ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษา: บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง

โดย

นายอนุวัตร รองเงิน

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ปีการศึกษา 2559

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษา: บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง

โดย

นายอนุวัตร รองเงิน

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ปีการศึกษา 2559

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL RATIOS AND STOCK RETURNS IN THE CONSTRUCTION MATERIAL SECTOR OF THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

BY

MR. ANUWAT RONGNGERN

AN INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF
THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
MASTER OF BUSINESS ADMINISTRATION
FACULTY OF COMMERCE AND ACCOUNTANCY
THAMMASAT UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR 2016

COPYRIGHT OF THAMMASAT UNIVERSITY

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี

การค้นคว้าอิสระ

ของ

นายอนุวัตร รองเงิน

เรื่อง
ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง

ได้รับการตรวจสอบและอนุมัติ ให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เมื่อ วันที่ ๑๐ มิ.ย. ๒๕๖๐

ประธานกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

(รองศาสตราจารย์ ดร. มนวิกา ผดุงสิทธิ์)

กรรมการและอาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ

(รองศาสตราจารย์ ดร. สมชาย สุภัทรกุล)

คณบดี

(รองศาสตราจารย์ ดร. พิภพ อุดร)

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษา: บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง
ชื่อผู้เขียน	นายอนุวัตร รองเงิน
ชื่อปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
คณะ/มหาวิทยาลัย	คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	รองศาสตราจารย์ ดร. สมชาย สุภัทรกุล
ปีการศึกษา	2559

บทคัดย่อ

การศึกษางานวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ระหว่างปี พ.ศ.2549-2558 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษาคือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น, อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี, อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล รูปแบบการศึกษาวิจัยใช้ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistic) วิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และการวิเคราะห์ความถดถอย (Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ผลการวิจัยพบว่า

อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนกลุ่มธุรกิจดังกล่าวคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น,อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 95 และสามารถนำมาใช้เป็นตัวแปรในสมการพยากรณ์ผลตอบแทนหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศตรงข้าม โดยผลการวิจัยยังพบว่ายังมีปัจจัยอื่นนอกเหนือจากตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้ที่มีผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรพิจารณาปัจจัยอื่นๆ เพิ่มเติม ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วย เช่น อัตราแลกเปลี่ยน สภาวะเศรษฐกิจ เป็นต้น

คำสำคัญ: Financial ratio, Investment Strategy

Independent Study Title	THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL RATIOS AND STOCK RETURNS IN THE CONSTRUCTION MATERIAL SECTOR OF THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND
Author	Mr. Anuwat Rongngern
Degree	Master of Business Administration
Faculty/University	Faculty of Commerce and Accountancy Thammasat University
Independent Study Advisor	Associate Professor Somchai Supattarakul, Ph.D.
Academic Year	2016

ABSTRACT

The relationship between financial ratios and stock returns of construction material businesses listed on the Stock Exchange of Thailand was studied. Data from the years 2006 to 2015 was examined. Return on equity, total asset turnover, and dividend yield were considered, as well as current, price-earnings (P/E), price-to-book (P/B), and debt/equity (D/E) ratios. Descriptive statistics, correlation analysis, and regression analysis to a significance of 0.05 were used.

Results were that current ratio, total asset turnover, D/E ratio, P/BV ratio and P/E ratio were unrelated to stock returns. Return on equity had a positive relationship, and dividend yield a negative relationship, on stock returns with a significance of 0.05. These findings should be useful in different stock return forecast equations. Since additional factors such as rate of exchange and economic conditions are also relevant to stock returns, prospective investors should consider them when analyzing stocks

Keywords: Financial ratio, Investment strategy.

กิตติกรรมประกาศ

งานค้นคว้าอิสระชิ้นนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี เนื่องด้วยความอนุเคราะห์จากบุคคลากรหลายท่าน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง รองศาสตราจารย์ ดร.สมชาย สุภัทรกุล ในฐานะอาจารย์ที่ปรึกษา ที่ได้ให้ความรู้ แนวคิด ข้อเสนอแนะต่างๆ รวมถึงชี้ให้เห็นข้อบกพร่อง พร้อมแนวทางการแก้ไข จนทำให้การค้นคว้าฉบับนี้สำเร็จอย่างสมบูรณ์ได้ ทั้งในส่วนของ รองศาสตราจารย์ ดร.มนวิกา ผดุงสิทธิ์ กรรมการที่ปรึกษาที่ได้กรุณามาเป็นกรรมการสอบพร้อมทั้งให้คำปรึกษาแนะนำอันมีประโยชน์ต่องานอย่างยิ่ง รวมไปถึงต้องขอขอบคุณคณาจารย์ที่สอนในโครงการบริหารธุรกิจมหาบัณฑิตทุกท่านที่ได้ถ่ายทอดความรู้ทางวิชาการและแนวคิดต่างๆ ซึ่งนำมาสู่การศึกษาในครั้งได้ นอกจากนี้ต้องขอขอบคุณทุกท่านที่ได้ให้ความช่วยเหลือและมีส่วนเกี่ยวข้องในงานค้นคว้าอิสระฉบับนี้จนสำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี และสุดท้ายต้องขอขอบคุณครอบครัวและเพื่อนๆ ที่คอยสนับสนุนเสมอมา

ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่างานชิ้นนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจไม่มากก็น้อย หากมีข้อบกพร่องประการใด ผู้วิจัยต้องขออภัยไว้ ณ ที่นี้ด้วย

นายอนุวัตร รองเงิน

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	(1)
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	(2)
กิตติกรรมประกาศ	(3)
สารบัญตาราง	(6)
สารบัญภาพ	(7)
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ที่มาของงานวิจัย	1
1.2 วัตถุประสงค์งานวิจัย	7
1.3 ประโยชน์ของงานวิจัย	7
1.4 ขอบเขตการศึกษา	7
บทที่ 2 วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	9
2.1 ทบทวนวรรณกรรม	9
2.2 กรอบงานวิจัย	12
บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย	13
3.1 ข้อมูลและระเบียบการวิจัย	13
3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	13
3.3 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย	13
3.3.1 ตัวแปรตาม (Dependent Variables)	13

3.3.2 ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) 13
3.4 รูปแบบการวิจัย 14

บทที่ 4 ผลการวิจัย 15

4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรนณา (Descriptive static) 15
4.2 การทดสอบวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) 16
4.3 ทดสอบสมกรถดถอย (Regression Analysis) 18

บทที่ 5 สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ 20

5.1 สรุปผลการวิจัย 20
5.2 ข้อจำกัดในงานวิจัย 20
5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในอนาคต 21

รายการอ้างอิง 22

ภาคผนวก 24

ประวัติผู้เขียน 30

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1.1	แสดงโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (8 กลุ่ม) และหมวดธุรกิจ (28 หมวด) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	1
4.1	ผลการวิเคราะห์เชิงพรรณาของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระที่ศึกษา	15
4.2	ค่าสหสัมพันธ์ Correlations	16
4.3	ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของตัวแปรอิสระ	18

สารบัญภาพ

ภาพที่		หน้า
1.1	แสดงดัชนีผลตอบแทนรวม อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	4
1.2	แสดงปริมาณพื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาล	5
1.3	ปริมาณการจำหน่ายคอนกรีตในประเทศ	5
2.1	กรอบงานวิจัย	12

บทที่ 1
บทนำ

1.1 ที่มาของงานวิจัย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถือเป็นสถาบันการเงินที่สำคัญในตลาดทุน ปัจจุบันมีผู้สนใจเข้ามาลงทุนจำนวนมาก โดยคาดหวังที่จะได้ผลตอบแทนทั้งจากกำไรจากการซื้อขายหุ้น และเงินปันผล แต่ด้วยการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการโดยเฉพาะอัตราส่วนทางการเงินถือเป็นส่วนประกอบที่สำคัญในการวิเคราะห์ถึงผลตอบแทนในหุ้นแต่ละบริษัท ซึ่งผู้ลงทุนมักใช้ในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ในการนี้การคาดการถึงหุ้นในกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องตามการเติบโตของธุรกิจก่อสร้างจากการลงทุนโครงการก่อสร้างรัฐบาลที่สำคัญหลายแห่ง ถือว่าหุ้นกลุ่มนี้น่าจะทำสร้างผลตอบแทนที่สูงสำหรับนักลงทุน

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สิ่งที่จูงใจนักลงทุนก็คือ ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับซึ่งอยู่ในรูปของเงินปันผล (Dividend) และ กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ซึ่งผลตอบแทนจะมากหรือน้อยส่วนหนึ่งขึ้นกับประสิทธิภาพของตลาดทุนซึ่งสังเกตได้จากความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลที่ประกาศในตลาดหลักทรัพย์กับราคาหลักทรัพย์ การที่นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์จึงเป็นการคาดการณ์ระดับราคาหลักทรัพย์นั้นๆ ในอนาคตจะเพิ่มสูงขึ้นหรือต่ำลง ซึ่งจัดได้ว่าผู้ลงทุนมีความเสี่ยงหากลงทุนแล้วผลตอบแทนที่ได้รับไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

โดยปกติแล้วรูปแบบการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนในการลงทุนหลักทรัพย์แต่ละตัวนั้นถูกแบ่งได้เป็น 2 รูปแบบ คือ

1. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) คือ การพิจารณาปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทนั้นๆ ทั้งปัจจัยภายในเช่น การวิเคราะห์งบการเงินที่ ส่วนแบ่งตลาด รูปแบบการดำเนินกิจการ ความเสี่ยงของกิจการ รวมทั้งปัจจัยภายนอก เช่น การวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม อัตราดอกเบี้ย ราคาน้ำมันโลก อัตราแลกเปลี่ยนทางการเงิน โดยใช้ข้อมูลทั้งในอดีตและปัจจุบันในการนำมาวิเคราะห์

2. การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) คือ การวิเคราะห์หรือคาดการณ์พฤติกรรมของหลักทรัพย์นั้นๆ เช่น ราคาหุ้นนั้นๆ ในอดีต ปริมาณการซื้อขาย โดยใช้หลักสถิติในการวิเคราะห์และคาดการณ์ในรูปแบบที่จะเกิดขึ้นในอนาคต โดยพื้นฐานการวิเคราะห์รูปแบบนี้เชื่อว่าแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์นั้นๆ จะหมุนเวียนกลับมาเป็นอย่างที่เคยเป็นในอดีตอีก

รูปแบบการวิเคราะห์ทั้งสองรูปแบบนี้มีความแตกต่างกัน โดยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั้นต้องใช้ข้อมูลที่หลากหลายและใช้เวลานานดังนั้นจึงเหมาะสมกับผู้ลงทุนในระยะกลางหรือระยะ

ยาวในขณะที่การวิเคราะห์ด้านเทคนิคใช้ข้อมูลที่แคบกว่าเหมาะกับการลงทุนเพื่อหวังผลตอบแทนในระยะสั้นมากกว่าการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนั้นถือเป็นประเภทการวิเคราะห์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน โดยการนำข้อมูลจากงบการเงินมาหาอัตราส่วนระหว่างกันเพื่อศึกษาถึงพฤติกรรมของหลักทรัพย์นั้นๆ มีงานวิจัยหลายฉบับชี้ให้เห็นถึงความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์หรือผลตอบแทนจากหลักทรัพย์

การจัดแบ่งหมวดธุรกิจของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) และหมวดธุรกิจ (Sector) ของ บริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน ซึ่งจะทำให้ผู้ลงทุนสามารถเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างบริษัทจดทะเบียนได้และนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม เพื่อสามารถสะท้อนถึงประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจน และสามารถเปรียบเทียบได้กับการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจในต่างประเทศ และ นิยามและความหมายของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจ สามารถครอบคลุมและรองรับประเภทธุรกิจของบริษัท จดทะเบียนที่ดาเนินธุรกิจประเภทใหม่ๆ และคาดว่าจะเข้ามาจดทะเบียนในอนาคตได้

ตารางที่ 1.1

แสดงโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (8 กลุ่ม) และหมวดธุรกิจ (28 หมวด) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม Industry Group Name	Sector Name (En)	ชื่อหมวดธุรกิจ (ไทย)	ชื่อย่อดัชนี Sector Index
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร Agro & Food Industry [AGRO]	Agribusiness	ธุรกิจการเกษตร	AGRI*
	Food & Beverage	อาหารและเครื่องดื่ม	FOOD*
สินค้าอุปโภคบริโภค Consumer Products [COSUMP]	Fashion	แฟชั่น	FASHION
	Home & Office Products	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน	HOME
	Personal Products & Pharmaceuticals	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์	PERSON
ธุรกิจการเงิน Financials [FINCIAL]	Banking	ธนาคาร	BANK
	Finance & Securities	เงินทุนและหลักทรัพย์	FIN
	Insurance	ประกันภัยและประกันชีวิต	INSUR
สินค้าอุตสาหกรรม Industrials [INDUS]	Automotive	ยานยนต์	AUTO
	Industrial Materials & Machine	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร	IMM
	Packaging	บรรจุภัณฑ์	PKG
	Paper & Printing Materials	กระดาษและวัสดุการพิมพ์	PAPER
	Petrochemicals & Chemicals	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์	PETRO
	Steel	เหล็ก	STEEL

ตารางที่ 1.1

แสดงโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (8 กลุ่ม) และหมวดธุรกิจ (28 หมวด) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (ต่อ)

ชื่อกลุ่มอุตสาหกรรม Industry Group Name	Sector Name (En)	ชื่อหมวดธุรกิจ (ไทย)	ชื่อย่อดัชนี Sector Index
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง Property & Construction [PROPCON]	Construction Materials	วัสดุก่อสร้าง	CONMAT
	Construction Services	บริการรับเหมาก่อสร้าง	CONS
	Property Development	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์	PROP
	Property Fund & Real Estate Investment Trusts	กองทุนรวมอสังหาฯ และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาฯ	PF&REIT
ทรัพยากร Resources [RESOURC]	Energy & Utilities	พลังงานและสาธารณูปโภค	ENERG
	Mining	เหมืองแร่	MINE
บริการ Services [SERVICE]	Commerce	พาณิชย์	COMM
	Health Care Services	การแพทย์	HELTH
	Media & Publishing	สื่อและสิ่งพิมพ์	MEDIA
	Professional Services	บริการเฉพาะกิจ	PROF
	Tourisms & Leisure	การท่องเที่ยวและสันทนาการ	TOURISM
	Transportation & Logistics	ขนส่งและโลจิสติกส์	TRANS
เทคโนโลยี Technology [TECH]	Electronic Components	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์	ETRON
	Information & Communication Technology	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	ICT

ความน่าสนใจของกลุ่มอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Property & Construction (อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง) หมายถึงกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง ผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงบริการก่อสร้าง และงานวิศวกรรม ซึ่งประกอบด้วยกลุ่มธุรกิจต่างๆ ดังนี้

1. Construction Materials (วัสดุก่อสร้าง) หมายถึงผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายวัสดุก่อสร้างและวัสดุตกแต่งต่าง ๆ ไม่ว่าจะผลิตมาจากวัสดุประเภทใดก็ตาม ที่มิใช่เหล็ก และรวมถึงสุขภัณฑ์

2. Construction Services (บริการรับเหมาก่อสร้าง) หมายถึง ผู้ให้บริการก่อสร้างที่อยู่อาศัย และสิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น บ้านจัดสรร อาคารชุด นิคมอุตสาหกรรม ศูนย์การค้า ถนน สะพาน เป็นต้น รวมถึงการให้บริการรับเหมาตกแต่งภายใน ผู้ให้บริการและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับโครงการก่อสร้าง รวมถึงระบบวิศวกรรมและงานออกแบบที่เกี่ยวข้องกับบริการรับเหมาก่อสร้าง

3. Property Development (พัฒนาอสังหาริมทรัพย์) ประกอบด้วยผู้ประกอบธุรกิจต่อไปนี้

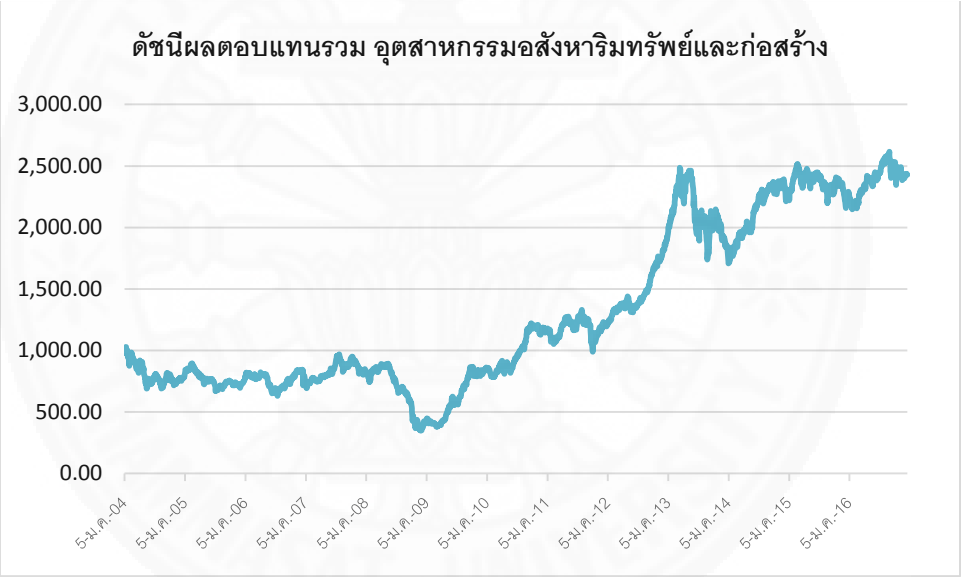
ก. ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขายหรือให้เช่า รวมถึงบริหารจัดการที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ เช่น นิติบุคคลอาคารชุด หมู่บ้าน ที่ดิน เป็นต้น

ข. ตัวแทนหรือนายหน้าในการขาย หรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์

4. Property Fund & Real Estate Investment Trusts (REITs) (กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทุนเพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์) หมายถึง กองทุนรวมหรือกองทุนที่มีวัตถุประสงค์ที่จะนาเงินไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ รายได้มาจาก ค่าเช่า ดอกเบี้ย และกำไรจากการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์

ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

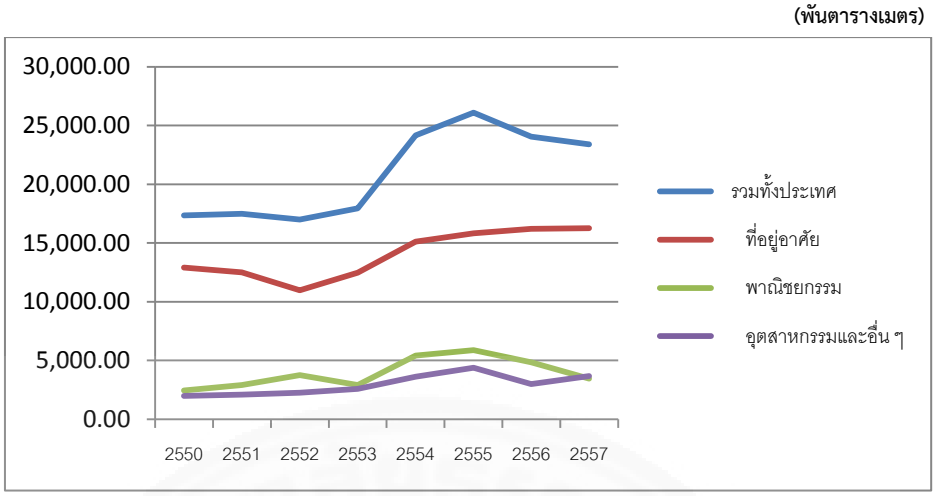
จากข้อมูลดัชนีผลตอบแทนรวม อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบันพบว่ามีแนวโน้มที่จะเติบโตมากขึ้นในทุกๆ ปีโดยเฉพาะช่วง 10 ปีที่ผ่านมาอัตราการเติบโตเพิ่มขึ้นมากเมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตในอดีตอันเป็นผลจากการขยายตัวในภาคอุตสาหกรรมดังกล่าวอย่างต่อเนื่อง



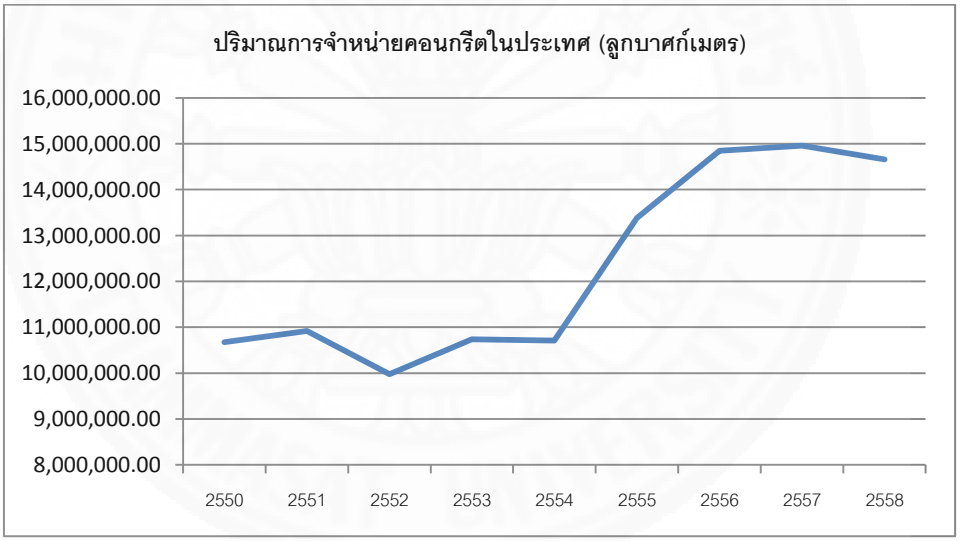
ภาพที่ 1.1 แสดงดัชนีผลตอบแทนรวม อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อมูลการเติบโตของอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

จากข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทยแสดงให้เห็นถึงการเติบโตของอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยตั้งแต่ปี 2550 ถึงปัจจุบันพบว่ามีโครงการได้รับการอนุญาตก่อสร้างมีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงปริมาณการจำหน่ายคอนกรีตในประเทศไทยซึ่งถือเป็นวัสดุพื้นฐานในการก่อสร้างถือเป็นตัวสะท้อนให้เห็นการลงทุนในโครงการก่อสร้างที่เพิ่มมากขึ้นจากข้อมูลในอดีตที่ผ่านมา ซึ่งล่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างก็น่าจะได้รับผลจากการขยายตัวของธุรกิจก่อสร้างอย่างแน่นอน



ภาพที่ 1.2 แสดงปริมาณพื้นที่รับอนุญาตก่อสร้างในเขตเทศบาล
ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย



ภาพที่ 1.3 ปริมาณการจำหน่ายคอนกรีตในประเทศ
ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย

ศูนย์วิจัยกสิกร (2559) มองว่าธุรกิจค้าวัสดุก่อสร้างมีแนวโน้มเติบโตค่อนข้างดี โดยมีแรงหนุนจากการที่รัฐบาล มีนโยบายในด้านต่างๆ เพื่อส่งเสริมการลงทุนและกระตุ้นเศรษฐกิจ อาทิ โครงสร้างพื้นฐานทางด้านคมนาคมยัง เป็นกลุ่มที่ภาครัฐพยายามจะเร่งรัดการลงทุน ซึ่งไม่เพียงแต่การผลักดันโครงการขนาดใหญ่เท่านั้น แต่มีโครงการ ขนาดกลางและขนาดเล็ก อาทิ โครงการปรับปรุงถนนในส่วนท้องถิ่น โครงการก่อสร้างฝายทดน้ำ และการซ่อมแซม อาคาร สถานที่ราชการ เป็นต้น

การพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไร ศูนย์วิจัยกสิกรไทย คาดว่าการลงทุนในการก่อสร้างของภาครัฐในปี 2559 น่าจะมีมูลค่า 692,600-708,500 ล้านบาท ซึ่งแม้จะขยายตัวในอัตราชะลอลงที่ ร้อยละ 10-12.5 จากฐานเดิมในปี 2558 ขยายตัวสูงถึงร้อยละ 27.3 แต่เป็นมูลค่าการก่อสร้างที่สูงในรอบหลายปี ที่ผ่านมา

จากบทวิเคราะห์ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนไทยผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนรายอุตสาหกรรมในปี 2558 ชี้ให้เห็นว่า กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างซึ่งมีกำไรสุทธิในปี 2558 รวม 150,368 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16,296 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 12.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ถึงแม้ว่ายอดขายจะลดลงแต่อัตรากำไรขั้นต้นกลับปรับตัวสูงขึ้นโดยสาเหตุหลักมาจากหมวดวัสดุก่อสร้างมีกำไรสุทธิ 60,807 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15,031 ล้านบาท หรือ 32.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

งานวิจัยในอดีตได้หลายงานวิจัยได้ชี้ให้เห็นถึงการใช้อัตราส่วนทางการเงินในการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์หรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยของกลุ่มอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ตัวอย่างเช่น

กฤษพร ขุนจันทร (2552) ได้ศึกษาดัชนีที่มีผลต่อราคาหุ้นในอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จัดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่า อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชี มูลค่าตามบัญชี และอัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีมีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาหุ้นทุกบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าว

ขวัญฤทัย บุญถึง (2555) ได้ศึกษาพบว่าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นของบริษัทจากงบการเงินมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในทางบวก

จากประเด็นข้างต้นผู้วิจัยเห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินของแต่กลุ่มธุรกิจในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างน่าจะมีความแตกต่างกันอันเนื่องมาจากลักษณะงบการเงินของธุรกิจที่ค่อนข้างแตกต่างกันอย่างชัดเจน ตัวอย่างเช่น ในงบแสดงสถานะทางการเงินของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จะมีส่วนของอัตราส่วนสินทรัพย์จากรายการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนที่สูง หรือในงบกำไรขาดทุนของธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง รูปแบบการรับรู้รายได้และต้นทุนจากขั้นความสำเร็จของงาน เป็นต้น ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะต้องศึกษาผลจากปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินว่ามีอิทธิพลต่อผลตอบแทนการลงทุนในหุ้นสามัญเฉาพะกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างอย่างไร ซึ่งน่าจะเพิ่มความแม่นยำในการศึกษา เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในหุ้นสามัญในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวหรือในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

1.2 วัตถุประสงค์งานวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหมายของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง
2. เพื่อสร้างแบบจำลองในการพยากรณ์ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ในอนาคต
3. เพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ที่ต้องการลงทุน ได้ใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจเลือกลงทุน

1.3 ประโยชน์ของงานวิจัย

ประโยชน์จากงานวิจัยในครั้งนี้เพื่อหาตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างเพื่อให้นักลงทุนนำไปใช้เป็นส่วนประกอบในการตัดสินใจลงทุนได้แม่นยำมากขึ้น และถือเป็นวิธีที่เข้าใจง่ายไม่ซับซ้อน

1.4 ขอบเขตการศึกษา

ศึกษาข้อมูลหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี 2548-2558 ของบริษัทที่ดำเนินธุรกิจวัสดุก่อสร้างในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวม 19 บริษัท ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 1.1

กลุ่มหุ้นในหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง

หลักทรัพย์	บริษัท	ตลาด
CCP	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)	SET
DCC	บริษัท ไดนาสตี้เซรามิค จำกัด (มหาชน)	SET
DCON	บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)	SET
DRT	บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)	SET
EPG	บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	SET
GEL	บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)	SET
PPP	บริษัท พรีเมียร์ โพรดักส์ จำกัด (มหาชน)	SET
Q-CON	บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่นโปรดัคส์ จำกัด (มหาชน)	SET
RCI	บริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	SET
SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)	SET
SCCC	บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)	SET
SCP	บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)	SET
TASCO	บริษัท ทิปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)	SET
TCMC	บริษัท อุตสาหกรรมพรมไทย จำกัด (มหาชน)	SET
TGCI	บริษัท ไทย-เยอรมัน เซรามิค อินดัสทรี่ จำกัด (มหาชน)	SET
TPIPL	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)	SET
UMI	บริษัท สหโมเสคอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)	SET
VNG	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	SET
WIIK	บริษัทวิค แอนด์ ฮุคลันด์ จำกัด (มหาชน)	SET

บทที่ 2
วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ทบทวนวรรณกรรม

งานวิจัยในอดีตหลายชิ้นงานได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ด้านอัตราส่วนทางการกับผลตอบแทนหรือสร้างแบบจำลองทั้งด้านอัตราผลตอบแทนและการเข้าสู่ภาวะล้มเหลว โดยมีกลุ่มประชากรที่ศึกษาคือหลักทรัพย์ทั้งตลาดหลักทรัพย์ อันได้แก่

ธาราทิพย์ สิริจินดา (2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2549-2552 จำนวน 308 บริษัท โดยใช้การทดสอบ แบบวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และวิเคราะห์สมการถดถอย (Regression Analysis) พบว่าอัตราส่วนมูลค่าตลาดของส่วนของผู้ถือหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แบบรายปี ขณะที่อัตราผลตอบแทนจากยอดขาย อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการลงทุน

นันทาภา กุลสัมพันธ์โกศล (2556) ได้ศึกษาการใช้อัตราส่วนทางการเงินในการเลือกสินทรัพย์ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยประยุกต์ใช้กับกลยุทธ์การลงทุน Magic formula พบว่าอัตราส่วน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (total asset turnover), อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (debt to equity), อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE), อัตรากำไรสุทธิ (net profit margin) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (current ratio) สามารถใช้เป็นเกณฑ์พิจารณาเลือกลงทุนในตราสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างมีนัยสำคัญ

ชวิศ ธนะสุธีรชัย (2555) สร้างแบบจำลองเพื่อพยากรณ์ภาวการณ์ล้มเหลวทางการเงินของบริษัทต่างๆ โดยใช้ตัวแปรอัตราส่วนทางการเงิน และตัวแปรกำกับดูแลกิจการเพื่อคาดการณ์บริษัทที่อาจประสบภาวะล้มเหลวทางการเงิน โดยชี้ให้เห็นถึงความสำคัญของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีผลต่อการเกิดภาวะล้มเหลวทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้ง วันเพ็ญ ภูมิวิเศษ (2554) พบความสัมพันธ์ของบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2547 - 2552 พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีนัยสำคัญทางสถิติที่สามารถใช้พยากรณ์ความล้มเหลวทางการเงินได้ดีที่สุดคืออัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม

ในส่วนของประชากรที่ศึกษาคือ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

กฤษพร ขุนจันทร์ (2552) ได้ศึกษาดัชนีชี้วัดทางการเงินกับราคาหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548-

2551 จำนวน 110 บริษัท แบบรายไตรมาสใช้การทดสอบ แบบวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และ วิเคราะห์สมการถดถอย (Regression Analysis) แบบ Stepwise พบว่าดัชนีชี้วัดทางการเงินที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ คือ อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราหมุนเวียนการซื้อขายหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหุ้น

อังคณา ชัยชนะ (2552) ศึกษาการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และวัสดุก่อสร้าง พบว่าการใช้อัตราส่วนราคาต่อกำไรของอุตสาหกรรมนั้นสามารถใช้เป็นตัวอ้างอิงราคาหลักทรัพย์ได้ 9หลักทรัพย์ อัตราส่วนราคาต่อกำไรของตลาดหลักทรัพย์เป็นตัวอ้างอิงได้ จำนวน 8 หลักทรัพย์ จากจำนวนหลักทรัพย์ที่ศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าว 30 ตัว

ขวัญฤทัย บุญถึง (2555) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยใช้ข้อมูลหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี พ.ศ.2550-2552 โดยใช้เครื่องมือวิเคราะห์เชิงพหุถดถอย (Multiple regression) พบว่าปัจจัย กำไรทางบัญชี อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น และขนาดกิจการ มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ โดยตัวแปรตามคือราคาหลักทรัพย์ใช้เป็นราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยในปี

ในส่วนของประชากรที่ศึกษาคือ กลุ่มธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

ยุภาพร ดิษฐ์ธวัช (2557) ได้ศึกษาปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง โดยใช้ข้อมูลไตรมาส 1/2547 57ถึงไตรมาส 2/2556 โดยวิเคราะห์ตัวแปรทั้งสิ้น 8 ตัวแปร ได้แก่อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่ามีเพียงอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่านั้นที่มีผลต่อผลตอบแทนในหลักทรัพย์นั้นๆ

ในส่วนของประชากรที่ศึกษาคือ กลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ขวัญใจ วิชัยยุทธ (2546) พบว่าอัตราส่วนทางการเงินคือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม สามารถใช้ในการพยากรณ์การเข้าข่ายฟื้นฟูกิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์โดยใช้เครื่องมือวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติกส์

สุกฤตา โพธิประสาท (2550) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2545 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2550 โดยแบ่งการวัดการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์เป็น 2 ช่วงคือ

ช่วงเวลา 30 วันในเดือนที่ทำการปิดงบการเงินรายไตรมาสของบริษัท และช่วงเวลา 30 วัน หลังปิดงบการเงินรายไตรมาส พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ดังกล่าวมีเพียง อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม ทั้ง 2 ช่วงดังกล่าว

งานวิจัยอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

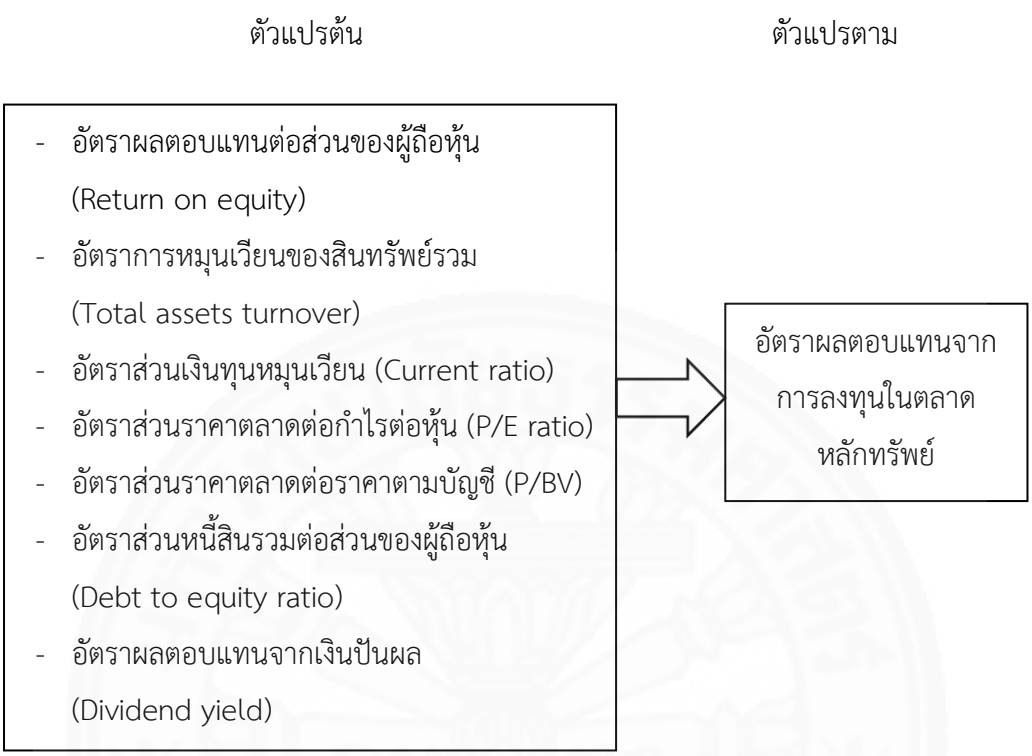
เขมณัฐสิตา โชตินลินทิพย์ (2554) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม set 100 ระหว่างปี 2549-2553 พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการจ่ายเงินปันผล ขณะที่อัตราส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) และความเสี่ยง (Risk) มีความสัมพันธ์ในทิศตรงข้ามกับการจ่ายเงินปันผล เมื่อทำการทดสอบการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multi Linear Regression) ทั้ง 3 ตัวแปรดังกล่าวสามารถนำมาใช้พยากรณ์การจ่ายเงินปันผลของบริษัทในกลุ่ม set 100 ได้อย่างมีนัยสำคัญ

ฐานัสต์ อานนกิจพานิช 2552 ได้ทดสอบประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้แบบจำลอง Generalized Autoregressive Conditional Heteroscedasticity (GARCH) พบว่าราคาว่าราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันได้สะท้อนข้อมูลซื้อขายในอดีตเรียบร้อย แล้ว การที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีประสิทธิภาพ เกิดจากคณะกรรมการตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการกำหนดกฎ ระเบียบในการควบคุม ดูแลตลาดให้เป็นไป อย่างมีประสิทธิภาพ

Martani, Mulyono and Khairurizka (2009) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในหลักทรัพย์ในตลาด Indonesia Stock Exchange ระหว่างปี 2003-2006 พบว่าอัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับผลตอบแทนหลักทรัพย์

Lewellen (2004) ได้ศึกษาความสามารถในการนำอัตราส่วนทางการเงินมาเพื่อพยากรณ์ผลตอบแทนในหลักทรัพย์ใน The New York Stock Exchange พบว่า Dividend Yield สามารถพยากรณ์ผลตอบแทนในหลักทรัพย์ในช่วงปี ค.ศ. 1946-2000 และ Book-to-Market, Earnings-to-Price สามารถพยากรณ์ผลตอบแทนในหลักทรัพย์ในช่วงปี ค.ศ. 1963-2000

2.2 กรอบงานวิจัย



ภาพที่ 2.1 กรอบงานวิจัย

บทที่ 3
ระเบียบวิธีวิจัย

3.1 ข้อมูลและระเบียบการวิจัย

ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูล แบบทุติภูมิ (Secondary Data) ของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในหลักทรัพย์ โดยข้อมูลทางด้านการเงิน เป็นข้อมูลจากงบการเงินประจำปีที่ โดยจะใช้ข้อมูลงบการเงินรวม จาก www.setsmart.com

3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ขอบเขตประชากรของงานวิจัยนี้ประกอบด้วย ข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand SET) ในหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2549-2558 รวมทั้งสิน 19 บริษัท

3.3 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

3.3.1 ตัวแปรตาม (Dependent Variables)

ผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ในแต่ละปี

$$\text{Return}_i = \frac{(\text{ราคาหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี } \mathbf{t} - \text{ ราคาหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี } \mathbf{t-1})}{\text{ราคาหลักทรัพย์ ณ สิ้นปี } \mathbf{t-1}}$$

3.3.2 ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)

ประกอบด้วยอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่ (Ratio analysis) ใน 5 ประเภท ซึ่งมีลักษณะของการวิเคราะห์แตกต่างกันตามวัตถุประสงค์ของผู้ใช้ ได้แก่

- อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio : CR)
  = สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน
- อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover : TAT)
  = ยอดขาย/สินทรัพย์ทั้งสิ้น
- อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio : DE)
  = หนี้สินทั้งสิ้น/สินทรัพย์ทั้งสิ้น

- อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)
  = กำไรสุทธิ / ส่วนของผู้ถือหุ้น
- อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV Ratio : P/BV)
  = ราคาตลาดต่อหุ้น/มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น
- อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio : P/E)
  = ราคาตลาดต่อหุ้น/กำไรสุทธิต่อหุ้น
- อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield : DY)
  = มูลค่าเงินปันผลรวม/ (ราคาปิดของหุ้นสามัญ X (จำนวนหุ้นสามัญ – จำนวนหุ้นขอคืน)

3.4 รูปแบบการวิจัย

ในงานศึกษาวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ใช้โปรแกรมสำเร็จรูปในการวิเคราะห์ทางสถิติ ในการวิเคราะห์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนในหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง โดยแบ่งเป็น 3 ส่วนคือ

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา เพื่อสรุปลักษณะรูปแบบของตัวแปรที่ใช้ในในการวิเคราะห์

2. วิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Collation analysis) เพื่อทดสอบระดับความสัมพันธ์และทิศทางระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

3. วิเคราะห์สมการถดถอย (Recreation analysis) เพื่อหาสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระในการพยากรณ์ตัวแปรตาม โดยรูปแบบสมการถดถอยมี สมการดังนี้

$$Return_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 CR + \beta_2 TAT + \beta_3 DE + \beta_4 ROE + \beta_5 PB + \beta_6 PE + \beta_7 Div + e_t$$

i = ข้อมูลของแต่ละหลักทรัพย์

t = ข้อมูลในปี พ.ศ. 2549-2558

บทที่ 4
ผลการวิจัย

งานวิจัยนี้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนการลงทุนในหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน 7 ตัวแปร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ในช่วงปี พ.ศ. 2549-2558

4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณา (Descriptive static)

ตารางที่ 4.1

ผลการวิเคราะห์เชิงพรรณนาของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระที่ศึกษา

	ROE	PB	PE	DE	TAT	CR	DIV	Return
Mean	10.1923	1.9832	20.8079	1.2404	.9589	1.6201	2.6025	.2592
Std. Deviation	19.7207	1.7996	50.9589	1.4215	0.3916	0.8066	3.0843	0.8093
Minimum	-46.91	.12	1.82	.11	.28	.28	.00	-.84
Maximum	62.38	9.87	599.37	9.54	2.61	5.69	16.10	5.23

จากตารางที่ 4.1 พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยที่ 10.19 นั่นหมายถึงเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละหน่วยในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวสามารถสร้างผลตอบแทนอยู่ที่ร้อยละ 10.19

อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี เฉลี่ยที่ 1.98 หมายถึง มูลค่าซื้อขายหุ้นในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวมีราคาสูงกว่ามูลค่าตามบัญชี 1.98 เท่า

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น เฉลี่ยที่ 20.81 หมายถึง มูลค่าซื้อขายหุ้นในกลุ่มธุรกิจดังกล่าว มีมูลค่าเป็น 20.81 เท่าของผลตอบแทนในการลงทุน

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เฉลี่ยที่ 1.24 หมายถึงสัดส่วนเงินทุนส่วนหนี้สินในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวมีมูลค่ามากกว่าส่วนของเจ้าของอยู่ 1.24 เท่า

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม เฉลี่ยที่ 0.96 หมายถึง การจัดการสินทรัพย์เพื่อเปลี่ยนเป็นรายได้ ในธุรกิจดังกล่าว ที่ร้อยละ 96

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เฉลี่ยที่ 1.62 หมายถึง ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นที่ดี ทรัพย์สินหมุนเวียนซึ่งมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนอยู่ 1.62 เท่า

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล เฉลี่ยที่ 2.6 หมายถึง มูลค่าการลงทุน 1 หน่วย สามารถให้ผลตอบแทนในรูปเงินปันผลร้อยละ 2.6

4.2 การทดสอบวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)

ตารางที่ 4.2

ค่าสหสัมพันธ์ Correlations

		ROE	PB	PE	DE	TAT	CR	DIV
PB	Pearson Correlation	**.650****						
	Sig. (2-tailed)	**.000**						
	N	170						
PE	Pearson Correlation	-.114	.039					
	Sig. (2-tailed)	.172	.636					
	N	146	146					
DE	Pearson Correlation	**-.313****	-.011	.047				
	Sig. (2-tailed)	**.000**	.884	.574				
	N	170	170	146				
TAT	Pearson Correlation	**.560****	**.537****	-.092	.048			
	Sig. (2-tailed)	**.000**	**.000**	.269	.538			
	N	170	170	146	170			
CR	Pearson Correlation	.053	-.101	.094	**-.397****	-.014		
	Sig. (2-tailed)	.491	.191	.261	**.000**	.855		
	N	170	170	146	170	170		
DIV	Pearson Correlation	**.306****	**.226****	-.082	**-.205****	**.216****	.009	
	Sig. (2-tailed)	**.000**	**.003**	.326	**.007**	**.005**	.907	
	N	170	170	146	170	170	170	
Return	Pearson Correlation	**.354****	**.256****	.011	.042	**.244****	.115	**-.250****
	Sig. (2-tailed)	**.000**	**.001**	.899	.587	**.001**	.137	**.001**
	N	170	170	146	170	170	170	170

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

ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ จากการทดสอบพบว่า ค่า P-Value มีค่า 0.000 ซึ่งน้อยกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.01 นั่นหมายความว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ในทิศทางเดียวกัน

ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ จากการทดสอบพบว่า ค่า P-Value มีค่า 0.001 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญ 0.01 นั่นหมายความว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ในทิศทางเดียวกัน

ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ จากการทดสอบพบว่า ค่า P-Value มีค่า 0.137 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 นั่นหมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ จากการทดสอบพบว่า ค่า P-Value มีค่า 0.899 ซึ่งมากกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.05 นั่นหมายความว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ จากการทดสอบพบว่า ค่า P-Value มีค่า 0.001 ซึ่งน้อยกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.01 นั่นหมายความว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ในทิศทางเดียวกัน

ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ จากการทดสอบพบว่า ค่า P-Value มีค่า 0.587 ซึ่งน้อยกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.05 นั่นหมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ จากการทดสอบพบว่า ค่า P-Value มีค่า 0.001 ซึ่งน้อยกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.01 นั่นหมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

ในหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 ในทิศทางตรงข้ามกัน

4.3 ทดสอบสมกรถดถอย (Regression Analysis)

การทดสอบเพื่อหาระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระ ในรูปของแบบจำลอง โดยถือว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีผลตอบตัวแปรตาม ดังนี้

$$Return_{i,t} = \beta_0 + \beta_1 CR + \beta_2 TAT + \beta_3 DE + \beta_4 ROE + \beta_5 PB + \beta_6 PE + \beta_7 Div + e_t$$

ตารางที่ 4.3

ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยของตัวแปรอิสระ

Variable	Coefficient	P-Value	VIF
Constant	-.022	.927	
ROE	**.022****	**.000**	2.362
PB	-.017	.711	2.175
PE	.000	.718	1.075
DE	.029	.682	1.267
TAT	.095	.624	1.728
CR	.105	.203	1.179
DIV	**-.097****	**.000**	1.079
N	146		
Adjust R-Square	.255		

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

จากตารางพบค่าสัมประสิทธิ์ต่อการตัดสินใจ (Adjust R-Square) มีค่าเท่ากับ 0.255 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสามารถอธิบายผลของตัวแปรผลตอบแทนการลงทุนในหลักทรัพย์ ได้ถึงร้อยละ 25.5 ที่เหลือร้อยละ 74.5 เป็นผลจากปัจจัยอื่นที่ไม่ได้นำมาทดสอบในงานวิจัยนี้

ในส่วนของ Collinearity Statistics พบว่า Variance inflation factor (VIF) มีค่าไม่เกิน 10 หมายความว่าตัวแปรอิสระ คืออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ไม่มีปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity)

จากผลของสมการถดถอย Coefficients พบว่า ค่า p-value ของตัวแปร อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DIV) มีค่าเท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญ 0.01 หมายความว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนการลงทุนในหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง ส่วนค่า p-value ของตัวแปรอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/B) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่ามากกว่า 0.01 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีและอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนการลงทุนในหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 สามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนการลงทุนในหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างได้ว่า

$$RI = -0.022 + 0.022ROE - 0.017PB - 0.029DE + .0095TAT + 0.105CR - 0.097DIV + e_t$$

บทที่ 5
สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินซึ่งประกอบไปด้วย 7 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี, อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง จำนวน 19 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายปีในช่วงปี พ.ศ. 2549-2558 รวมทั้งสิ้นเป็นเวลา 10 ปี โดยผลของความสัมพันธ์มีดังต่อไปนี้

พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 95 และสามารถนำมาใช้เป็นตัวแปรนสมการพยากรณ์ผลตอบแทนหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันเนื่องจากผู้ลงทุนให้ความสำคัญกับประสิทธิภาพการเปลี่ยนเงินลงทุนที่ผู้ถือหุ้นลงทุนไปเป็นกำไรในกิจการ และ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DIV) มีความสัมพันธ์ในทิศตรงข้าม เนื่องจากผู้ลงทุนมองว่าเงินปันผลถือเป็นส่วนมูลค่าของผู้ถือหุ้นที่ถูกเปลี่ยนสภาพเป็นเงินสู่ผู้ถือหุ้นดังนั้นเมื่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงราคาหลักทรัพย์ดังกล่าวจึงลดลง ส่วนอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ ในงานวิจัย ไม่มีความเกี่ยวข้องอย่างมีนัยสำคัญในการนำมาใช้ในแบบจำลองพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจดังกล่าว

5.2 ข้อจำกัดในงานวิจัย

จากการใช้อัตราส่วนทางการเงินในการสร้างแบบจำลองเพื่อพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง จากผลการวิจัยครั้งนี้จะเห็นได้ว่าปัจจัยดังกล่าวสามารถอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้เพียงบางส่วนเท่านั้น แสดงว่ายังมีปัจจัยอื่นๆ ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนหลักทรัพย์อีก ทั้งปัจจัยภายใน เช่น ขนาดกิจการ, ระดับการเปิดเผยข้อมูล, นโยบายของธุรกิจ และปัจจัยภายนอก สภาพเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย ราคาน้ำมัน ฯลฯ ซึ่งไม่ได้ถูกนำมาศึกษาในงานวิจัยนี้

5.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาในอนาคต

การศึกษาในครั้งต่อไปอาจนำอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ มาใช้ทดสอบความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง เนื่องจากมูลค่าของหลักทรัพย์นั้นขึ้นอยู่กับมุมมองของผู้ลงทุนที่แตกต่างกัน ดังนั้นอาจมีปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินอื่นที่สามารถอธิบายผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ดีกว่า รวมถึงปัจจัยอื่นๆ นอกเหนือจากข้อมูลทางการเงิน ทั้งปัจจัยภายในและภายนอกธุรกิจที่น่าจะสามารถอธิบายถึงผลตอบแทนจากการลงทุนและนำมาใช้เป็นเครื่องมือในการพยากรณ์ผลการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มดังกล่าวได้ดียิ่งขึ้น

อีกทั้งรูปแบบการดำเนินกิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวอาจมีปัจจัยในราคาหลักทรัพย์ที่แตกต่างกันหากเป็นไปได้ควรมีการจัดกลุ่มธุรกิจที่มีความคล้ายกัน ทั้งในด้านผลิตภัณฑ์ จำนวนบริษัทย่อย เป็นต้น เพื่อสร้างแบบจำลองในการพยากรณ์ที่แม่นยำมากขึ้นส่งผลต่อการวางแผนในการลงทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นสำหรับนักลงทุน

รายการอ้างอิง

วิทยานิพนธ์และการค้นคว้าอิสระ

กฤษพร ขุนจันทร์. (2552). *ความสัมพันธ์ของดัชนีชี้วัดทางการเงินกับราคาหุ้น กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.* (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, คณะบริหารธุรกิจ.

ขวัญฤทัย บุญถึง. (2555). *ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง.* (วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, คณะบริหารธุรกิจ.

ขวัญใจ วิชัยยุทธ. (2546). *การใช้ข้อมูลทางการเงินในการพยากรณ์ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าข่ายฟื้นฟูกิจการ.* (วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต).จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.

เขมณัฐสิตา โชตินลินทิพย์. (2554). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการจ่ายเงินปันผลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100.* (การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.

ฐานัสต์ อานนกิจพานิช. (2552). *การทดสอบประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.* (วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยขอนแก่น, คณะเศรษฐศาสตร์.

ธาราทิพย์ สิริจินดา. (2553). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์.* (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.

นันทาภา กุลสัมพันธ์โกศล. (2556). *การใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินในการเลือกสินทรัพย์ลงทุน: กรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET).* (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี.

ยุภาพร ดิษฐ์ธวัช. (2557). *ปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง.* (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, คณะบริหารธุรกิจ.

สุกฤตา โพธิประสาท. (2550). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์.* (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, คณะเศรษฐศาสตร์.

อังคณา ชัยชนะ. (2552). *การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และวัสดุก่อสร้าง.* การศึกษาค้นคว้าอิสระ,มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

เอกสารอื่น ๆ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *คู่มือ (Manual Guides) สูตรค่าสถิติ (Key Statistics) สูตรอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios).*

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). *เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน.*

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). *โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์ฯ.*

สื่ออิเล็กทรอนิกส์

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2558). *เครื่องชี้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์.* สืบค้นจาก https://www.bot.or.th/Thai/Statistics/EconomicAndFinancial/Pages/StatPropertyIndicators.aspx

Articles

Dwi, M.M., & Rahfiani, K. (2009). The effect of financial ratios, firm size, and cash flow form operating activities in the interim report to the stock return, *Chinses business review.*

Lewellen, J. (2004). Predicting return with financial ratio. *Journal of Financial Economic*

ภาคผนวก

ข้อมูลตัวแปรในงานวิจัย

ลำดับ	year	Stock	ROA	ROE	P/BV	P/E	DE	TAT	CR	DPR	PRICE	return%
1	58	ccp	3.64	3.93	1.48	38.35	0.86	0.9	0.86	0.27	0.78	-0.40
2	57	ccp	9.12	12.95	2.52	8.27	0.83	1.07	0.98	1.32	1.3	0.23
3	56	ccp	23.57	49.65	2.71	11.46	1.19	1.21	0.88	0	1.06	-0.15
4	55	ccp	14.94	55.74	4.49	10.07	3.62	1.12	0.5	0	1.24	1.48
5	54	ccp	5.77	14.47	3	22.34	7.6	0.99	0.44	0	0.5	-0.32
6	53	ccp	2.7	-5.05	4.66	N/A	8.96	0.93	0.45	0	0.73	1.61
7	52	ccp	-0.83	-45.16	1.55	N/A	9.54	0.68	0.28	0	0.28	0.56
8	51	ccp	0.25	-25.99	0.63	N/A	6.26	0.72	0.29	0	0.18	-0.36
9	50	ccp	1.53	-10.16	0.87	N/A	5.58	0.8	0.48	0	0.28	0.00
10	49	ccp	-2.31	-30.62	0.75	N/A	5.13	0.83	0.55	0	0.28	-0.39
11	58	dcc	33.87	47.03	9.13	20.99	0.66	1.39	1.11	4.48	4.2	0.19
12	57	dcc	31.03	44.82	8.69	19.13	0.86	1.39	0.96	5.63	3.53	0.16
13	56	dcc	33.55	48.37	7.24	14.91	0.88	1.53	0.89	6.32	3.05	0.07
14	55	dcc	36.78	47.55	7.07	15.29	0.77	1.69	1.01	6.7	2.84	-0.25
15	54	dcc	45.14	46.81	9.28	19.96	0.62	1.81	1.1	4.76	3.78	-0.08
16	53	dcc	46.15	43.8	9.87	23.24	0.37	1.78	1.59	3.15	4.12	1.25
17	52	dcc	38.28	39.02	4.5	13.34	0.34	1.57	1.72	4.27	1.83	1.73
18	51	dcc	24.97	28.75	1.82	6.61	0.6	1.29	1.18	9.35	0.67	-0.31
19	50	dcc	22.33	27.38	2.92	11.14	0.81	1.07	0.92	6.26	0.97	0.20
20	49	dcc	20.85	29.32	2.64	9.23	1.14	1.05	0.75	10.08	0.81	-0.22
21	58	dcon	16.78	17.58	3.37	9.79	0.43	0.85	1.98	10.3	0.7	-0.47
22	57	dcon	31.19	32.57	4.2	17.13	0.31	1.39	3.09	5.71	1.31	0.68
23	56	dcon	23.64	24.41	2.5	11.59	0.36	1.14	2.32	3.94	0.78	0.42
24	55	dcon	19.93	19.05	1.98	13.57	0.28	1.12	2.54	3.27	0.55	1.12
25	54	dcon	14.33	12.01	1.02	8.11	0.17	1.01	3.12	5	0.26	0.18
26	53	dcon	12.71	10.95	0.91	9	0.18	0.97	3.23	2.98	0.22	1.00
27	52	dcon	2.06	0.55	0.49	N/A	0.15	0.75	2.85	4.61	0.11	-0.08
28	51	dcon	4.48	3.71	0.53	12.36	0.28	0.92	1.74	4.76	0.12	-0.29
29	50	dcon	5.74	5.25	0.77	13.08	0.42	0.78	1.55	6.25	0.17	-0.26
30	49	dcon	7.05	8.18	1.09	13.31	0.43	0.85	1.49	6.17	0.23	-0.18
31	58	drt	12.22	14.49	1.92	14.96	0.55	1.13	1.25	6.52	4.14	-0.19

ลำดับ	year	Stock	ROA	ROE	P/BV	P/E	DE	TAT	CR	DPR	PRICE	return%
32	57	drt	10.34	12.73	2.4	15.47	0.69	1.06	1.19	7.42	5.1	-0.35
33	56	drt	15.4	19.98	3.76	17.26	0.84	1.12	1.39	5	7.9	0.07
34	55	drt	21.26	25.62	3.65	14.43	0.65	1.17	1.69	5.09	7.35	0.28
35	54	drt	24.15	23.56	3.03	12.85	0.51	1.35	1.95	6.01	5.75	-0.08
36	53	drt	25.59	26.22	3.74	14	0.29	1.4	1.98	4.65	6.25	1.00
37	52	drt	21.68	24.46	2	9.08	0.47	1.28	1.49	8.2	3.12	0.64
38	51	drt	18.85	18.75	1.26	5.64	0.35	1.29	1.58	16.1	1.9	-0.34
39	50	drt	28.36	26.6	1.96	7.48	0.25	1.38	2.47	7.59	2.9	0.62
40	58	gel	2.34	2.48	0.6	23.06	0.11	0.44	2.22	1.85	0.54	-0.49
41	57	gel	4.88	4.3	1.16	24.24	0.17	0.68	2.78	0	1.05	0.44
42	56	gel	9.13	11.07	0.74	8.63	0.15	0.62	5.69	0	0.73	0.18
43	55	gel	13.81	18.47	1.06	N/A	0.22	0.92	3.87	0	0.62	1.82
44	54	gel	-21.96	-37.22	0.36	N/A	0.49	0.83	2.2	0	0.22	-0.84
45	53	gel	-7.21	-13.23	0.76	N/A	0.58	0.87	2.41	0	1.4	-0.21
46	52	gel	-12.13	-21.22	0.9	N/A	0.67	0.77	2.06	0	1.77	0.18
47	51	gel	-6.45	-12.59	0.35	22.32	0.65	0.92	1.53	0	1.5	-0.72
48	50	gel	7.77	12.26	1.35	15.79	0.79	1.3	1.39	0	5.34	0.39
49	49	gel	5.38	7.72	1.1	14.22	0.81	1.37	1.53	0	3.84	0.59
50	58	ppp	10.28	16.82	1.92	10.07	1.33	0.67	1.16	0	5.1	-0.16
51	58	q-con	0.1	0.36	1.01	124.24	0.11	0.78	1.63	2.82	4.96	-0.43
52	57	q-con	6.7	6.42	1.74	16.62	0.16	0.9	1.52	2.86	8.75	-0.08
53	56	q-con	12	12.11	2	19.3	0.21	0.99	1.37	3.37	9.5	-0.35
54	55	q-con	23.93	23.47	3.21	18.84	0.18	1.06	1.92	0.54	14.7	1.45
55	54	q-con	7.91	6.69	1.54	14.04	0.23	0.85	1.69	0.83	6	0.47
56	53	q-con	4.62	4.83	1.25	48.91	0.34	0.63	1.38	0	4.08	0.45
57	52	q-con	2.99	1.69	0.89	87.89	0.58	0.42	1.32	0	2.82	2.00
58	51	q-con	1.12	-2.38	0.3	N/A	0.7	0.47	1.13	0	0.94	-0.44
59	50	q-con	-1.9	-8.02	0.51	N/A	0.75	0.38	0.66	0	1.69	-0.14
60	49	q-con	-0.55	-5.64	0.55	N/A	0.79	0.36	1.03	0	1.96	-0.28
61	58	rci	-2.86	-9.97	2.15	N/A	0.45	0.73	2.66	0	2.82	-0.27
62	57	rci	2.27	0.75	2.45	N/A	0.82	0.93	2.82	0	3.88	0.18
63	56	rci	8.5	16.69	4.17	14.93	1.07	1.06	1.22	0	3.3	0.43
64	55	rci	1.99	-7.54	3.24	N/A	2.39	1.17	1.88	0	2.31	1.43

ลำดับ	year	Stock	ROA	ROE	P/BV	P/E	DE	TAT	CR	DPR	PRICE	return%
65	54	rci	-11.83	-42.12	0.97	N/A	2.18	1.06	1.84	0	0.95	-0.19
66	53	rci	-7.91	-24.93	0.87	N/A	1.41	0.94	2.43	0	1.18	0.13
67	52	rci	-4.42	-15.39	0.6	N/A	1.27	0.79	2.26	0	1.04	0.93
68	51	rci	-7.47	-20.39	0.25	N/A	1.07	0.86	2.46	0	0.54	-0.52
69	50	rci	-1.82	-8.27	0.45	N/A	0.9	0.8	2.69	8.06	1.12	-0.35
70	49	rci	9.67	10.68	0.67	6.64	0.95	0.96	2.77	2.63	1.71	-0.10
71	58	scc	14.12	23.68	2.84	12.9	1.29	0.94	1.17	2.72	460	0.03
72	57	scc	10.86	19.83	3.2	16.41	1.45	1.11	1.44	3.46	448	0.12
73	56	scc	12.16	23.95	3.07	13.55	1.57	1.09	1.51	2.75	400	-0.09
74	55	scc	7.71	16.64	3.85	26.58	1.64	1.09	1.31	2.84	440	0.41
75	54	scc	10.16	19.96	2.77	9.22	1.51	1.05	1.1	3.99	313	-0.08
76	53	scc	16.55	31.46	3.62	15.71	1.5	0.99	1.7	2.49	341	0.45
77	52	scc	12.96	25.4	2.84	18.15	1.77	0.83	1.72	3.19	235	1.28
78	51	scc	10.13	19.35	1.36	4.75	2	1.13	1.31	14.56	103	-0.56
79	50	scc	19.36	37.67	3.49	9.52	1.62	1.22	1.2	6.47	232	-0.04
80	49	scc	20.69	42.38	4.12	9.72	1.79	1.29	1.2	6.2	242	-0.01
81	58	sccc	16.8	21.3	3.47	17.16	0.7	0.86	1.26	4.7	319	-0.26
82	57	sccc	19.38	25.33	4.93	19.27	0.7	0.93	1.53	3.46	434	0.09
83	56	sccc	20.35	26.01	4.96	19.07	0.74	0.99	1.64	3.27	398	-0.05
84	55	sccc	17.33	20.99	5.71	30.84	0.59	0.99	0.9	3.1	420	0.63
85	54	sccc	19.82	19.64	3.54	16.43	0.56	0.92	1.61	4.26	258	0.10
86	53	sccc	16.49	16.41	3.37	18.98	0.52	0.87	1.75	4.7	234	0.00
87	52	sccc	17.79	18.29	3.45	18.53	0.49	0.85	1.94	4.68	235	0.75
88	51	sccc	20.37	20	2.03	10.59	0.48	0.96	0.9	10.45	134	-0.48
89	50	sccc	22.28	20.48	3.85	16.9	0.35	1.1	1.1	5.46	258	0.02
90	49	sccc	26.93	23.76	3.88	15.28	0.32	1.15	1.4	5.69	254	-0.24
91	58	scp	20.26	19.62	1.59	8.35	0.23	0.95	3.97	4.94	8.1	-0.18
92	57	scp	23.77	25.86	2.12	7.74	0.25	1.05	3.55	3.03	9.9	0.25
93	56	scp	34.81	44	2.25	6.56	0.47	1.44	2.14	1.39	7.9	0.53
94	55	scp	25.08	36.84	2.42	8.87	0.76	1.41	1.69	0.77	5.18	2.24
95	54	scp	12.79	18.53	1.05	6.13	1.2	1.33	1.4	1.38	1.6	0.32
96	53	scp	7.8	11.06	0.81	8.36	1.5	1.3	1.22	1.24	1.21	0.66
97	52	scp	7.63	10.22	0.6	8.56	1.43	1.18	1.18	3.42	0.73	0.35

ลำดับ	year	Stock	ROA	ROE	P/BV	P/E	DE	TAT	CR	DPR	PRICE	return%
98	51	scp	11.91	19.17	0.5	1.82	1.92	1.44	1.22	3.7	0.54	-0.23
99	50	scp	9.71	17.8	0.78	13.79	2.34	1.15	1.07	0	0.7	-0.27
100	49	scp	4.53	-2.22	1.21	N/A	3.01	1.16	1.14	0	0.96	-0.14
101	58	tasco	40.83	62.38	6.61	14.16	0.61	2.35	2.14	0.49	40.5	5.23
102	57	tasco	8.78	21.44	1.78	15.83	1.51	2.61	1.26	1.53	6.5	0.27
103	56	tasco	6.05	17.2	1.5	5.97	2.74	1.75	1.18	0	5.1	0.16
104	55	tasco	6.36	15.52	1.66	9.19	3.08	2.25	1.19	2.86	4.38	-0.16
105	54	tasco	7.98	21.33	2.39	21.51	2.88	1.76	1.34	0	5.23	-0.21
106	53	tasco	12.33	38.24	3.5	11.39	2.34	2.26	1.51	0	6.65	0.81
107	52	tasco	8.28	25.03	2.55	N/A	4.34	1.32	0.96	0	3.68	3.72
108	51	tasco	-11.51	-46.91	0.42	11.41	3.8	1.2	0.87	10.19	0.78	-0.71
109	50	tasco	7.16	10.67	1.41	10.58	1.33	1.46	1.45	4.32	2.65	-0.02
110	49	tasco	8	13.12	1.52	17.19	1.55	1.41	1.53	2.6	2.7	0.38
111	58	tcmc	10.06	11.26	1.22	12.63	1.58	0.93	1.67	0	3.42	0.12
112	57	tcmc	10.77	9.82	1.21	34.51	0.78	1.09	1.44	1.31	3.06	0.04
113	56	tcmc	3.02	2.5	1.18	3.97	0.47	0.58	2.82	2.04	2.94	0.56
114	55	tcmc	33.41	45.74	1.06	N/A	0.51	0.99	3.05	0	1.89	0.87
115	54	tcmc	-18.35	-23.95	0.51	10.6	0.92	0.59	1.35	0	1.01	-0.19
116	53	tcmc	4.44	3.97	0.5	10.83	0.36	0.59	2.11	3.2	1.25	0.69
117	52	tcmc	4.61	4.03	0.29	5.43	0.46	0.54	2.43	0	0.74	-0.35
118	51	tcmc	6.38	5.53	0.46	9.4	0.54	0.66	1.66	0	1.14	-0.12
119	50	tcmc	6.53	5.35	0.61	17.45	0.53	0.72	2.2	0	1.3	-0.22
120	49	tcmc	5.87	5.08	0.78	15.09	0.76	0.68	2.03	0	1.67	0.86
121	58	tgci	9.38	8.64	1.31	19.75	0.13	0.71	3.58	3.17	2.52	-0.15
122	57	tgci	9.52	8.85	1.58	17.1	0.15	0.86	2.48	2.01	2.98	-0.03
123	56	tgci	7.53	8.11	1.74	28.32	0.2	0.74	2.11	2.68	3.08	-0.28
124	55	tgci	10.29	16.98	2.38	15.61	0.98	0.85	1.97	2.33	4.3	-0.13
125	54	tgci	10.87	19.8	3.01	14.01	1.16	0.81	2.05	0	4.92	0.58
126	53	tgci	11.68	26.72	2.36	10.28	1.52	0.77	3.06	0	3.12	0.70
127	52	tgci	3.1	0.17	1.79	114.34	2.45	0.48	2.99	0	1.83	1.54
128	51	tgci	-4.23	-39.17	0.7	N/A	2.82	0.48	2.16	0	0.72	-0.09
129	50	tgci	-2.49	-43.98	0.49	N/A	4.04	0.36	0.69	0	0.79	-0.48
130	49	tgci	-4.43	-31.59	0.61	N/A	2.98	0.3	0.83	0	1.53	-0.24

ลำดับ	year	Stock	ROA	ROE	P/BV	P/E	DE	TAT	CR	DPR	PRICE	return%
131	58	tpitl	1.27	0.64	0.75	N/A	0.92	0.28	1.45	0.95	2.1	0.23
132	57	tpitl	2.39	2.32	0.59	23.53	0.74	0.35	1.25	0.88	1.71	0.58
133	56	tpitl	1.28	0.99	0.37	22.61	0.43	0.36	1.27	0.93	1.08	-0.23
134	55	tpitl	0.79	0.39	0.47	N/A	0.17	0.38	1.31	1.06	1.41	-0.07
135	54	tpitl	15.39	16.84	0.49	2.84	0.17	0.47	1.59	0.99	1.51	0.23
136	53	tpitl	4.22	4.21	0.46	5.58	0.29	0.36	0.63	0.81	1.23	0.40
137	52	tpitl	7.59	9.13	0.35	9.75	0.31	0.37	0.52	0	0.88	1.75
138	51	tpitl	-5.55	-10.04	0.12	N/A	0.47	0.37	0.5	0	0.32	-0.57
139	50	tpitl	4.33	4.37	0.3	5.64	0.31	0.37	0.68	4.7	0.75	-0.35
140	49	tpitl	6.31	6.54	0.47	9.32	0.39	0.38	0.6	0	1.15	-0.51
141	58	umi	-4.98	-11.73	1.88	N/A	1.3	0.91	3.37	2.75	4	-0.27
142	57	umi	1.92	1.79	2.76	599.37	1.58	0.76	2.39	2.29	5.45	-0.18
143	56	umi	2.62	1.61	3.14	46.24	1.68	0.82	1.52	1.03	6.65	0.51
144	55	umi	21.84	43.97	2.1	5.77	1.45	1.09	1.96	1.69	4.4	1.77
145	54	umi	8.52	9.7	1.13	9.29	0.85	1.13	2.46	8.27	1.59	-0.24
146	53	umi	10.47	18.48	1.46	8.82	0.83	1.1	2.53	3.85	2.08	0.66
147	52	umi	7.33	12.32	0.99	70.5	1	0.96	2.34	0	1.25	3.31
148	51	umi	-1.75	-11.42	0.23	N/A	1.45	0.88	1.46	0	0.29	-0.37
149	50	umi	-2.68	-12.77	0.36	N/A	1.5	0.81	1.31	0	0.46	-0.29
150	49	umi	-1.89	-12.61	0.45	N/A	1.36	0.79	1.66	0	0.65	-0.40
151	58	vng	12.33	20.08	3.09	16.53	0.83	0.8	1	1.89	14.2	0.88
152	57	vng	7.33	11.82	1.8	18.48	0.98	0.82	1.05	0	7.55	2.46
153	56	vng	-0.06	-3.11	0.57	N/A	1.18	0.63	0.73	3.44	2.18	-0.41
154	55	vng	4.07	4.66	0.91	10.66	1.24	0.7	0.83	3.36	3.72	0.07
155	54	vng	5.65	7.7	0.91	14.94	1.3	0.74	0.8	6.46	3.48	-0.26
156	53	vng	8.08	14.51	1.25	6.52	1.27	0.69	0.94	1.42	4.71	1.30
157	52	vng	3.01	2.26	0.63	N/A	1.67	0.51	1.11	5.28	2.05	0.39
158	51	vng	5.67	7.4	0.41	3.77	1.67	0.55	2.48	11.24	1.48	-0.56
159	50	vng	7.85	9.66	1	8.21	1.26	0.66	1.57	6.12	3.4	-0.15
160	49	vng	9.57	14.37	1.26	9.85	1.22	0.63	1.4	5.21	4	0.00
161	58	wiik	8.79	15.99	1.48	14.79	1.02	1.08	1.19	0	2.9	0.13
162	57	wiik	1.14	-1.44	1.74	45.22	1.12	1.08	1.08	0	2.56	0.55
163	56	wiik	1.81	0.03	1.16	N/A	1.16	0.81	1.07	0	1.65	-0.13

ลำดับ	year	Stock	ROA	ROE	P/BV	P/E	DE	TAT	CR	DPR	PRICE	return%
164	55	wiik	1.19	-2.23	1.31	N/A	1.12	0.79	1.04	0	1.9	0.98
165	54	wiik	-2.02	-9.25	0.64	N/A	1.48	0.65	1.11	0	0.96	-0.31
166	53	wiik	-2.21	-7.52	0.85	N/A	1.13	0.51	1.46	0	1.4	0.17
167	52	wiik	1.78	0.23	0.69	N/A	1.01	0.75	1.11	2.92	1.2	0.45
168	51	wiik	3.33	4.45	0.44	4.19	1.27	1.13	0.92	0	0.83	-0.37
169	50	wiik	-0.88	-7.35	0.79	N/A	1.39	0.6	0.86	2.73	1.32	-0.35
170	49	wiik	4.12	3.23	1.01	6.62	1.36	0.77	1.12	0	2.02	0.25

ประวัติผู้เขียน

ชื่อ	นายอนุวัตร รองเงิน
วันเดือนปีเกิด	12 เมษายน 2532
วุฒิการศึกษา	ปีการศึกษา 2554 : วิศวกรรมศาสตรบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ตำแหน่ง	วิศวกร บริษัททาทาสตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
ประสบการณ์ทำงาน	2557-ปัจจุบัน: วิศวกร บริษัททาทาสตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) 2554-2557: วิศวกรโยธา บริษัทซิโน-ไทย จำกัด (มหาชน)