประกันวินาศภัย เพื่อวิเคราะห์ความมั่นคงของบริษัทระหว่างกลุ่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และกลุ่มบริษัทประกันภัยวินาศภัยขนาดใหญ่ที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจประกันวินาศภัยโดยใช้เกณฑ์อัตราส่วนมาตรฐานตามเกณฑ์ของสถาบัน Insurance Solvency Internation (ISI) และอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจประกันวินาศภัยเก็บข้อมูลทางการเงินของบริษัทนำไปวิเคราะห์เชิงพรรณนา สำหรับการทดสอบสมมติฐานโดยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ผลการศึกษบริษัทประกันที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีความสามารถในการรับเสี่ยงภัยไว้เอง ความสามารถในการดำเนินงาน ความสามารถด้านสินทรัพย์และสภาพคล่องสูงกว่าบริษัทประกันวินาศภัยที่ไม่ได้จดทะเบียน

ประพิน ศรีดี (2548) ได้ศึกษาการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ในประเทศไทย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินและแหล่งข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารพาณิชย์ โดยใช้หลัก CAMEL เปรียบเทียบผลการดำเนินงานทั้ง 5 ด้าน ได้แก่ ด้านความ

เพียงพอของเงินกองทุน ด้านคุณภาพสินทรัพย์ ด้านความสามารถในการบริหารจัดการ ด้านความสามารถในการทำกำไร และด้านสภาพคล่อง เพื่อทราบว่าธนาคารใดมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ดีที่สุดในแต่ละด้าน ผลการศึกษาธนาคารกสิกรไทยมีประสิทธิภาพในด้านความเพียงพอของเงินกองทุน ด้านคุณภาพสินทรัพย์ และด้านความสามารถในการทำกำไร ส่วนในด้านความสามารถในการบริหารจัดการ ธนาคารไทยพาณิชย์จะมีประสิทธิภาพสูงสุด เนื่องจากสามารถควบคุมรายจ่ายให้อยู่ในสัดส่วนที่เหมาะสมได้

ปวีณา คงชนจอรอนันต์ (2549) ศึกษาการวิเคราะห์หั่งบการเงินของสหกรณ์ออมทรัพย์ครูสิงห์บุรี จำกัด เพื่อศึกษาโครงสร้างทางการเงินและผลการประกอบธุรกิจด้านการเงินของกิจการมาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงิน โดยเฉลี่ยของสหกรณ์ออมทรัพย์ทั้งหมดในประเทศ ระหว่างปี 2535-2548 โดยใช้เครื่องมือในการวัดประสิทธิภาพการดำเนินงานจากอัตราส่วนทางการเงิน 5 ด้าน พบว่าโครงสร้างทางการเงินของสหกรณ์ครูสิงห์บุรี จำกัด เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของสหกรณ์จะเห็นว่า มีอัตราส่วนค่อนข้างต่ำมากเมื่อเทียบกับระบบสหกรณ์ออมทรัพย์ทั้งหมด เนื่องจากเงินทุนที่ใช้ในการดำเนินงานมาจากแหล่งภายในของสหกรณ์ ด้านคุณภาพสินทรัพย์ ด้านความสามารถในการทำกำไร มีอัตราที่สูงกว่าสหกรณ์ออมทรัพย์ทั้งระบบ จึงเป็นต้องลดค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นลง ด้านความสามารถในการบริหารอยู่ในเกณฑ์ที่มีประสิทธิภาพ เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงคณะกรรมการดำเนินงาน ทำให้ผู้ที่มีความรู้ความสามารถเข้ามาบริหารสหกรณ์ ด้านสภาพคล่อง อยู่ในระบบที่ดีกว่าระบบสหกรณ์ เพราะมีภาระที่ต้องจ่ายเงินคืนหนี้สินระยะสั้นไม่มาก

วรรณฯ เกิดอรุณ (2552) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินช่วงก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ (2548-2549) กับช่วงหลังวิกฤตเศรษฐกิจ (2550-2551) พบว่าช่วงก่อนวิกฤตแตกต่างกับช่วงหลังวิกฤต คืออัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการดำเนินงานลดลงสาเหตุมาจากภาวะเศรษฐกิจทำให้ยอดขายลดลงส่งผลให้สินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้นและหากไม่มีการบริหารงานในด้านสินค้าคงคลังให้เหลือปริมาณน้อยที่สุดอาจทำให้เงินทุนจมและเกิดค่าใช้จ่ายในการเก็บรักษา

นันทนา สุนทรบุรุษ (2545) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากข้อมูลรายไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2542 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี 2543 โดยอัตราส่วนที่นำมาพิจารณาได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วน

ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และราคาตลาดของหุ้น ณ วันที่ประกาศผลการดำเนินงาน โดยวิเคราะห์ สหสัมพันธ์อย่างง่าย และสหสัมพันธ์เชิงพหุคูณ ในการหาตัวแปร พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้นมีเพียง 2 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น สำหรับอัตราส่วนทางการเงินตัวอื่นไม่พบว่ามีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลง

รพีพรรณ แสงसानนท์ (2548) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์: กรณีอุตสาหกรรมพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้อัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาสทั้งหมด 7 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น และราคาตลาดของหลักทรัพย์ โดยทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติพรรณนาและทดสอบสมมติฐานด้วยวิธีสหสัมพันธ์อย่างง่าย

จักรพงศ์ ตรงมา (2551) เป็นการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศ ไทย ตัวแปรที่ใช้ศึกษาอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและอัตราการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ โดยใช้ข้อมูลทศวรรษปี 2541 - 2550 เป็นข้อมูลรายไตรมาส โดยใช้เทคนิคโคอินทิเกรชัน แบบจำลองเอเรอร์คอร์เรชันและการทดสอบต้นเหตุ พบว่า ข้อมูลที่นำมาทดสอบมีความไม่นิ่ง มีความสัมพันธ์กันในระยะสั้นและมีการปรับตัวเข้าสู่ดุลยภาพในระยะยาวทั้งสองทิศทาง ผลการทดสอบต้นเหตุเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

กसानต์ ชนะชัย (2552) ศึกษาผลกระทบของตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการทดสอบตัวแปรในการศึกษาใช้อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 12 เดือน อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างไทยกับสหรัฐอเมริกา ราคาน้ำมันดิบดูไบล่วงหน้า 1 เดือน ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์สุทธิ โดยใช้แบบจำลองทางเศรษฐกิจด้วยเทคนิควิธี Cointegration และ Error Correction Model (ECM) ตามกระบวนการ ARDL (Autoregressive Distributed Lag) สามารถนำไปวิเคราะห์ความสัมพันธ์และพิจารณาผลกระทบที่มีผลต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) จากการศึกษาพบว่า ตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคมีความสัมพันธ์ไปทิศทางเดียวกัน เช่น ดัชนีหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ราคาน้ำมันดิบตลาดดูไบล่วงหน้า 1 เดือน มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ส่วนอัตราดอกเบี้ย

เงินฝากประจำ 12 เดือน และอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างไทยกับสหรัฐอเมริกาไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีตลาดหลักทรัพย์

จุฑามาศ นันตะราช (2551) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาข้อมูลตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2546 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี 2550 และราคาตลาดหลักทรัพย์ถัวเฉลี่ยของไตรมาสถัดจากไตรมาสที่ใช้ในการวิเคราะห์ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 6 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนผู้ถือหุ้น อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ทดสอบด้วยวิธีสหสัมพันธ์อย่างง่าย ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงมากที่สุด และมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้าม

จากผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องซึ่งมีความแตกต่างจากผู้วิจัยก่อนหน้านี้ คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ซึ่งผู้วิจัยก่อนหน้านี้ ได้ทำการศึกษาอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น จึงได้ทำการศึกษาทิศทางหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ ว่ามีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมอย่างไร





## บทที่ 3

### วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มีลำดับขั้นตอนในการดำเนินงาน ดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
2. เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล
3. วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล
4. วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

#### 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ผู้วิจัยได้เลือกใช้ คือ บริษัทในกลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากมีทั้งหมด 13 บริษัท โดยศึกษาทั้ง 13 บริษัท ดังตารางที่ 3.1

ตารางที่ 3.1 รายชื่อบริษัทในกลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

รายชื่อ	ชื่อย่อ
1. บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	BIGC
2. บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	BJC
3. บริษัท ซี พี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CPALL
4. บริษัท สยาม โกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	GLOBAL
5. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO
6. บริษัท ลีอกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)	LOXLEY
7. บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)	MAKRO
8. บริษัท ไมค้ำ แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)	MIDA
9. บริษัท พี พลัส พี จำกัด (มหาชน)	PLUS
10. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS
11. บริษัท ซิงเกอร์ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	SINGER

### ตารางที่ 3.1 (ต่อ)

รายชื่อ	ชื่อย่อ
12. บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	SPC
13. บริษัท สหพัฒนอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	SPI

ที่มา : [www.set.or.th](http://www.set.or.th) รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้วิจัยในครั้งนี้เป็นเครื่องทางการเงิน คือ

1. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
2. ข้อมูลจากงบการเงิน

### 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลทุติยภูมิจากการศึกษาข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินรายไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2552 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ.2554 ผ่านทางเว็บไซต์ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) และ [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) และข้อมูลจากหนังสือ รวมทั้งเอกสารที่เกี่ยวข้อง

### 3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

1. รวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ของบริษัทในกลุ่มพาณิชย์ รายไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2552 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ.2554
2. วิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหุ้น โดยใช้การทดสอบสมมติฐานด้วยวิธีสหสัมพันธ์ (Correlation)

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการเก็บรวบรวมข้อมูลเพื่อศึกษาความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาด กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รายไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2552 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2554

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 13 หลักทรัพย์ โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจำนวน 7 อัตราส่วน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและทดสอบความสัมพันธ์โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficients) ที่ระดับความเชื่อมั่น 90 % หรือระดับนัยสำคัญ 0.10 โดยใช้การทดสอบทีละคู่ เพื่อวัดความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ แสดงรายละเอียดได้ดังนี้

#### 4.1 การนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์

1. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น

สมมติฐานการวิจัยที่ 1

$H_1$  : อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

$H_0$  : อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

จากตารางที่ 4.1 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ ที่มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนทางการเงินมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทิศทางเดียวกัน พบว่างบไตรมาส ปี 2552 ถึง ไตรมาสปี 2554 มีจำนวน 3 บริษัท คือ บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) บริษัท ซิงเกอร์ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า งบไตรมาสปี 2552 มีจำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.1 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์ แยกตามรายบริษัท

หลักทรัพย์	2552-2554	2552	2553	2554
BIG C	0.145 (0.670)	-0.239 (0.761)	0.173 (0.827)	-0.961 (0.178)
BJC	0.145 (0.670)	0.176 (0.824)	-0.829 (0.171)	-0.111 (0.929)
CPALL	0.829 <b>(0.002*)</b>	-0.333 (0.667)	-0.755 (0.245)	0.907 (0.277)
GLOBAL	0.249 (0.517)	-1.000 <b>(0.000*)</b>	-0.545 (0.455)	0.688 (0.517)
HMPRO	-0.404 (0.218)	-0.914 <b>(0.086*)</b>	0.575 (0.425)	0.405 (0.734)
LOXLEY	-0.080 (0.814)	0.455 (0.545)	-0.791 (0.209)	-0.901 (0.286)
MAKRO	0.777 <b>(0.005*)</b>	0.981 <b>(0.019*)</b>	0.461 (0.539)	0.011 (0.993)
MIDA	0.130 (0.720)	0.938 (0.226)	0.581 (0.581)	-0.996 <b>(0.056*)</b>
PLUS	0.904 (0.904)	-0.637 (0.560)	0.723 (0.277)	- -
ROBINS	0.155 (0.694)	-0.099 (0.901)	-0.535 (0.465)	-0.896 (0.292)
SINGER	0.768 <b>(0.006*)</b>	-0.547 (0.453)	0.563 (0.437)	0.062 (0.961)
SPC	0.181 (0.594)	0.554 (0.446)	0.189 (0.811)	-0.665 (0.537)
SPI	-0.097 (0.766)	-0.918 <b>(0.082*)</b>	-0.385 (0.615)	-0.0405 (0.735)

หมายเหตุ :

1. ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation : r) และค่าตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant : Sig.)

2. เครื่องหมาย \* หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 90%

3. - หมายถึง ไม่มีการคำนวณอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ ที่มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ( $r$ ) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์เป็นลบ แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนทางการเงินมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางตรงกันข้าม พบว่าบปีไตรมาส ปี 2552 มีจำนวน 3 บริษัท คือ บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ไตรมาสปี 2554 มีจำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท ไม้ค้ำ แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)

2. อัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อราคาตลาดหุ้น

สมมติฐานการวิจัยที่ 2

$H_1$  : อัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อราคาตลาดหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

$H_0$  : อัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อราคาตลาดหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

จากตารางที่ 4.2 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ ที่มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ( $r$ ) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนทางการเงินมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน พบว่าบปีไตรมาสปี 2552 ถึง ไตรมาสปี 2554 ไม่มีบริษัทใดมีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ ที่มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ( $r$ ) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์เป็นลบ แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนทางการเงินมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางตรงกันข้าม พบว่าบปีไตรมาสปี 2552 ถึงไตรมาสปี 2553 มีจำนวน 6 บริษัท คือ บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โฮมโปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) และพบว่าไตรมาสปี 2552 มีจำนวน 3 บริษัท คือ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.2 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อราคาตลาดของหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์ แยกตามรายบริษัท

หลักทรัพย์	2552-2554	2552	2553	2554
BIG C	-0.225 (0.505)	-0.815 (0.185)	-0.993 <b>(0.007*)</b>	-0.482 (0.680)
BJC	-0.225 (0.505)	-0.198 (0.802)	-0.897 (0.103)	-0.938 (0.226)
CPALL	-0.465 (0.149)	-0.939 <b>(0.061*)</b>	-0.910 <b>(0.090*)</b>	-1.000 <b>(0.006*)</b>
GLOBAL	-0.882 <b>(0.009*)</b>	- -	-0.967 <b>(0.033*)</b>	-0.393 (0.743)
HMPRO	-0.860 <b>(0.001*)</b>	-0.690 (0.310)	-0.979 <b>(0.021*)</b>	-0.905 (0.280)
LOXLEY	-0.981 (0.124)	- -	- -	-0.981 (0.124)
MAKRO	-0.840 <b>(0.001*)</b>	-0.984 <b>(0.016*)</b>	-0.976 <b>(0.024*)</b>	-0.907 (0.277)
MIDA	- -	- -	- -	- -
PLUS	- -	- -	- -	- -
ROBINS	-0.790 <b>(0.004*)</b>	-0.965 <b>(0.035*)</b>	-0.988 <b>(0.012*)</b>	-0.916 (0.263)
SINGER	-0.181 (0.731)	- -	- -	-0.838 (0.367)
SPC	-0.582 <b>(0.060*)</b>	0.418 (0.582)	-0.937 <b>(0.063*)</b>	-0.888 (0.305)
SPI	-0.852 <b>(0.001*)</b>	-0.837 (0.163)	-0.987 <b>(0.013*)</b>	-0.969 (0.159)

หมายเหตุ :

1. ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation : r) และค่าตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant : Sig.)

2. เครื่องหมาย \* หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 90%

3. - หมายถึง บริษัท ไมค้ำเอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) และบริษัท พี พลัส พี จำกัด (มหาชน) ไม่มีการคำนวณอัตราส่วนเงินปันผลจ่าย ในปีที่ทำการศึกษา

อัตราเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์ในปี 2553 มีจำนวน 8 บริษัท คือ บริษัท บิ๊กซี ซูปเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โสม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) และในปี 2554 มีจำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)

### 3. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น

สมมติฐานการวิจัยที่ 3

$H_1$  : อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

$H_0$  : อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

จากตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ ที่มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนทางการเงินมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทิศทางเดียวกัน พบว่าบไตรมาส ปี 2552 ถึง ไตรมาสปี 2554 มีจำนวน 5 บริษัท คือ บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โสม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) พบว่าบไตรมาสปี 2552 มีจำนวน 3 บริษัท คือ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) บไตรมาสปี 2553 มีจำนวน 6 บริษัท คือ บริษัท บิ๊กซี ซูปเปอร์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท เบอร์ลีเยกเกอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) บไตรมาสปี 2554 มีจำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.3 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น  
กับราคาตลาดหลักทรัพย์ แยกตามรายบริษัท

หลักทรัพย์	2552-2554	2552	2553	2554
BIG C	0.378 (0.252)	0.831 (0.169)	0.997 <b>(0.003*)</b>	0.536 (0.640)
BJC	0.378 (0.252)	0.635 (0.365)	0.945 <b>(0.055*)</b>	0.977 (0.135)
CPALL	0.831 <b>(0.002*)</b>	0.902 <b>(0.098*)</b>	0.729 (0.271)	0.999 <b>(0.023*)</b>
GLOBAL	-0.469 (0.203)	-1.000 <b>(0.000*)</b>	0.969 <b>(0.031*)</b>	0.705 (0.502)
HMPRO	0.880 <b>(0.000*)</b>	0.620 (0.380)	0.894 (0.106)	0.982 (0.123)
LOXLEY	0.657 (0.343)	N/A	0.657 (0.343)	N/A
MAKRO	0.921 <b>(0.000*)</b>	0.988 <b>(0.012*)</b>	0.981 <b>(0.019*)</b>	0.893 (0.297)
MIDA	-0.321 (0.336)	-	-0.371 (0.629)	-0.908 (0.275)
PLUS	N/A	N/A	N/A	N/A
ROBINS	0.942 <b>(0.000*)</b>	0.991 <b>(0.009*)</b>	0.734 (0.266)	0.830 (0.376)
SINGER	0.019 (0.958)	-	0.511 (0.489)	-0.802 (0.408)
SPC	0.810 <b>(0.003*)</b>	-0.558 (0.442)	0.936 <b>(0.064*)</b>	-0.369 (0.759)
SPI	0.401 (0.222)	-0.575 (0.425)	0.984 <b>(0.016*)</b>	0.980 (0.129)

หมายเหตุ :

1. ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation : r) และค่าตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant : Sig.)



2. เครื่องหมาย \* หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 90%

3. N/A หมายถึง ไม่มีการคำนวณค่าข้อมูลอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น เนื่องจากบริษัท PLUS มีผลกำไรขาดทุน

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ที่มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ( $r$ ) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์เป็นลบ แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนทางการเงินมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางตรงกันข้าม พบว่างบไตรมาส ปี 2552 มีจำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

4. อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้น

สมมติฐานการวิจัยที่ 4

$H_1$  : อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

$H_0$  : อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

จากตารางที่ 4.4 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ ที่มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ( $r$ ) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนทางการเงินมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทิศทางเดียวกัน พบว่างบไตรมาส ปี 2552 ถึง ไตรมาสปี 2554 มีจำนวน 7 บริษัท คือ บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ลีอกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) บริษัท ซิงเกอร์ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) พบว่า งบไตรมาสปี 2552 มีจำนวน 3 บริษัท คือ บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ลีอกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) งบไตรมาสปี 2553 มี จำนวน 11 บริษัท ยกเว้น บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) งบไตรมาสปี 2554 มีจำนวน 2 บริษัท คือ บริษัท พี พลัส พี จำกัด (มหาชน) บริษัท โฮมโปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.4 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์ แยกตามรายบริษัท

หลักทรัพย์	2552-2554	2552	2553	2554
BIG C	0.293 (0.383)	0.787 (0.213)	0.999 <b>(0.001*)</b>	0.601 (0.589)
BJC	0.293 (0.383)	0.122 (0.878)	0.969 <b>(0.031*)</b>	0.986 (0.108)
CPALL	0.953 <b>(0.000*)</b>	0.987 <b>(0.013*)</b>	0.817 (0.183)	0.792 (0.418)
GLOBAL	0.958 <b>(0.000*)</b>	-	0.996 <b>(0.004*)</b>	0.845 (0.359)
HMPRO	0.915 <b>(0.000*)</b>	0.617 (0.383)	0.984 <b>(0.052*)</b>	0.995 <b>(0.065*)</b>
LOXLEY	0.792 <b>(0.004*)</b>	0.996 <b>(0.004*)</b>	0.968 <b>(0.032*)</b>	0.886 (0.307)
MAKRO	0.9680 <b>(0.000*)</b>	1.000 <b>(0.000*)</b>	0.993 <b>(0.007*)</b>	0.978 (0.134)
MIDA	0.629 <b>(0.038*)</b>	0.635 (0.365)	0.930 <b>(0.070*)</b>	0.088 (0.944)
PLUS	0.357 (0.311)	-0.561 (0.439)	0.996 <b>(0.004*)</b>	1.000 <b>(0.000*)</b>
ROBINS	-0.979 <b>(0.000*)</b>	0.978 <b>(0.022*)</b>	0.983 <b>(0.017*)</b>	0.968 (0.162)
SINGER	0.756 <b>(0.007*)</b>	0.163 (0.837)	0.996 <b>(0.004*)</b>	0.370 (0.758)
SPC	-0.256 (0.448)	0.855 (0.145)	0.413 (0.587)	0.538 (0.638)
SPI	0.147 (0.667)	-0.794 (0.206)	0.972 <b>(0.028*)</b>	0.855 (0.347)

หมายเหตุ :

1. ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation : r) และค่าตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant : Sig.)

2. เครื่องหมาย \* หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 90%

3. - หมายถึง ไม่มีการคำนวณค่าข้อมูลอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้น

5. อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานการวิจัยที่ 5

$H_1$  : อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

$H_0$  : อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

จากตารางที่ 4.5 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ ที่มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ( $r$ ) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนทางการเงินมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทิศทางเดียวกัน พบว่างบไตรมาส ปี 2552 ถึง ไตรมาสปี 2554 มีจำนวน 4 บริษัท คือ บริษัท โสม โปรดัคส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) บริษัท ซิงเกอร์ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) งบไตรมาสปี 2552 มีจำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท ลีอกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน) งบไตรมาส ปี 2553 มีจำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท โสมโปรดัคส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) งบไตรมาส ปี 2554 มีจำนวน 3 บริษัท คือ บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) บริษัท พี พลัส พี จำกัด (มหาชน) บริษัท ลีอกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ ที่มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ( $r$ ) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์เป็นลบ แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนทางการเงินมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางตรงกันข้าม พบว่า งบไตรมาส ปี 2552 มีจำนวน 3 บริษัท คือ บริษัท พี พลัส พี จำกัด (มหาชน) บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน) บริษัท โกลบอล เฮาส์ จำกัด (มหาชน) งบไตรมาส ปี 2553 มีจำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท ลีอกซ์เลย์ จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.5 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราผลตอบแทนส่วนผู้ถือหุ้นกับ  
ราคาตลาดหลักทรัพย์ แยกตามรายบริษัท

หลักทรัพย์	2552-2554	2552	2553	2554
BIG C	0.053 (0.876)	-0.544 (0.456)	-0.563 (0.437)	0.047 (0.970)
BJC	0.053 (0.876)	-0.349 (0.651)	0.788 (0.212)	0.955 (0.192)
CPALL	0.822 (0.386)	0.478 (0.522)	0.704 (0.296)	0.822 (0.386)
GLOBAL	-0.525 (0.146)	-1.000 <b>(0.000*)</b>	0.682 (0.318)	0.957 (0.188)
HMPRO	0.923 <b>(0.000*)</b>	0.736 (0.264)	0.907 <b>(0.093*)</b>	0.434 (0.714)
LOXLEY	0.365 (0.270)	0.928 <b>(0.072*)</b>	-0.946 <b>(0.054*)</b>	0.994 <b>(0.072*)</b>
MAKRO	0.938 <b>(0.000*)</b>	0.110 (0.890)	0.574 (0.426)	0.986 (0.107)
MIDA	0.671 <b>(0.024*)</b>	0.535 (0.465)	0.549 (0.451)	1.000 <b>(0.018*)</b>
PLUS	-0.713 <b>(0.021*)</b>	-0.947 <b>(0.053*)</b>	0.888 (0.112)	1.000 <b>(0.000*)</b>
ROBINS	-0.301 (0.368)	-0.964 <b>(0.036*)</b>	0.627 (0.373)	0.987 (0.102)
SINGER	0.846 <b>(0.001*)</b>	0.842 (0.158)	0.894 (0.106)	0.918 (0.260)
SPC	0.250 (0.459)	0.881 (0.119)	-0.807 (0.193)	-0.145 (0.907)
SPI	-0.333 (0.317)	0.387 (0.613)	-0.869 (0.131)	0.170 (0.891)

หมายเหตุ :

1. ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation : r) และค่าตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant : Sig.)

2. เครื่องหมาย \* หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 90%

6. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน

สมมติฐานการวิจัยที่ 6

$H_1$  : อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

$H_0$  : อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

จากตารางที่ 4.6 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนกับราคาหลักทรัพย์ ที่มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ( $r$ ) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนทางการเงินมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทิศทางเดียวกัน พบว่างบไตรมาสที่ 2552 ถึง 2554 มีจำนวน 3 บริษัท คือ บริษัท โสม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) บริษัท ไมค้ำ แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) งบไตรมาส ปี 2552 มี จำนวน 2 บริษัท คือ บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนกับราคาหลักทรัพย์ ที่มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ( $r$ ) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์เป็นลบ แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนทางการเงินมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางตรงกันข้าม พบว่า งบไตรมาสปี 2552 มี จำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) งบไตรมาสปี 2553 และปี 2554 มี จำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท พี พลัส พี จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.6 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนกับราคาตลาดหลักทรัพย์ แยกตามรายบริษัท

หลักทรัพย์	2552-2554	2552	2553	2554
BIG C	0.367 (0.276)	-0.681 (0.382)	0.489 (0.511)	-0.983 (0.119)
BJC	0.053 (0.876)	-0.079 (0.921)	0.859 (0.141)	0.974 (0.146)
CPALL	0.822 (0.386)	-0.682 (0.318)	0.820 (0.180)	0.158 (0.899)
GLOBAL	-0.525 (0.146)	-1.000 <b>(0.000*)</b>	0.790 (0.210)	0.973 (0.149)
HMPRO	0.923 <b>(0.000*)</b>	0.485 (0.515)	0.102 (0.898)	-0.329 (0.787)
LOXLEY	0.365 (0.270)	0.598 (0.402)	0.760 (0.240)	0.790 (0.421)
MAKRO	0.938 <b>(0.000*)</b>	0.994 <b>(0.006*)</b>	0.848 (0.152)	0.894 (0.296)
MIDA	0.671 <b>(0.024*)</b>	0.488 (0.512)	0.370 (0.630)	0.818 (0.390)
PLUS	-0.214 (0.553)	-0.278 (0.722)	-0.987 <b>(0.013*)</b>	-1.000 <b>(0.000*)</b>
ROBINS	-0.301 (0.368)	0.577 (0.423)	0.507 (0.493)	0.832 (0.374)
SINGER	0.846 <b>(0.001*)</b>	-0.662 (0.338)	-0.705 (0.295)	-0.856 (0.346)
SPC	0.250 (0.459)	0.966 <b>(0.034*)</b>	0.194 (0.806)	-0.538 (0.638)
SPI	-0.333 (0.317)	0.495 (0.505)	-0.301 (0.699)	0.627 (0.569)

หมายเหตุ :

1. ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation : r) และค่าตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant : Sig.)

2. เครื่องหมาย \* หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 90%

7. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม

สมมติฐานการวิจัยที่ 7

$H_1$  : อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

$H_0$  : อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

จากตารางที่ 4.7 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมกับราคาหลักทรัพย์ ที่มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ( $r$ ) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนทางการเงินมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทิศทางเดียวกัน พบว่าไตรมาสปี 2552-2554 มีจำนวน 5 บริษัท คือ บริษัท ซี พี ออลล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) บริษัท ไมค้าแอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) บริษัท ซิงเกอร์ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) งบไตรมาสปี 2552 มีจำนวน 3 บริษัท คือ บริษัท ซี พี ออลล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมกับราคาหลักทรัพย์ ที่มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ( $r$ ) ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์เป็นลบ แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนทางการเงินมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะทำให้ราคาตลาดปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางตรงกันข้าม พบว่า งบไตรมาสปี 2552 และ ปี 2553 มีจำนวน 1 บริษัท คือ บริษัท พี พลัส พี จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.7 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม  
กับราคาตลาดหลักทรัพย์แยกตามรายบริษัท

หลักทรัพย์	2552-2554	2552	2553	2554
BIG C	0.341 (0.305)	-0.529 (0.471)	0.421 (0.579)	-0.904 (0.281)
BJC	0.053 (0.876)	-0.336 (0.664)	0.838 (0.062)	0.955 (0.192)
CPALL	0.881 <b>(0.000*)</b>	0.991 <b>(0.009*)</b>	0.848 (0.152)	0.089 (0.943)
GLOBAL	-0.525 (0.146)	1.000 <b>(0.000*)</b>	0.819 (0.181)	0.973 (0.149)
HMPRO	0.923 <b>(0.000*)</b>	0.728 (0.272)	-0.050 (0.950)	-0.405 (0.734)
LOXLEY	0.356 (0.270)	0.654 (0.346)	0.822 (0.178)	0.770 (0.441)
MAKRO	0.938 <b>(0.000*)</b>	0.982 <b>(0.018*)</b>	0.817 (0.183)	0.793 (0.417)
MIDA	0.671 <b>(0.024*)</b>	0.382 (0.618)	-0.191 (0.809)	0.818 (0.390)
PLUS	-0.214 (0.553)	-0.041 (0.959)	-0.997 <b>(0.003*)</b>	-1.000 <b>(0.000*)</b>
ROBINS	-0.301 (0.368)	0.573 (0.427)	0.623 (0.377)	- -
SINGER	0.846 <b>(0.001*)</b>	-0.779 (0.221)	-0.690 (0.310)	-0.929 (0.242)
SPC	0.250 (0.459)	0.854 (0.146)	0.171 (0.829)	-0.538 (0.638)
SPI	-0.333 (0.317)	0.396 (0.694)	-0.267 (0.733)	0.627 (0.569)

หมายเหตุ :

1. ค่าตัวเลขในตาราง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation : r) และ  
ค่าตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่านัยสำคัญ (Significant : Sig.)



2. เครื่องหมาย \* หมายถึง มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 90%

#### 4.2 ผลการวิเคราะห์

ตารางที่ 4.8 ตารางสรุปผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ แยกตามรายบริษัท

หลักทรัพย์	EPS	DIY	P/E	P/BV	ROE	D/E	D/A
BIGC	X	X	X	X	X	X	X
BJC	X	X	X	X	X	X	X
CPALL	(+)	X	(-)	(-)	X	X	(+)
GLOBAL	X	(-)	X	(+)	X	X	X
HMPRO	X	(-)	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)
LOXLEY	X	X	X	(-)	X	X	X
MAKRO	(+)	(-)	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)
MIDA	X	N/A	X	(+)	(+)	(+)	(+)
PLUS	X	N/A	N/A	X	(-)	X	X
ROBINS	X	(-)	(+)	(+)	X	X	X
SINGER	(+)	X	X	(+)	(+)	(+)	(+)
SPC	X	(-)	(+)	X	X	X	X
SPI	X	(-)	X	X	X	X	X

หมายเหตุ :

เครื่องหมายในตารางแสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% โดย

- X หมายถึง ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ
- (+) หมายถึง มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ
- (-) หมายถึง มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

N/A หมายถึง ไม่มีข้อมูลอัตราการจ่ายเงินปันผล (DIY) เนื่องจาก บริษัท ไมค้ำ แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) ไม่มีการจ่ายเงินปันผล และบริษัท พี พลัส พี จำกัด (มหาชน) ไม่มีการจ่ายเงินปันผล และไม่มีการจ่ายกำไรต่อหุ้น ในช่วงที่ทำการศึกษา

สรุปจำนวนกลุ่มพาณิชย์ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงินได้ดังนี้

**ตารางที่ 4.9** จำนวนกลุ่มพาณิชย์ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	(+)	(-)
1. อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น	3	-
2. อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น	-	6
3. อัตราส่วนราคาตลาดกำไรต่อหุ้น	5	-
4. อัตราส่วนราคาตามบัญชี	8	-
5. อัตราผลตอบแทนส่วนผู้ถือหุ้น	4	1
6. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน	4	-
7. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์	5	-

จากการศึกษาครั้งนี้ พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มพาณิชย์ที่มากที่สุด คือ อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น โดยมีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์จำนวน 8 หลักทรัพย์ จากหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ทั้งหมด 13 หลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามในทิศทางเดียวกัน

**ตารางที่ 4.10** ภาพรวมค่าสัมประสิทธิ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มพาณิชย์

	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 3	ไตรมาสที่ 4	รวมทุกไตรมาส
1. กำไรสุทธิต่อหุ้น	0.969 (0.000*)	0.906 (0.000*)	0.943 (0.000*)	0.885 (0.000*)	0.911 (0.000*)
2. เงินปันผลต่อหุ้น	0.226 (0.248)	0.278 (0.152)	0.277 (0.154)	0.243 (0.348)	0.211 (0.027*)

ตารางที่ 4.10 (ต่อ)

	ไตรมาสที่ 1	ไตรมาสที่ 2	ไตรมาสที่ 3	ไตรมาสที่ 4	รวมทุกไตรมาส
3.ราคาตลาดกำไรต่อหุ้น	0.233 (0.199)	0.170 (0.352)	-0.034 (0.852)	-0.181 (0.432)	-0.011 (0.910)
4.ราคาตามบัญชีต่อหุ้น	0.310 <b>(0.058*)</b>	0.367 <b>(0.023*)</b>	0.306 <b>(0.066*)</b>	0.295 (0.144)	0.324 <b>(0.000*)</b>
5.ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	0.342 <b>(0.036*)</b>	0.392 <b>(0.015*)</b>	0.381 <b>(0.018*)</b>	0.379 <b>(0.056*)</b>	0.367 <b>(0.000*)</b>
6.หนี้สินต่อทุน	0.064 (0.705)	0.174 (0.297)	0.304 <b>(0.064*)</b>	0.233 (0.252)	0.128 (0.133)
7.หนี้สินต่อสินทรัพย์	0.288 <b>(0.079*)</b>	0.228 (0.169)	0.283 <b>(0.085*)</b>	0.256 (0.207)	0.263 <b>(0.002*)</b>

จากตารางที่ 4.10 ความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ ยอมรับสมมติฐาน  $H_0$  อย่างมีนัยสำคัญซึ่งอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราเงินปันผล อัตราราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม สรุปได้ว่าทั้ง 5 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 7 อัตราส่วน กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มพาณิชย์ 13 บริษัท ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทั้ง 7 ตัวมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% แตกต่างกันตามสมมติฐาน ดังนี้

1. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มีค่า Sig. ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่กำหนด ( 0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

2. อัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อหุ้น มีค่า Sig. ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ 0.027 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่กำหนด ( 0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนเงินปันจ่ายต่อหุ้นของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

3. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น มีค่า Sig. ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ 0.910 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นลบ แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

4. อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้น มีค่า Sig. ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้นของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

5. อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่า Sig. ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือ ถ้าอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

6. อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้น มีค่า Sig. ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ 0.133 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

7. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม มีค่า Sig. ของความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ 0.002 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่กำหนด (0.10) และมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นบวก แสดงว่า ณ ระดับความเชื่อมั่น 90% อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

ตารางที่ 4.11 สรุปผลการศึกษางานวิจัยความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดที่เกี่ยวข้อง

	นันทนา	รพีพรรณ	วรรณา	ศิริรัตน์	จุฑามาศ
อัตรากำไรสุทธิ	☆				
อัตราเงินปันผล					
อัตรากำไรต่อหุ้น					
อัตรามูลค่าตามบัญชี	☆	☆	☆		
อัตรานี้สินต่อทุน				☆	☆
อัตรานี้สินต่อสินทรัพย์					

หมายเหตุ: ☆ คือ อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

จากการตรวจสอบแนวคิดและสรุปผลการศึกษาจากงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ในตารางที่ 4.11 ผู้ศึกษาได้ผลการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ผู้ลงทุนให้ความสำคัญและมีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดมี อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตรามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตรานี้สินต่อทุน



## บทที่ 5

### สรุปผลการวิจัย การอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การศึกษาค้นคว้าอิสระ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของกลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นแนวทางในการคาดคะเนทิศทาง การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทที่อยู่ในกลุ่มพาณิชย์ โดยใช้ อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราเงินปันผลต่อหุ้น อัตราราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราราคาตามบัญชีต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินต่อหุ้น อัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลทุติยภูมิ จากการศึกษาข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินรายไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2552 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี 2554 และใช้ข้อมูลราคาตลาดหลักทรัพย์ ณ วันรายงานผลการดำเนินงานทุกไตรมาส โดยใช้สถิติสหสัมพันธ์ (Correlation) ในการประมวลผลด้วยวิธี Pearson Correlation ซึ่งพิจารณาทิศทางความสัมพันธ์จากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation : r) โดยทดสอบระดับนัยสำคัญของความสัมพันธ์ ณ ระดับความเชื่อมั่น 90%

#### 5.1 สรุปผลการวิจัย

ตารางที่ 5.1 สรุปภาพรวมค่าสัมประสิทธิ์และค่านัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของกลุ่มพาณิชย์

	ค่าสัมประสิทธิ์	ค่า Sig.	ผลลัพธ์
1. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น	0.911	0.000	มีความสัมพันธ์
2. อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น	0.211	0.027	มีความสัมพันธ์
3. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	-0.011	0.910	ไม่มีความสัมพันธ์
4. อัตรามูลค่าราคาตามบัญชีต่อหุ้น	0.324	0.000	มีความสัมพันธ์
5. อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	0.367	0.000	มีความสัมพันธ์
6. อัตราหนี้สินต่อหุ้น	0.128	0.133	ไม่มีความสัมพันธ์
7. อัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม	0.263	0.002	มีความสัมพันธ์

จากตารางที่ 5.1 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ ยอมรับสมมติฐาน  $H_0$  อย่างมีนัยสำคัญซึ่งอัตรากำไรสุทธิ อัตราเงินปันผล อัตราราคาตลาดต่อราคา ตามบัญชี อัตราส่วนผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม สรุปได้ว่าทั้ง 5 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

## 5.2 การอภิปรายผลการวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้ อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ มี 5 อัตราส่วน คือ อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราเงินปันผลต่อหุ้น อัตราราคาตลาดตามบัญชีต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วน กำไรสุทธิต่อหุ้น มีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ราคาตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทิศทางเดียวกัน หรืออาจกล่าวได้ว่า นักลงทุนมองว่าธุรกิจมีความสามารถสร้างผลกำไร ในอนาคตได้มาก และผู้บริหารมีความสามารถ ประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจ อย่างไรก็ตามยังมีกลุ่มพาณิชย์บางหลักทรัพย์ที่อัตราส่วนทางการเงินบางตัวและราคาตลาดไม่สัมพันธ์กัน เนื่องจากอาจมีปัจจัยต่าง ๆ เกี่ยวมาข้องกันกับธุรกิจ

ดังนั้น ผลการศึกษาที่ผ่านมาพบว่า ภาวะวิกฤตเศรษฐกิจของประเทศไทย ที่ส่งผลให้ผู้คน ใช้จ่ายใช้สอยหรือลงทุนเพราะความไม่มั่นใจว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวเมื่อไรเนื่องจากนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่มองไปในทิศทางเดียวกันว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวต้องใช้เวลาอย่างน้อย 2-3 ปี (วรรณา เกิดอรุณ, 2552) ราคาตลาดหลักทรัพย์จะเคลื่อนไหวอย่างมีประสิทธิ โดยราคาปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลงอย่างต่อเนื่องตามผลประกอบการจนมีมูลค่าเท่ากับมูลค่าที่แท้จริง เพื่อให้ให้นักลงทุน นักวิเคราะห์ เปรียบเทียบกับราคาตลาดจะสามารถนำไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น

ผลการศึกษาสอดคล้องกับงานวิจัยของ (นันทนา สุนทรบุรุษ, 2545) พบว่าอัตรากำไรสุทธิ และอัตราราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้น กล่าวว่า ความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินและราคา ตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ถ้าอัตรากำไรสุทธิและอัตราราคาตลาด ต่อราคาตามบัญชีต่อหุ้นมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ราคาตลาดหลักทรัพย์ปรับเพิ่มขึ้น หรือลดลงไปในทิศทางเดียวกัน และ (จุฑามาศ นันตะราช, 2551 กับ ศิริรัตน์ ต้นดิวุฒิพงศ์, 2550) พบว่า อัตราหนี้สินต่อทุน กล่าวว่า ความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ถ้าอัตราหนี้สินต่อทุนมีปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผล ให้ราคาตลาดหลักทรัพย์ปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทิศทางเดียวกัน

### 5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

1. อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ มี 5 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราเงินปันผล อัตรามูลค่าตามบัญชี อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมโดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ดังนั้น การลงทุนในหลักทรัพย์ นักลงทุนควรศึกษาแนวโน้มราคาตามบัญชีต่อหุ้นของหลักทรัพย์ได้มีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลง เพราะสามารถคาดคะเนทิศทางของราคาตลาดได้ว่าอาจมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

2. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเป็นเพียงส่วนหนึ่งที่ช่วยให้นักลงทุน นักวิเคราะห์ทราบข้อมูลเพียงส่วนหนึ่งเท่านั้น เนื่องจากมีปัจจัยหลายประการ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ การเมือง อัตราแลกเปลี่ยน ที่ส่งผลกระทบต่อกลุ่มพาณิชย์ ผู้ที่จะตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ต้องทำการศึกษาข้อมูลของบริษัท งบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงินในปีที่ผ่านมา ๆ มาเพื่อประกอบการตัดสินใจได้อย่างถูกต้อง

### 5.4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต

1. ควรศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของอุตสาหกรรมในกลุ่มอื่น เพื่อเป็นประโยชน์แก่นักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้ที่สนใจ
2. ศึกษาข้อมูลราคาตลาด วันก่อนหน้าประกาศผลการดำเนินงาน และหลังวันประกาศผลการดำเนินงาน เพื่อดูทิศทางเปลี่ยนแปลงของราคาตลาด
3. ควรศึกษาอัตราส่วนทางการเงินด้านสภาพคล่อง ด้านความสามารถในการทำกำไร ด้านวัดสภาพหนี้ของอุตสาหกรรมกลุ่มพาณิชย์ เพื่อให้ทราบถึงผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน ตลอดจนจุดแข็งและจุดอ่อน เพื่อช่วยให้ฝ่ายบริหารใช้เป็นแนวทางในการวางแผน ตัดสินใจ ควบคุม และเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนเพิ่มความเชื่อถือมากยิ่งขึ้น



## บรรณานุกรม

- กสานต์ ชนะชัย. 2552. ผลกระทบของตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคที่มีผลต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ฉบับออนไลน์. 2555. (ออนไลน์). <http://www.setsmart.com>
- จักรพงษ์ ตรงมา. 2551. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับอัตราการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ (เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต) มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- จุฑามาศ นันต์ระาช. 2551. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- เฉลิมขวัญ คุรุบุญยงค์. 2554. การวิเคราะห์รายงานทางการเงิน. กรุงเทพมหานคร : ซีเอ็ดยูเคชั่น.
- ชุตินา อุนสรณ์ศิริกุล. 2543. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในจังหวัดเชียงใหม่ พ.ศ. 2538 – 2541. การค้นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2545. เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน. พิมพ์ครั้งที่ 3 กรุงเทพมหานคร : ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2554. (ออนไลน์). <http://www.set.or.th>
- นันทนา สุนทรบุรุษ. 2545. การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้นและอัตราส่วนทางการเงิน : กรณีศึกษาอุตสาหกรรมการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระด้วยตนเอง มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- รพีพรรณ แสงसानนท์. 2548. ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ กรณีอุตสาหกรรมพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- วิษุณีย์ รัตนศิริกุล. 2551. ผลการดำเนินงานธุรกิจประกันวินาศภัยเพื่อวิเคราะห์ความมั่นคงของบริษัทระหว่างกลุ่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และกลุ่มบริษัทประกันภัยวินาศภัยขนาดใหญ่ที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. การค้นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

## บรรณานุกรม (ต่อ)

- วรรณภา เกิดอรุณ. 2552. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม  
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ  
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ศิริรัตน์ ต้นติวดีพิงศ์. 2550. ผลตอบสนองของตลาดต่อการเปลี่ยนแปลงการบัญชีเงินลงทุนจากวิธี  
ส่วนได้เสียเป็นวิธีราคาทุน: การศึกษาเชิงประจักษ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.  
วิทยานิพนธ์คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยจุฬาลงกรณ์.
- สำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. 2554. (ออนไลน์). <http://www.sec.or.th>
- โอบพร คงประเสริฐ. 2547. การจัดทำข้อมูลทางการบัญชีเพื่อการบริหารธุรกิจในเทคนิค  
อุตสาหกรรมภาคเหนือ จังหวัดลำพูน. การค้นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.





ตารางผนวกที่ 1 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของบริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด  
(มหาชน) BIGC

ปี	ไตรมาส	EPS	DIY	P/E	P/BV	ROE	D/E	D/A	MKT
2552	Q1	0.91	3.93	11.66	1.92	16.25	1.01	0.50	38.83
	Q2	0.74	3.77	12.33	1.92	16.88	1.05	0.51	40.87
	Q3	0.60	3.73	12.50	2.02	15.86	0.96	0.49	45.04
	Q4	1.34	3.84	12.53	1.91	15.82	0.94	0.48	42.37
2553	Q1	1.00	3.96	13.83	2.10	15.57	0.79	0.44	44.08
	Q2	0.86	3.56	14.98	2.24	16.77	0.89	0.47	48.27
	Q3	0.74	2.99	17.29	2.79	16.89	0.73	0.42	57.85
	Q4	1.01	2.16	23.11	3.74	14.67	0.94	0.48	75.09
2554	Q1	1.07	2.47	22.00	3.11	14.57	3.04	0.75	80.17
	Q2	1.36	2.14	24.89	3.54	17.53	3.21	0.76	27.55
	Q3	1.01	1.73	29.39	4.45	18.01	2.98	0.75	119.60

หมายเหตุ : [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) ยังไม่มีข้อมูลของไตรมาสที่ 4 ปี 2554



ตารางผนวกที่ 2 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของบริษัท เบริร์ลียุกเกอร์ จำกัด (มหาชน)

BJC

ปี	ไตรมาส	EPS	DIY	P/E	P/BV	ROE	D/E	D/A	MKT
2552	Q1	0.13	6.55	6.76	0.76	10.68	1.18	0.51	4.38
	Q2	0.17	6.70	7.02	0.73	9.20	1.18	0.52	4.45
	Q3	0.21	6.30	8.59	0.77	9.77	1.16	0.51	4.55
	Q4	0.27	6.00	8.43	0.80	12.70	1.13	0.51	4.77
2553	Q1	0.32	5.79	7.17	0.87	15.29	1.01	0.48	5.64
	Q2	0.30	3.24	10.29	1.49	17.14	0.89	0.45	9.02
	Q3	0.28	1.83	16.06	2.59	18.05	1.28	0.53	16.61
	Q4	0.29	1.79	15.51	2.66	17.51	1.27	0.53	21.15
2554	Q1	0.37	3.45	14.50	2.42	17.41	1.27	0.53	7.59
	Q2	0.31	3.13	15.41	2.57	17.41	1.29	0.53	19.17
	Q3	0.35	2.93	16.35	2.75	18.21	1.52	0.57	22.78

หมายเหตุ : [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) ยังไม่มีข้อมูลของไตรมาสที่ 4 ปี 2554



ตารางผนวกที่ 3 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)

CPALL

ปี	ไตรมาส	EPS	DIY	P/E	P/BV	ROE	D/E	D/A	MKT
2552	Q1	0.28	4.76	17.15	3.38	24.14	12.00	0.54	12.13
	Q2	0.27	3.51	22.18	4.25	29.48	1.28	0.55	14.09
	Q3	0.32	2.99	23.56	5.51	31.32	1.22	0.56	17.29
	Q4	0.24	2.42	25.24	6.29	28.14	1.36	0.57	21.00
2553	Q1	0.37	2.91	24.75	6.59	28.30	1.24	0.55	24.46
	Q2	0.39	2.78	23.83	6.39	36.05	1.48	0.59	28.00
	Q3	0.37	1.89	31.83	11.40	34.74	1.40	0.58	35.84
	Q4	0.34	2.04	28.40	9.78	36.52	1.69	0.63	41.29
2554	Q1	0.46	3.50	26.97	10.12	35.28	1.51	0.60	37.24
	Q2	0.48	3.16	28.12	10.01	43.64	1.64	0.62	43.85
	Q3	0.48	2.92	28.86	12.25	42.12	1.52	0.60	48.69

หมายเหตุ : [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) ยังไม่มีข้อมูลของไตรมาสที่ 4 ปี 2554



ตารางผนวกที่ 4 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของบริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

GLOBAL

ปี	ไตรมาส	EPS	DIY	P/E	P/BV	ROE	D/E	D/A	MKT
2552	Q1	-	-	-	-	-	-	-	-
	Q2	-	-	-	-	-	-	-	-
	Q3	0.05	-	132.62	N/A	18.34	0.80	0.45	2.47
	Q4	0.01	-	85.00	1.05	14.92	0.90	0.47	2.53
2553	Q1	0.08	3.61	9.63	1.44	12.41	0.98	0.49	2.96
	Q2	0.15	2.86	10.93	1.76	14.10	1.15	0.53	3.83
	Q3	0.10	1.50	28.15	3.32	13.81	1.14	0.53	7.64
	Q4	0.06	1.21	29.97	3.96	14.35	1.22	0.55	10.13
2554	Q1	0.11	0.53	28.03	3.84	12.08	0.90	0.47	9.28
	Q2	0.08	0.54	25.31	2.47	11.27	0.85	0.46	7.22
	Q3	0.08	0.46	31.05	2.82	11.67	0.90	0.47	8.78

หมายเหตุ : [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) ยังไม่มีข้อมูลของไตรมาสที่ 4 ปี 2554



ตารางผนวกที่ 5 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของบริษัท โฮมโปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด  
(มหาชน) HMPRO

ปี	ไตรมาส	EPS	DIY	P/E	P/BV	ROE	D/E	D/A	MKT
2552	Q1	0.13	8.66	8.14	1.58	20.90	1.67	0.62	3.63
	Q2	0.13	6.34	10.52	2.05	23.26	1.67	0.63	4.92
	Q3	0.07	4.49	14.15	3.15	23.05	1.69	0.63	6.99
	Q4	0.11	3.99	15.52	3.48	22.34	1.63	0.62	4.75
2553	Q1	0.09	3.69	18.66	4.04	22.92	1.62	0.62	4.96
	Q2	0.10	2.98	21.31	4.70	26.80	1.84	0.65	6.17
	Q3	0.09	1.92	30.15	7.64	28.24	1.78	0.64	8.90
	Q4	0.13	2.06	25.68	6.73	28.47	1.66	0.62	9.40
2554	Q1	0.08	0.39	24.32	6.39	27.82	1.67	0.62	8.59
	Q2	0.09	0.37	24.51	6.29	29.16	1.56	0.61	8.46
	Q3	0.09	0.33	26.32	6.75	29.21	1.57	0.61	9.58

หมายเหตุ : [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) ยังไม่มีข้อมูลของไตรมาสที่ 4 ปี 2554





ตารางผนวกที่ 6 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของบริษัท ล็อกซเลย์ จำกัด (มหาชน)

LOXLEY

ปี	ไตรมาส	EPS	DIY	P/E	P/BV	ROE	D/E	D/A	MKT
2552	Q1	0.04	-	N/A	0.93	-49.89	1.07	0.49	1.84
	Q2	0.03	-	N/A	1.26	-3.81	1.10	0.50	2.38
	Q3	0.07	-	N/A	1.48	-3.79	1.09	0.50	2.80
	Q4	0.04	-	N/A	1.46	8.69	1.29	0.55	2.83
2553	Q1	0.06	-	10.28	0.85	9.57	1.16	0.52	2.19
	Q2	0.06	-	9.40	0.85	10.71	1.07	0.50	1.78
	Q3	-0.14	-	11.31	1.14	0.92	1.13	0.52	2.61
	Q4	-0.05	-	138.18	1.25	-3.33	1.38	0.57	2.77
2554	Q1	0.07	1.91	N/A	1.30	-2.76	1.26	0.54	2.71
	Q2	0.06	1.94	N/A	1.24	-3.14	1.50	0.59	2.77
	Q3	0.05	1.71	N/A	1.39	5.59	1.61	0.61	3.44

หมายเหตุ : [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) ยังไม่มีข้อมูลของไตรมาสที่ 4 ปี 2554



ตารางผนวกที่ 7 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)

MAKRO

ปี	ไตรมาส	EPS	DIY	P/E	P/BV	ROE	D/E	D/A	MKT
2552	Q1	1.24	9.70	9.61	1.89	18.06	1.29	0.56	68.08
	Q2	1.20	8.97	11.01	1.97	16.77	1.34	0.57	70.00
	Q3	1.61	8.78	12.35	2.09	16.15	1.43	0.59	72.20
	Q4	2.31	7.43	15.48	2.49	17.69	1.62	0.62	80.59
2553	Q1	1.97	5.93	15.25	2.67	18.88	1.45	0.59	89.75
	Q2	1.80	5.23	15.51	2.87	21.10	1.45	0.59	98.33
	Q3	2.10	3.83	19.51	4.01	22.52	1.47	0.59	124.46
	Q4	1.98	3.38	20.79	4.53	21.00	1.78	0.64	145.97
2554	Q1	2.85	4.79	18.63	3.82	21.96	1.71	0.63	145.01
	Q2	2.39	3.57	22.47	4.77	24.14	1.75	0.64	178.05
	Q3	2.79	3.21	23.42	5.49	26.06	1.76	0.64	230.62

หมายเหตุ : [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) ยังไม่มีข้อมูลของไตรมาสที่ 4 ปี 2554



ตารางผนวกที่ 8 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของบริษัท ไม้ด้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)

MIDA

ปี	ไตรมาส	EPS	DIY	P/E	P/BV	ROE	D/E	D/A	MKT
2552	Q1	0.01	-	8.89	0.13	-1.60	0.64	0.36	0.57
	Q2	0.01	-	N/A	0.19	-1.73	0.64	0.36	0.51
	Q3	-	-	N/A	0.23	-1.25	0.65	0.36	0.73
	Q4	0.02	-	N/A	0.20	0.79	0.72	0.39	0.68
2553	Q1	0.03	-	21.45	0.17	1.58	0.74	0.39	0.59
	Q2	0.01	-	12.25	0.19	1.71	0.81	0.42	0.57
	Q3	-	-	14.00	0.24	1.70	0.83	0.42	0.79
	Q4	0.03	-	13.15	0.22	2.12	0.77	0.40	0.76
2554	Q1	0.05	-	9.74	0.20	2.69	0.81	0.41	0.68
	Q2	0.03	-	9.07	0.24	3.22	0.81	0.41	0.83
	Q3	0.01	-	6.21	0.20	3.65	0.84	0.42	0.94

หมายเหตุ : [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) ยังไม่มีข้อมูลของไตรมาสที่ 4 ปี 2554



ตารางผนวกที่ 9 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของบริษัท พี พลัส พี จำกัด (มหาชน)

PLUS

ปี	ไตรมาส	EPS	DIY	P/E	P/BV	ROE	D/E	D/A	MKT
2552	Q1	-	-	N/A	1.65	6.48	0.18	0.11	0.17
	Q2	-0.01	-	30.42	1.69	-10.76	0.15	0.10	1.21
	Q3	0.01	-	N/A	1.53	-8.42	0.15	0.10	1.34
	Q4	-0.06	-	N/A	1.41	-7.67	0.19	0.12	1.44
2553	Q1	0.01	-	N/A	0.98	-3.66	0.15	0.10	0.95
	Q2	-0.01	-	N/A	0.83	-5.18	0.17	0.11	0.77
	Q3	0.01	-	N/A	0.65	-4.85	0.20	0.12	0.63
	Q4	-0.07	-	N/A	0.54	-7.54	0.21	0.13	0.50
2554	Q1	-	-	N/A	1.65	-8.52	0.24	0.15	1.05
	Q2	-0.01	-	N/A	1.49	-8.54	0.35	0.20	0.76
	Q3	N/A	-	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	-

หมายเหตุ : [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) ยังไม่มีข้อมูลของไตรมาสที่ 4 ปี 2554 และไตรมาสที่ 3 บริษัท พี พลัส พี จำกัด (มหาชน) มีผลการดำเนินงานขาดทุน



ตารางผนวกที่ 10 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของบริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด  
(มหาชน) ROBINS

ปี	ไตรมาส	EPS	DIY	P/E	P/BV	ROE	D/E	D/A	MKT
2552	Q1	0.25	6.56	6.60	1.10	17.41	0.46	0.31	5.99
	Q2	0.21	4.45	9.40	1.56	16.23	0.47	0.32	8.15
	Q3	0.18	3.74	12.31	1.92	15.70	0.46	0.31	9.86
	Q4	0.28	3.85	11.96	1.81	15.88	0.57	0.36	10.22
2553	Q1	0.69	3.09	14.82	2.25	21.72	0.45	0.30	11.56
	Q2	0.27	2.71	11.43	2.30	23.39	0.40	0.28	13.61
	Q3	0.21	1.83	16.12	3.48	23.07	0.41	0.29	20.03
	Q4	0.38	1.69	17.15	3.65	23.34	0.51	0.33	22.94
2554	Q1	0.35	2.48	16.21	3.48	16.89	0.46	0.31	21.60
	Q2	0.35	1.95	26.58	4.26	18.43	0.47	0.31	28.12
	Q3	0.34	1.83	26.54	4.65	19.53	0.47	0.31	36.28

หมายเหตุ : [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) ยังไม่มีข้อมูลของไตรมาสที่ 4 ปี 2554



ตารางผนวกที่ 11 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของบริษัท ซิงเกอร์ (ประเทศไทย) จำกัด  
(มหาชน) SINGER

ปี	ไตรมาส	EPS	DIY	P/E	P/BV	ROE	D/E	D/A	MKT
2552	Q1	0.06	-	N/A	0.06	-13.10	3.01	0.75	1.14
	Q2	0.05	-	N/A	0.53	-12.87	2.88	0.74	1.07
	Q3	0.02	-	N/A	0.62	-5.47	2.79	0.74	1.08
	Q4	0.01	-	N/A	0.64	7.00	2.62	0.72	1.30
2553	Q1	0.04	-	14.19	0.97	5.83	2.53	0.72	1.65
	Q2	0.10	-	24.07	1.37	8.03	2.36	0.70	2.56
	Q3	0.05	-	21.31	1.64	9.30	2.34	0.70	3.35
	Q4	0.14	-	18.69	1.66	12.93	1.52	0.60	3.49
2554	Q1	0.09	2.37	12.75	1.34	14.61	1.57	0.61	3.91
	Q2	0.16	2.45	10.63	1.26	16.59	1.48	0.60	4.19
	Q3	0.12	2.26	9.85	1.34	18.38	1.43	0.59	5.72

หมายเหตุ : [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) ยังไม่มีข้อมูลของไตรมาสที่ 4 ปี 2554



ตารางผนวกที่ 12 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของบริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด  
(มหาชน) SPC

ปี	ไตรมาส	EPS	DIY	P/E	P/BV	ROE	D/E	D/A	MKT
2552	Q1	0.36	2.62	10.11	0.99	10.61	0.06	0.38	17.11
	Q2	0.75	3.35	9.96	0.97	11.07	0.62	0.38	17.92
	Q3	0.46	3.11	10.15	1.02	10.76	0.61	0.38	18.24
	Q4	0.66	3.02	9.94	10.02	11.48	0.70	0.41	19.32
2553	Q1	0.46	2.66	10.96	1.20	11.78	0.58	0.37	20.91
	Q2	0.80	2.41	11.62	1.29	11.81	0.59	0.37	24.99
	Q3	0.38	2.36	11.60	1.29	10.97	0.53	0.35	27.21
	Q4	0.72	2.43	11.64	1.20	10.89	0.69	0.41	27.08
2554	Q1	0.57	2.88	11.00	1.13	11.27	0.65	0.40	26.70
	Q2	0.89	2.78	10.90	1.17	11.36	0.61	0.38	26.83
	Q3	0.46	2.68	10.92	1.17	11.30	0.61	0.38	29.28

หมายเหตุ : [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) ยังไม่มีข้อมูลของไตรมาสที่ 4 ปี 2554



ตารางผนวกที่ 13 อัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของบริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)

SPI

ปี	ไตรมาส	EPS	DIY	P/E	P/BV	ROE	D/E	D/A	MKT
2552	Q1	0.36	1.12	9.52	0.78	7.82	0.15	0.13	17.98
	Q2	0.72	1.18	9.72	0.74	7.61	0.12	0.11	16.59
	Q3	0.48	1.13	10.11	0.75	7.98	0.11	0.10	17.01
	Q4	0.68	1.12	9.49	0.73	8.41	0.10	0.09	17.50
2553	Q1	0.46	1.18	8.32	0.66	8.64	0.10	0.09	17.13
	Q2	0.68	1.16	8.08	0.66	8.25	0.07	0.07	17.05
	Q3	0.39	1.06	9.06	0.70	7.59	0.07	0.06	18.43
	Q4	0.54	1.03	9.76	0.70	7.74	0.08	0.08	18.97
2554	Q1	0.53	1.13	9.38	0.69	7.95	0.10	0.09	18.85
	Q2	0.72	1.06	9.70	0.75	7.45	0.09	0.08	20.05
	Q3	0.46	1.01	9.97	0.76	7.96	0.11	0.10	22.13

หมายเหตุ : [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) ยังไม่มีข้อมูลของไตรมาสที่ 4 ปี 2554





## ประวัติผู้เขียน

ชื่อ - นามสกุล	นางบุญนาค เกิดสินธุ์
วัน เดือน ปีเกิด	2 ตุลาคม 2516
ที่อยู่	161/4 ม.3 ตำบลหลักหก อำเภอเมือง จังหวัดปทุมธานี 12000
การศึกษา	ประกาศนียบัตรวิชาชีพ สาขาการบัญชี คุรุณพิทยาพาณิชยการ 2535 ประกาศนียบัตรวิชาชีพชั้นสูง สาขาการบัญชี พาณิชยการสันติราษฎร์ 2537 สำเร็จการศึกษาบริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาการบัญชี มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช 2543
ประสบการณ์ทำงาน	ปี 2535 - 2536 คณะนาฏศิลป์และดุริยางค์ สถาบันเทคโนโลยีราชมงคล ปี 2537 - ปัจจุบัน บริษัท ทีไอที จำกัด (มหาชน)

