



ใบรับรองวิทยานิพนธ์
บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

ปริญญา

บริหารธุรกิจ

สาขา

บริหารธุรกิจ

คณะ

เรื่อง การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์
ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET50

The Study of Relationship between Financial Ratios and the Stock Prices Change
in each Sector of the Industry Groups in SET50 Index

นามผู้วิจัย นายกฤตยชญ์ ศรีสุข

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก

(รongศาสตราจารย์เจียมจิตร ขวากร, M.B.A.)

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุรางค์ เห็นสว่าง, D.B.A.)

ประธานสาขาวิชา

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ทรงพร หาญสันติ, Ph.D.)

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์รับรองแล้ว

(รongศาสตราจารย์กัญญา ชีระกุล, D.Agr.)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

วันที่ เดือน พ.ศ.

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

วิทยานิพนธ์

เรื่อง

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์
ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET50

The Study of Relationship between Financial Ratios and the Stock Prices Change
in each Sector of the Industry Groups in SET50 Index

โดย

นายกฤตชัย ศรีสุข

เสนอ

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
เพื่อความสมบูรณ์แห่งปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
พ.ศ. 2556

ลิขสิทธิ์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

กฤตยชญ์ ศรีสุข 2556: การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET50
ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ คณะบริหารธุรกิจ
อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก: รองศาสตราจารย์เจียมจิตร ชวกร, M.B.A. 94 หน้า

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในดัชนี SET50 ว่ามีอัตราส่วนทางการเงินใดที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์มากที่สุด โดยเลือกใช้อัตราส่วนทางการเงินได้แก่ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA), อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV), อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio), อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield), อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีการเก็บข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2550 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี 2554 ของหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี SET50 ตลอดช่วงระยะเวลาที่กำหนดทั้งหมด 30 บริษัท ทำการวิเคราะห์แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม โดยใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์และแบบจำลองสมการถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมากที่สุด คือ อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร คือ ผลตอบแทนของสินทรัพย์ ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมบริการนั้นไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใดมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ และในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี คือ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี จากผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินนั้นมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ นักลงทุนสามารถนำผลการศึกษาที่ได้ไปใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนต่อไป

ลายมือชื่อนิสิต

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก

Krittayot Srisuk 2013: The Study of Relationship between Financial Ratios and the Stock Prices Change in each Sector of the Industry Groups in SET50 Index. Master of Business Administration, Major Field: Business Administration, Faculty of Business Administration. Thesis Advisor: Associate Professor Jiamjit Javakorn, M.B.A. 94 pages.

The study was aimed to investigate the relationship between financial ratios and the stock prices change in SET50 Index that which one having been the most effected to the stock prices in each sector of the industry groups of the SET50 index. This study used six financial ratios including Return on Asset, Price to Book Ratio, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, Dividend Yield and Return on Equity. The data has been collected quarterly since the first quarter of 2007 to the fourth quarter of 2011 of stocks in the SET50 index over a specified period of all 30 companies analyzed by separating the industry group into six groups using correlation analysis and multiple linear regression models to find the relationship between financial ratios and stock prices change during this period.

The results shown that the most of financial ratios correlated with the stock prices change in Agro & Food Industry is Return on Equity, in Financial industry, Property & Construction industry and Resource industry is Return on Asset but the Service Industry have not any financial ratios correlated with the stock prices change. Finally, the financial ratios that correlated with the stock prices change in Technology industry is Price to Book Ratio. This study showed that financial ratios are correlated with changes in stock prices and it will be useful to investors for making their decision.

Student's signature

Thesis Advisor's signature

กิตติกรรมประกาศ

ในการศึกษาและเรียบเรียงวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ ขอกราบขอบพระคุณ รองศาสตราจารย์
เจียมจิตร ชวกร อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก ที่กรุณาให้คำแนะนำ ตลอดจนให้ความช่วยเหลือ
ในการตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ รวมทั้งเป็นกำลังใจให้ผู้เขียนอย่างดีมาโดยตลอด
ขอกราบขอบพระคุณ ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุรางค์ เห็นสว่าง อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม
ที่กรุณาให้คำแนะนำเพิ่มเติมสำหรับการจัดทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้ และอาจารย์ทุก ๆ ท่านที่ส่วนร่วม
ในการให้คำปรึกษาและข้อเสนอแนะทำให้วิทยานิพนธ์ฉบับนี้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น

ขอกราบขอบพระคุณ บิดา มารดา และญาติพี่น้อง ที่ให้การสนับสนุนและเป็นกำลังใจใน
การจัดทำวิทยานิพนธ์ฉบับนี้มาโดยตลอด รวมทั้งขอขอบคุณ รุ่นพี่ รุ่นน้อง และเพื่อนทุกคน
ที่คอยให้ความช่วยเหลือและคำแนะนำตั้งแต่เริ่มต้นจนเสร็จสมบูรณ์

สุดท้ายนี้ผู้เขียนขอแสดงความดีและประโยชน์ของวิทยานิพนธ์ฉบับนี้แก่บิดา มารดา และ
ผู้มีพระคุณทุกท่าน ถ้าหากมีข้อบกพร่องประการใด ผู้เขียนขอรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

กฤตยชญ์ ศรีสุข
มีนาคม 2556

สารบัญ

หน้า

สารบัญตาราง

(3)

บทที่ 1 บทนำ

1

ความสำคัญของปัญหา

1

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

5

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

5

ขอบเขตของการศึกษา

6

นิยามศัพท์

6

บทที่ 2 การตรวจเอกสาร

8

แนวคิดและทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษา

8

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

13

สมมติฐานการศึกษา

15

บทที่ 3 วิธีการศึกษา

20

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

20

การวิเคราะห์ข้อมูล

21

บทที่ 4 ผลการศึกษา

23

กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

23

กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน

23

กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

24

กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

25

กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

25

กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

25

บทที่ 5 สรุปผลการศึกษา

26

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

29

สารบัญ (ต่อ)

หน้า

เอกสารและสิ่งอ้างอิง	30
ภาคผนวก	32
ภาคผนวก ก ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์	33
ภาคผนวก ข ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรม SPSS	76
ประวัติการศึกษาและการทำงาน	94

สารบัญตาราง

ตารางผนวกที่		หน้า
ก1	ข้อมูลอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550-2554	34
ก2	ข้อมูลอัตราการจ่ายเงินปันผล ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550-2554	40
ก3	ข้อมูลอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550-2554	46
ก4	ข้อมูลอัตราส่วนกำไรสุทธิ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550-2554	52
ก5	ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550-2554	58
ก6	ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550-2554	64
ก7	ข้อมูลราคาปิดรายไตรมาสของหลักทรัพย์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550-2554	70
ข1	การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	77
ข2	การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test เมื่อตัดค่าผิดปกติของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	77
ข3	การวิเคราะห์การแจกแจงของค่าความคลาดเคลื่อน ด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	78

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่		หน้า
ข4	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร	78
ข5	ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระแต่ละตัว ของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	79
ข6	การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	80
ข7	การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test เมื่อตัดค่าผิดปกติของกลุ่ม อุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	80
ข8	การวิเคราะห์การแจกแจงของค่าความคลาดเคลื่อน ด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรม ธุรกิจการเงิน	81
ข9	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	81
ข10	ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระแต่ละตัว ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน	82
ข11	การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง	83

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางผนวกที่	หน้า
ข12 การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test เมื่อตัดค่าผิดปกติของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	83
ข13 การวิเคราะห์การแจกแจงของค่าความคลาดเคลื่อนด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	84
ข14 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	84
ข15 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระแต่ละตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	85
ข16 การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร	86
ข17 การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test เมื่อตัดค่าผิดปกติของกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร	86
ข18 การวิเคราะห์การแจกแจงของค่าความคลาดเคลื่อน ด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร	87

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางผนวกที่		หน้า
ข19	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร	87
ข20	ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระแต่ละตัว ของกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร	88
ข21	การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	89
ข22	การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test เมื่อตัดค่าผิดปกติของกลุ่ม อุตสาหกรรมบริการ	89
ข23	การวิเคราะห์การแจกแจงของของค่าความคลาดเคลื่อน ด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	90
ข24	การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	90
ข25	การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test เมื่อตัดค่าผิดปกติของ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	91
ข26	การวิเคราะห์การแจกแจงของของค่าความคลาดเคลื่อน ด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	91

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางผนวกที่		หน้า
ข27	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	92
ข28	ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระแต่ละตัว ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	93

บทที่ 1

บทนำ

ปัจจุบันการลงทุนมีหลายทางเลือก ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในตราสารหนี้ การลงทุนในตราสารทุน และช่องทางที่นักลงทุนให้ความสนใจ คือ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นแหล่งลงทุนที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสำหรับนักลงทุน เนื่องจากการลงทุนในตลาดหุ้นมีความสะดวกมากขึ้นเมื่อเทียบกับในอดีตที่ผ่านมา จากการมีระบบเทคโนโลยีสารสนเทศต่าง ๆ รวมทั้งความสะดวกในการเข้าถึงแหล่งข้อมูลของนักลงทุน โดยการลงทุนโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะเป็นการลงทุนเพื่อผลตอบแทนจากกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) หรือผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividends) การได้รับผลตอบแทนไม่ว่าจะเป็นในรูปแบบใดก็ตาม จะมีความเสี่ยงจากการลงทุนควบคู่กันไปจากการลงทุนที่แตกต่างตามทฤษฎีการลงทุนที่ว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนสูงมักจะควบคู่กับความเสี่ยงจากการลงทุนที่สูงตามไปด้วย เช่น การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลแทบจะไม่มีความเสี่ยงจากการลงทุนเลย แต่มีผลตอบแทนที่ต่ำกว่าเมื่อเทียบกับการลงทุนประเภทอื่น เช่น การลงทุนในตราสารหนี้ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นต้น

เมื่อพิจารณาจากการเติบโตของตลาดตราสารทุน และตราสารหนี้ในปี 2554 ปัจจัยด้านเงินทุนคือ เงินทุนที่ไหลเข้าสู่ตลาดเอเชีย เนื่องมาจากภูมิภาคนี้มีการเติบโตในระดับสูงเมื่อเทียบกับตลาดยุโรปและสหรัฐอเมริกาที่อ่อนแอ จึงมีการโยกย้ายเงินลงทุนต่าง ๆ มายังกลุ่มประเทศในภูมิภาคเอเชีย รวมทั้งประเทศไทย ดังนั้นนักลงทุนที่สนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากจะต้องพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ จากภาวะเศรษฐกิจโลกและภาวะเศรษฐกิจในประเทศแล้วยังจำเป็นต้องพิจารณาปัจจัยพื้นฐานของการลงทุนต่าง ๆ เพื่อผลตอบแทนในอนาคตอีกด้วย ข้อมูลที่นักลงทุนควรพิจารณาและนำมาประกอบการตัดสินใจส่วนใหญ่ปัจจัยพื้นฐานซึ่งมีอยู่หลายประเภท เช่น การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis) การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis) การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) เป็นต้น (กุลวีร์ สภาวสุ, 2554)

เนื่องจากการที่ราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา และมีความผันผวนค่อนข้างมาก นักลงทุนส่วนใหญ่จะใช้วิจารณ์ฐานส่วนตัวในการวิเคราะห์มูลค่าหุ้นโดยไม่คำนึงถึงฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานในอดีตที่ผ่านมาของบริษัทที่ลงทุน ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรรู้วิธีการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและความเสี่ยงและผลตอบแทนในเชิงเปรียบเทียบเพื่อนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนหรือให้สินเชื่อ การตัดสินใจดังกล่าวต้องอาศัยการคาดการณ์เหตุการณ์ในอนาคต แม้ว่าการเงินที่จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์โดยทั่วไปจะแสดงถึงเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในอดีต แต่ก็ยังเป็นพื้นฐานที่สำคัญเพื่อใช้ในการประมาณการผลกำไรและกระแสเงินสดในอนาคต (อังครัตน์ เจริญจริวัฒน์, 2551: 7)

เมื่อนักลงทุนเห็นถึงความสำคัญและประโยชน์จากการลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมถึงแหล่งข้อมูลพื้นฐานที่ใช้ในการพิจารณาลงทุนแล้ว ประเด็นปัญหา คือ ผู้ลงทุนจะมีวิธีการอย่างไรสำหรับตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุน เพราะในแต่ละหลักทรัพย์จะมีผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนไม่เหมือนกัน ดังนั้นแหล่งข้อมูลที่ใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนอันได้แก่ แหล่งข่าวเศรษฐกิจ แนวโน้มอุตสาหกรรม บทวิเคราะห์ทางการเงินหรือรายงานทางการเงินแล้ว นอกจากนั้นยังมีเครื่องมือที่ใช้โดยทั่วไปในการวิเคราะห์รายงานทางการเงิน ได้แก่ การวิเคราะห์แนวดิ่ง (Vertical Analysis) หรือการวิเคราะห์โดยใช้ขนาดร่วม (Common-Size Analysis) การวิเคราะห์ตามแนวนอน (Horizontal Analysis) หรือการวิเคราะห์ตามแนวโน้ม (Trend Analysis) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) ซึ่งการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือที่สำคัญ และเป็นที่ยอมรับในการนำมาวิเคราะห์รายงานทางการเงินหรืองบการเงิน เนื่องจากอัตราส่วนทางการเงินสามารถนำมาใช้ประโยชน์ในการประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ อีกทั้งยังสามารถนำมาใช้คาดการณ์โอกาสที่จะเกิดปัญหาทางการเงินของบริษัท รวมถึงเป็นเครื่องชี้ว่าอนาคตของธุรกิจจะเป็นอย่างไร ดังนั้นก่อนการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุน ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลและวางเป้าหมายในการลงทุนให้ดี รวมถึงสามารถยอมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการลงทุนได้ (เอกภณ นิรุติเมธา, 2555)

อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือในการเปรียบเทียบรายการต่างๆ ทางการเงินที่เกิดขึ้นในงบการเงินของบริษัท เพื่อให้การอ่านงบการเงินของบริษัทนั้นมีความเข้าใจที่ง่ายและสะดวกกว่าการอ่านจากตัวเลขโดยตรงจากงบการเงิน การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินนั้นจะสามารถทำให้ผู้บริหารสามารถเข้าใจในจุดแข็งและจุดอ่อนของบริษัทได้ชัดเจนมากขึ้น การจัดทำอัตราส่วนทางการเงินนั้นสามารถทำได้โดยการทำงบการเงิน ซึ่งประกอบไปด้วย งบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสดของบริษัทมาใช้เป็นแหล่งข้อมูลในการจัดทำอัตราส่วนทางการเงิน

และเมื่อได้อัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ แล้ว วิธีการวิเคราะห์และประมวลผลอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ ที่จัดทำนั้นสามารถทำได้หลายวิธี เช่น การเปรียบเทียบตัวเลขอัตราส่วนทางการเงินในด้านต่าง ๆ กับตัวเลขในอดีตของบริษัทเองเพื่อที่สามารถทราบถึงแนวโน้มการบริหารงานของบริษัทในอนาคตจะเป็นเช่นไร และทราบผลการดำเนินงานในอดีตได้อีกด้วย (ภณิดา สัจจะเดชาชัย, 2550: 3)

ปัจจุบันนี้มีแหล่งข้อมูลที่ใช้ประกอบการตัดสินใจสำหรับการลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการลงทุนในตลาดทุน โดยแหล่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องทางการเงิน เช่น รายงานทางการเงิน บทวิเคราะห์ทางการเงินต่าง ๆ รวมทั้งบทวิเคราะห์ที่ออกโดยบริษัทเอง หรือการออกบทวิเคราะห์จากนักวิเคราะห์บทวิเคราะห์ที่บริษัทที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่เป็นผู้ออกบทวิเคราะห์ให้กับนักลงทุนที่เป็นลูกค้าของบริษัท เป็นต้น และแหล่งข้อมูลที่ไม่เกี่ยวข้องทางการเงิน เช่น ข่าวเศรษฐกิจ ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจต่าง ๆ แนวโน้มอุตสาหกรรม การกำกับดูแล โครงสร้างการจัดการ ภาพลักษณ์ขององค์กร ซึ่งนักลงทุนต้องอาศัยข้อมูลต่าง ๆ แหล่งนี้นำมาวิเคราะห์และประกอบการตัดสินใจลงทุน

การเปลี่ยนแปลงในราคาหลักทรัพย์หรือผลตอบแทนการลงทุนในรายหลักทรัพย์จะได้รับผลกระทบจากการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน ในประเทศไทยนั้นข้อมูลที่นักลงทุนส่วนใหญ่ใช้ในการตัดสินใจลงทุนจะเป็นปัจจัยพื้นฐานซึ่งมีอยู่หลายประเภท (ภณิดา สัจจะเดชาชัย, 2550: 4) ดังนี้

1. ข้อมูลลักษณะของบริษัท (Business Sector) เป็นข้อมูลที่บอกให้ทราบว่าบริษัทประกอบธุรกิจอะไรและอยู่ในหมวดหมู่ไหน สามารถนำมาคาดการณ์แนวโน้มทางธุรกิจในอนาคตได้
2. ข้อมูลการดำเนินงานของบริษัท และนโยบายการบริหาร (Management and Performance) เป็นข้อมูลที่บอกถึงความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทที่ผ่านมาในอดีตว่าเป็นอย่างไร สามารถวิเคราะห์ถึงโอกาสในการขยายธุรกิจในอนาคต
3. ข้อมูลราคาหุ้น (Stock Price) เป็นข้อมูลที่บอกถึงระดับราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ว่ามีราคาเท่าใด ซึ่งจะนำราคาหุ้นมาพิจารณาการประกอบการตัดสินใจลงทุนโดยเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในอดีตหรือคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตได้

หลักเกณฑ์สำคัญที่ผู้ลงทุนนำมาใช้ในการประกวดการตัดสินใจลงทุนนั้น จะประกอบด้วย 2 ประเภทใหญ่ คือ

1. ข้อมูลเชิงคุณภาพ หมายถึง ข้อมูลที่เป็นข้อความในลักษณะบรรยายที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ข้อมูลเหล่านี้อาจเป็นข้อมูลในอดีต ปัจจุบัน หรือแนวโน้มในอนาคตเกี่ยวกับบริษัท อาจะบอกถึงความเป็นมา ลักษณะการดำเนินงานในด้านต่าง ๆ และแผนงานในอนาคต (TSI, 2552: 264)

2. ข้อมูลเชิงปริมาณ หมายถึง ข้อมูลที่วัดได้ในเชิงตัวเลขที่มาจากกิจกรรมด้านต่าง ๆ ของบริษัท โดยวิธีการรวบรวมข้อมูลเชิงปริมาณของบริษัทที่สำคัญ คือ การใช้ระบบบัญชีและผลผลิตที่สำคัญของระบบบัญชีได้แก่ งบการเงิน ซึ่งสามารถนำมาใช้ประโยชน์ในการวิเคราะห์บริษัท การวิเคราะห์ข้อมูลจากงบการเงินจะทำให้ทราบถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานบริษัทว่าเป็นอย่างใด และการเปลี่ยนแปลงทางการเงินมาจากสาเหตุใด ซึ่งงบการเงินเป็นแหล่งข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือสูงกว่าแหล่งข้อมูลอื่น ๆ เนื่องจากผ่านการสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่มีความเป็นอิสระ และมีความเชี่ยวชาญในวิชาชีพทางบัญชี (TSI, 2552: 267)

เมื่อได้ทราบถึงความสำคัญและประโยชน์ของการลงทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งแหล่งข้อมูลพื้นฐานที่ใช้สำหรับพิจารณาการลงทุนแล้ว ประเด็นปัญหา คือ การเลือกตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุนว่าจะใช้วิธีการใดในการตัดสินใจลงทุน เนื่องจากในแต่ละหลักทรัพย์มีผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนไม่เท่ากัน ดังนั้น ผู้วิจัยสนใจที่จะศึกษาเกี่ยวกับดัชนีที่จะนำมาใช้เป็นตัวชี้วัดและตัดสินใจสำหรับการลงทุนของนักลงทุน เพื่อที่นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่คุ้มค่า โดยมีความเสี่ยงจากการลงทุนที่น้อยที่สุด อันจะเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาด้านการลงทุน โดยเฉพาะการลงทุนในตลาดทุน ผู้วิจัยสนใจที่จะศึกษาโดยเลือกใช้อัตราส่วนทางการเงิน จำนวน 6 อัตราส่วน เพื่อทำการวิเคราะห์ดังนี้ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA)

เนื่องจากเห็นว่าอัตราส่วนข้างต้นนี้ เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่สามารถชี้วัดความสามารถในการดำเนินงานของกิจการและความสามารถในการชำระหนี้ได้เป็นอย่างดี ผู้วิจัยจึงสนใจที่จะนำอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 6 อัตราส่วน เพื่อนำมาศึกษาเปรียบเทียบกับราคาของหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หากอัตราส่วนทางการเงินที่กล่าวข้างต้นนั้น

มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่ได้รับ ก็สามารถนำมาคาดการณ์ทิศทางของการลงทุนในหลักทรัพย์ได้

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน กลุ่มหลักทรัพย์ SET 50 Index ซึ่งผลการศึกษาที่ออกมาไม่ว่าจะมีความสัมพันธ์กันหรือไม่ ก็จะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการเลือกลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไปในอนาคต โดยเป็นส่วนหนึ่งของอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการพิจารณาวิเคราะห์หลักทรัพย์ก่อนการตัดสินใจลงทุน เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนที่เกิดขึ้น

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ผลการศึกษาที่ได้จะเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาตลาดทุนไทยในส่วนของ การส่งเสริมและพัฒนาความรู้ความเข้าใจด้านการลงทุนแก่ผู้ลงทุน โดยส่วนใหญ่จะเป็นนักลงทุนรายย่อย ซึ่งมักจะอาศัยการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเองโดยใช้ข้อมูลเชิงคุณภาพ ได้แก่ ข่าวสารต่าง ๆ มากกว่าแหล่งข้อมูลเชิงปริมาณ โดยผลการศึกษาที่ได้จะช่วยส่งเสริมความรู้ความเข้าใจแก่นักลงทุนที่สนใจได้รู้จักประยุกต์ใช้ข้อมูลต่าง ๆ ที่มีในงบการเงินมาพิจารณาก่อนการตัดสินใจลงทุน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในการช่วยป้องกันความเสี่ยงจากการลงทุนได้

ขอบเขตของการศึกษา

ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญกับราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม โดยใช้ข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินปลายไตรมาส และราคาปิดของหลักทรัพย์ SET 50 Index ณ วันสิ้นไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2550 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี 2554

นิยามศัพท์

หลักทรัพย์ (Securities)/หุ้น (Stock) หมายถึง หุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์ประเภททุนที่บริษัทออกจำหน่ายเพื่อระดมทุนมาดำเนินกิจการ ผู้ถือหุ้นมีสิทธิร่วมเป็นเจ้าของบริษัท มีสิทธิออกเสียงลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นและร่วมตัดสินใจในปัญหาที่สำคัญๆของบริษัท ตลอดจนจะได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผลเมื่อบริษัทมีผลกำไร และมีโอกาสได้รับกำไรจากส่วนต่างของราคาเมื่อราคาหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้นตามศักยภาพของบริษัท รวมถึงมีสิทธิในการขอซื้อหุ้นออกใหม่เมื่อบริษัทมีการเพิ่มทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2554)

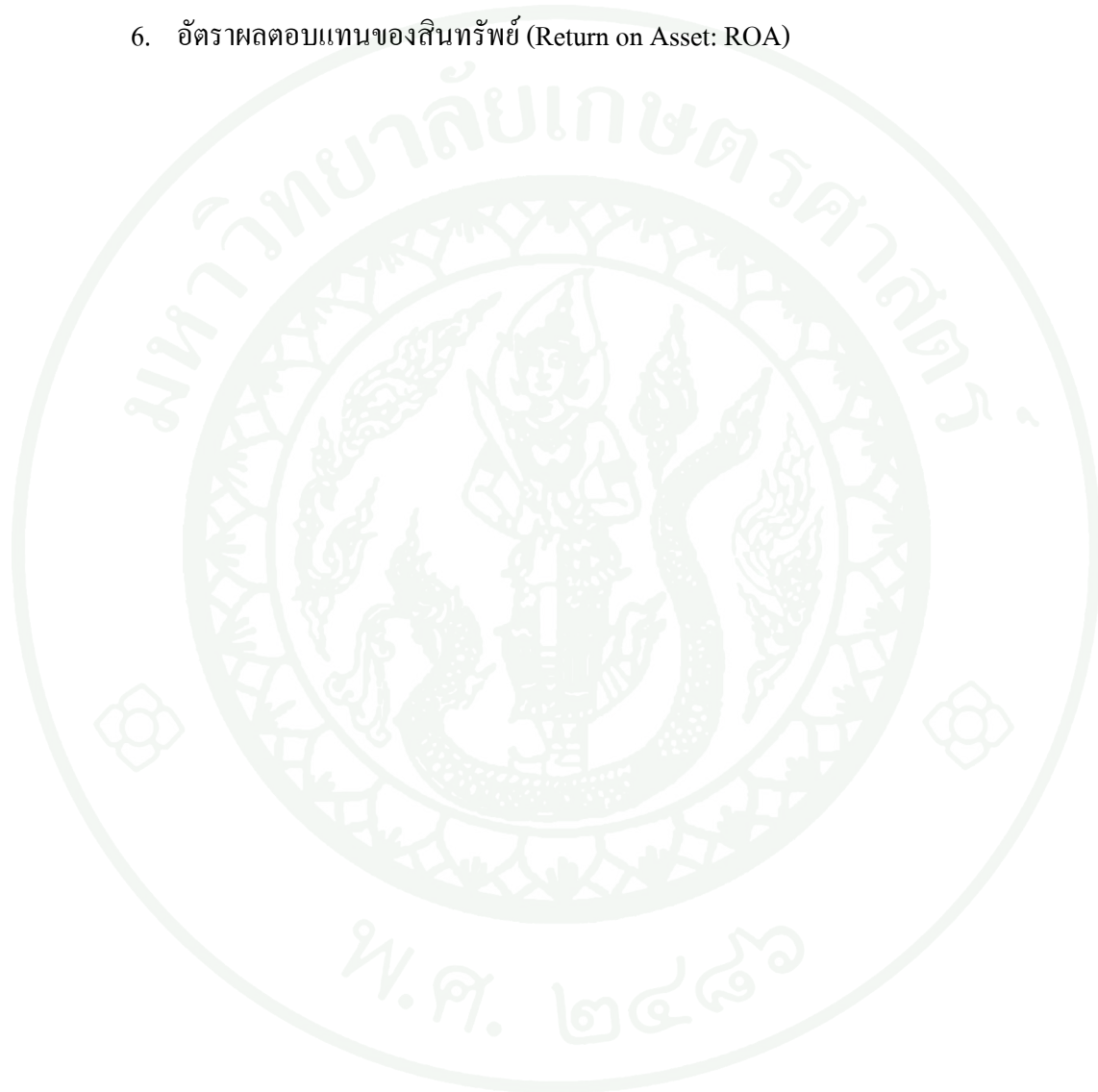
ราคาตลาด (Market Price) หมายถึง ราคาของหลักทรัพย์ที่กำลังซื้อขายกันครั้งล่าสุดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อและความต้องการขายของผู้ลงทุนโดยรวมในขณะนั้น ๆ ราคาตลาดอาจจะสูงหรือต่ำกว่ามูลค่าหุ้นก็ได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ เช่น ผลการดำเนินงานของบริษัท การจ่ายเงินปันผล (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2554)

รายงานทางการเงินรายไตรมาส (Quarterly Financial Report) หมายถึง รายงานผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของกิจการที่ฝ่ายบริหารจัดการทำขึ้นเป็นประจำรายไตรมาส เพื่อเผยแพร่ต่อผู้ถือหุ้นและสาธารณชน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2554)

SET 50 Index หมายถึง ดัชนีราคาหุ้นที่ใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 50 ตัวที่มีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงสุด การซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ และมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยผ่านเกณฑ์ที่กำหนดการปรับรายการหลักทรัพย์ตลาดหลักทรัพย์ได้กำหนดให้มีการพิจารณาปรับรายการหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณทุก ๆ 6 เดือน ทั้งนี้เพื่อความเหมาะสมและสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นกับภาวะการณ์ในตลาดหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555)

อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การนำรายการในงบการเงินตั้งแต่สองรายการขึ้นไปมาเปรียบเทียบกัน เพื่อให้เกิดความสัมพันธ์ระหว่างรายการนั้น ๆ ซึ่งอาจออกมาในรูปของสัดส่วน ร้อยละ จำนวนครั้ง จำนวนรอบ หรือระยะเวลา ในที่นี้ศึกษา 6 อัตราส่วน คือ

1. อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV)
2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio)
3. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
4. อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)
5. อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield)
6. อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA)



บทที่ 2

การตรวจเอกสาร

ในการตรวจเอกสารสำหรับการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่ม SET50 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ แนวคิดทฤษฎีที่ใช้ในการวิจัย และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดและทฤษฎีที่ใช้ในการวิจัย

การวิเคราะห์สมการถดถอยอย่างง่าย (Simple Regression Analysis)

เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัวแปร ประกอบด้วยตัวแปรอิสระ (X) และตัวแปรตาม (Y) โดยมีความสัมพันธ์อยู่ในรูปสมการถดถอยเชิงเส้นตรง ดังนี้ (กัลยา วาณิชขัญญา, 2553)

$$Y = a + bX$$

โดยที่ Y = เป็นค่าที่สามารถประมาณค่าได้

a = ค่าคงที่ หรือเป็นค่าที่ได้เมื่อ X เท่ากับ 0 (Y-intercept)

b = ค่าความชัน (Slope) หรือค่าที่เปลี่ยนแปลงไปเมื่อ X เปลี่ยนไป 1 หน่วย ซึ่งค่าของ b มีค่าได้ทั้ง + และ -

การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (X) ที่มีจำนวนมากกว่า 2 ตัวแปร ขึ้นไป กับตัวแปรตาม (Y) โดยมีความสัมพันธ์อยู่ในรูปเชิงเส้น ซึ่งจะได้สมการถดถอยเชิงพหุคูณ ดังนี้ (กัลยา วาณิชขัญญา, 2553)

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_k X_k + e = 0$$

โดยที่ β_0 = ส่วนตัดแกน Y เมื่อกำหนดให้ $X_1 = X_2 = \dots X_k = 0$
 $\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_k$ = เป็นค่าที่แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรตาม Y
 เมื่อตัวแปรอิสระ X_i เปลี่ยนไป 1 หน่วย ค่า Y จะเปลี่ยนไป
 β_i หน่วย โดยที่ตัวแปรอิสระ X ตัวอื่น ๆ มีค่าคงที่

เงื่อนไขของการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณมีดังนี้

1. ความคลาดเคลื่อน e เป็นตัวแปรที่มีการแจกแจงแบบปกติ
2. ค่าเฉลี่ยของความคลาดเคลื่อนเป็น 0
3. ค่าความแปรปรวนของความคลาดเคลื่อนเป็นค่าคงที่ที่ไม่ทราบค่า $V(e) = \sigma^2$
4. e_i และ e_j เป็นอิสระต่อกัน ; $i \neq j$ นั่นคือ covariance (e_i, e_j) = 0
5. ตัวแปรอิสระ X_i และ X_j ต้องเป็นอิสระต่อกัน

ในการทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่าง Y และ $X_1, X_2, X_3, \dots, X_k$ ทำการตั้งสมมติฐานดังนี้

$$H_0 : \beta_1 = \beta_2 = \dots \beta_k = 0$$

$$H_1 : \text{มี } \beta_i \text{ อย่างน้อย 1 ค่าที่ } \neq 0; i = 1, 2, \dots, k$$

หรือ $H_0 : \text{ตัวแปรตามไม่ขึ้นกับตัวแปรอิสระทั้ง } k \text{ ตัว}$

$$H_1 : \text{ตัวแปรตามขึ้นกับตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัว}$$

ผลของการยอมรับสมมติฐาน

หากยอมรับ H_0 สรุปได้ว่า Y ไม่มีความสัมพันธ์กับ X ทั้ง k ตัว

หากปฏิเสธ H_0 หรือ ยอมรับ H_1 สรุปได้ว่า มี X_i อย่างน้อย 1 ตัว ที่มีความสัมพันธ์กับ Y ในรูปเชิงเส้น

สัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงพหุคูณ (R^2) จะเป็นค่าบอกระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม กล่าวคือ ถ้า R^2 ที่ใกล้ 1 จะหมายถึงตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามมาก แต่ถ้าเข้าใกล้ 0 จะหมายถึง ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามน้อย ดังนั้นเมื่อเพิ่ม

ตัวแปรอิสระเข้าสมการความถดถอยจะทำให้ค่า R^2 มากขึ้น ทั้งที่ตัวแปรอิสระที่เพิ่มขึ้นอาจไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามเลยก็ได้ จึงมีการปรับค่า R^2 ให้ถูกต้องขึ้นเรียกว่า Adjusted R^2

Pearson Correlation Coefficient ซึ่งเป็นดัชนีที่ชี้ให้เห็นความสัมพันธ์ระหว่าง ตัวแปรสองชุด เมื่อตัวแปรทั้งสองชุดนั้นเป็นข้อมูลมาตราอันตรภาค (Interval Scale) หรืออัตราส่วน (Ratio)

สูตรในการคำนวณค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

$$\rho_{xy} = \frac{N \sum xy - (\sum x)(\sum y)}{\sqrt{[N \sum x^2 - (\sum x)^2][N \sum y^2 - (\sum y)^2]}}$$

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

เมื่อ ρ หรือ r คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันโปรดักโมเมนต์

N หรือ n คือ จำนวนคู่ของประชากรหรือกลุ่มตัวอย่างตามลำดับ

X คือ ค่าของตัวแปรชุดที่ 1

Y คือ ค่าของตัวแปรชุดที่ 2

ลักษณะของความสัมพันธ์

1. ข้อมูลมีความสัมพันธ์กันอย่างสมบูรณ์ (Perfect correlation)

- สัมพันธ์กันอย่างสมบูรณ์กันอย่างสมบูรณ์ทางบวก (Perfect positive correlation)

โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จะเท่ากับ 1

- สัมพันธ์กันอย่างสมบูรณ์กันอย่างสมบูรณ์ทางลบ (Perfect negative correlation)

โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จะเท่ากับ -1

2. ข้อมูลมีความสัมพันธ์กันอย่างไม่สมบูรณ์ (Imperfect correlation)

- สัมพันธ์กันแต่ไม่สมบูรณ์ทางบวก (Imperfect positive correlation) โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จะมากกว่า 0 แต่น้อยกว่า 1

- สัมพันธ์กันแต่ไม่สมบูรณ์ทางลบ (Imperfect negative correlation) โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จะน้อยกว่า 0 แต่มากกว่า -1

3. ข้อมูลไม่มีความสัมพันธ์กัน (Zero correlation)

- ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0

ความหมายของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

0.81-1.00 มีความสัมพันธ์กันสูงมาก

0.61-0.80 มีความสัมพันธ์กันค่อนข้างสูง

0.41-0.60 มีความสัมพันธ์กันปานกลาง

0.21-0.40 มีความสัมพันธ์กันน้อย

0.01-0.20 มีความสัมพันธ์กันน้อยมาก

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ระหว่าง -1 ถึง 1

ค่าเครื่องหมายบอกทิศทางความสัมพันธ์ของตัวแปร และค่าตัวเลขบอกปริมาณหรือขนาดความสัมพันธ์

อัตราส่วนทางการเงิน

Price/Book Value Ratio (P/BV) คือ อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้นตามงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหุ้นสามัญ ซึ่งแสดงราคาหุ้น ณ ขณะนั้นเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชี

$$\text{สูตร} \quad \frac{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times (\text{จำนวนหุ้นสามัญ} - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน})}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

Net Profit Margin คือ อัตรากำไรสุทธิใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหรือวัดความสามารถในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพื่อให้เกิดผลกำไรสุทธิ

$$\text{สูตร} \quad \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} \times 100}{\text{รายได้รวม}}$$

Return on Asset (ROA) คือ ผลตอบแทนจากทรัพย์สินเป็นอัตราส่วนที่ชี้ถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน โดยเป็นค่าที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัทหาได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ดำเนินการ

$$\text{สูตร} \quad \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้} \times 100}{\text{รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)}}$$

Return on Equity (ROE) คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการ

$$\text{สูตร} \quad \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้} \times 100}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)}}$$

Dividend Yield (DIY) คือ อัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญเพื่อตรวจสอบว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

$$\text{สูตร} \quad \frac{\text{มูลค่าเงินปันผลรวมยึดตามรอบผลประกอบการประจำปี}}{\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times (\text{จำนวนหุ้นสามัญ} - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน})}$$

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) คือ อัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าใด

$$\text{สูตร} \quad \frac{\text{รวมหนี้สิน}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ภณิดา สัจจะเดชาชัย (2549) ศึกษาถึงการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ และราคาปิดของหลักทรัพย์ในหมวดอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 30 หลักทรัพย์เป็นรายไตรมาส ในช่วงปี 2546 ถึงปี 2548 ผลการศึกษาพบว่า การเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ในขณะที่การเปลี่ยนแปลงในอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดอุตสาหกรรมดังกล่าว

รัชวิน โอจรัสพร (2551) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินหลักของธนาคารพาณิชย์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานและราคาปิดเฉลี่ยในแต่ละไตรมาสย้อนหลัง จำนวน 4 ปี ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2547 จนถึง ไตรมาสที่ 4 ปี 2550 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ มี 2 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ และสำหรับอัตราส่วนอื่น ๆ ไม่พบว่ามีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สัจฉนันท์ สุวรรณมณีแดง (2554) ศึกษาถึงการหาสมการที่แสดงความสัมพันธ์และสามารถใช้ทำนายอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการเปลี่ยนแปลงราคาดัชนีเฉลี่ย FTSE SET Large Cap จำนวน 25 หลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลผลการดำเนินงาน และราคาปิดดัชนีเฉลี่ย FTSE SET Large Cap ย้อยหลังจำนวน 5 ปี ตั้งแต่ปี 2548 จนถึงปี 2552 โดยใช้การศึกษาเชิงวิจัยพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ยเลขคณิต และสถิติอนุมาน Multiple Regression Analysis ในการทดสอบสมมติฐานด้วยการทดสอบ F-Fest แล T-Test ที่กำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาดัชนีเฉลี่ย FTSE SET Large Cap มี 1 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาดัชนีเฉลี่ย FTSE SET Large Cap สำหรับอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin), อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA), และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาดัชนีเฉลี่ย FTSE SET Large Cap

Caruntu, Alexandu, and Romanescu (2008) ศึกษาพบว่า ตัวชี้วัดผลการดำเนินงานของธุรกิจธนาคารที่สำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE), อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA), ตัวคูณการก่อหนี้ (Leverage Multiplier), อัตราการทำกำไร (Profit Rate), ส่วนต่างของการใช้สินทรัพย์ (Margin of Assets Utilization) และกำไรส่วนต่าง (Margin Profit)

Viviane (2008) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มประกันภัยและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์คูโบเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์กลุ่มดังกล่าวในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกา ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกาอย่างมีนัยสำคัญแตกต่างกับตลาดหลักทรัพย์คูโบที่อัตราส่วนทางการเงินไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์มากนัก แสดงให้เห็นว่านักลงทุนส่วนใหญ่ไม่ได้สนใจเรื่องปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์

Oguzhan, Serdar, and Gokhan (2012) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ตุรกี ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนที่แสดงถึงสภาพคล่องและอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรส่งผลในเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ แต่อัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่งส่งผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในระดับต่ำ

สมมติฐานการศึกษา

การตั้งสมมติฐานที่นำมาทดสอบจะใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) เพื่อที่จะสามารถสรุปได้ว่า อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีการซื้อขายปกติ ในกลุ่มดัชนี SET 50 หรือไม่

การตั้งสมมติฐานที่นำมาทดสอบโดยใช้วิธีวิเคราะห์สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Regression Analysis) หากความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระต่าง ๆ ได้แก่ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) กับตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการซื้อขายปกติ ในกลุ่มดัชนี SET 50 โดยจะอยู่ในรูปสมการของ

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \beta_5 X_5 + \beta_6 X_6 + s$$

โดย Y หมายถึง ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่ม SET 50

X_1 หมายถึง อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV)

X_2 หมายถึง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio)

X_3 หมายถึง อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

X_4 หมายถึง อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

X_5 หมายถึง อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield)

X_6 หมายถึง อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA)

β หมายถึง สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน ซึ่งไม่มีหน่วย คือ ถ้าค่าตัวแปรอิสระใดมีค่า เบต้า มาก แสดงว่า ตัวแปรอิสระนั้นจะมีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามมากกว่าตัวแปรอิสระที่มีเบตตาน้อย สัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานจะอยู่ในรูปคะแนนมาตรฐาน (Z-Score)

โดยสมมติฐานที่ใช้ในการทดสอบมีดังนี้

1. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) คงที่

H_0 : อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) คงที่

H_1 : อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) คงที่

2. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) คงที่

H_0 : อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) คงที่

H₁ : อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio)

มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) คงที่

3. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) คงที่

H₀ : อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) คงที่

H₁ : อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) คงที่

4. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) คงที่

H₀ : อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) คงที่

H₁ : อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) คงที่

5. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) คงที่

H₀ : อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) คงที่

H₁ : อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) คงที่

6. การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) และราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) คงที่

H_0 : อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) คงที่

H_1 : อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 เมื่อกำหนดให้อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) คงที่

เมื่อทดสอบความสัมพันธ์จากการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Regression Analysis) จะทำให้ทราบว่า การเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนใดที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 มากกว่ากัน และการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนใดมีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี SET 50 ดีที่สุด ผลการศึกษานี้จะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนต่อไป

บทที่ 3

วิธีการศึกษา

ในการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งในบทนี้จะกล่าวถึงวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล การวิเคราะห์ข้อมูล ทดสอบสมมติฐานและการแปลความหมาย โดยมีเนื้อหาดังต่อไปนี้

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

แหล่งข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ(Secondary Data) ที่รวบรวมจาก

1. สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ของบริษัทที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผ่านทาง Website ที่เกี่ยวข้องได้แก่ www.set.or.th www.setsmart.com และ www.settrade.com ซึ่งเป็นข้อมูลรายงานทางการเงินรายไตรมาส ราคาหลักทรัพย์และข้อมูลสารสนเทศอื่น ๆ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2550 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2554
2. บทความ บทวิเคราะห์จากหนังสือ รายงานวิจัย เอกสารวิชาการ และสิ่งพิมพ์ต่าง ๆ ที่มีเนื้อหาที่เกี่ยวข้องกับงานวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่เลือกใช้ในการวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มดัชนี SET 50 ซึ่งหมายถึง ดัชนีราคาหุ้นที่ใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 50 ตัวที่มีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงสุด การซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ และมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยผ่านเกณฑ์ที่กำหนดการปรับรายการหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ได้กำหนดให้มีการพิจารณาปรับรายการหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณทุก ๆ

6 เดือน ทั้งนี้เพื่อความเหมาะสมและสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นกับสถานการณ์ในตลาดหลักทรัพย์ โดยการวิจัยครั้งนี้เลือกจำนวนหลักทรัพย์มาทั้งสิ้นจำนวน 30 หลักทรัพย์ โดยเป็นหลักทรัพย์ที่อยู่ในกลุ่มดัชนี SET 50 ตลอดในช่วงตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2550 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2554 และแบ่งกลุ่มข้อมูลแยกเป็นแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio), อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin), อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity or ROE), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA), อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout), และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value: P/BV) ปลายไตรมาส

ตัวแปรตาม คือ ราคาปิดรายไตรมาสของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการซื้อขายปกติ ในดัชนี SET 50

การวิเคราะห์ข้อมูล

ลำดับขั้นตอนในการดำเนินงานวิจัย

ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาตามขั้นตอนเพื่อบรรลุวัตถุประสงค์ ดังต่อไปนี้

1. ทำการรวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดที่ต้องการศึกษา ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio), อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin), อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity or ROE), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA), อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout), อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value: P/BV) และราคาปิดรายไตรมาสของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการซื้อขายปกติ ในดัชนี SET 50 ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2550 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2554 และแบ่งกลุ่มข้อมูลแยกเป็นแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม

2. ทำการทดสอบข้อตกลงเบื้องต้นบางประการทางสถิติของข้อมูลที่รวบรวมมาว่าเป็นไปตามข้อตกลงหรือไม่

3. นำมาเปรียบเทียบวิเคราะห์หาความสัมพันธ์โดยใช้วิธีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) เปรียบเทียบหาความสัมพันธ์โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Regression Analysis) และใช้เครื่องมือทางสถิติในการทดสอบความสัมพันธ์

4. วิเคราะห์และสรุปผลข้อมูลโดยอาศัยผลที่ได้จากเครื่องมือทดสอบทางสถิติ ผู้วิจัยใช้เครื่องมือทางสถิติ เพื่อช่วยในการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) และราคาปิดรายไตรมาสของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีการซื้อขายปกติ ในกลุ่ม SET 50 Index ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2550 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2554 ว่ามีความสัมพันธ์กันอย่างไรทางสถิติหรือไม่ หลังจากวิเคราะห์ความสัมพันธ์เรียบร้อยแล้ว ผู้วิจัยนำข้อมูลอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Yield) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) และราคาหลักทรัพย์มาทดสอบโดยใช้วิธีวิเคราะห์สัมประสิทธิ์ความถดถอย (Regression Analysis) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ว่าการเปลี่ยนแปลงของตัววัดผลการดำเนินงานธุรกิจใดที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์มากที่สุด

บทที่ 4

ผลการศึกษา

กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

หลังจากทดสอบข้อตกลงเบื้องต้นบางประการทางสถิติของข้อมูลแล้ว ได้ทำการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) เพื่อหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง ROA, P/BV, Dividend, D/E, Net Profit, ROE และ Price ผลปรากฏว่ามี 4 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับราคาอย่างมีนัยสำคัญ คือ ROA, Dividend, D/E และ ROE มีความสัมพันธ์กับราคาอย่างมีนัยสำคัญ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.641, 0.313, -0.313 และ 0.653 ตามลำดับ ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 จากนั้นทำการวิเคราะห์ความถดถอย (Regression Analysis) เพื่อหาค่าคงที่ และสัมประสิทธิ์ความถดถอย ทำให้ได้สมการดังนี้

$$\text{Price} = -10.914 + 0.985 \text{ ROE} + 2.802 \text{ Dividend} + 3.405 \text{ P/BV} - 0.884 \text{ Net Profit}$$

จากนั้นทำการหาค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน สรุปได้ว่าค่า β ของ ROE, Dividend, P/VB, Net Profit เท่ากับ 0.595, 0.425, 0.436 และ -0.334 ตามลำดับ มีผลทางสถิติที่แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 แสดงว่า ROE, Dividend, P/VB, Net Profit ส่งผลต่อราคา โดยค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานตัวแปร ROE ที่มีค่ามากกว่าค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานตัวแปร Dividend, P/VB และ Net Profit แสดงถึงราคามีความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของ ROE มากที่สุด

กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน

หลังจากทดสอบข้อตกลงเบื้องต้นบางประการทางสถิติของข้อมูลแล้ว ได้ทำการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) เพื่อหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง ROA, P/BV, Dividend, D/E, Net Profit, ROE, และ Price ผลปรากฏว่า มี 5 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับราคาอย่างมีนัยสำคัญ คือ ROA, P/BV, D/E, Net Profit และ ROE มีความสัมพันธ์กับราคาอย่างมีนัยสำคัญ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.659, 0.240, -0.411, 0.582 และ 0.475

ตามลำดับที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 จากนั้นทำการวิเคราะห์ความถดถอย (Regression Analysis) เพื่อหาค่าคงที่และสัมประสิทธิ์ความถดถอย ทำให้ได้สมการดังนี้

$$\text{Price} = -33.175 + 75.306 \text{ ROA} + 2.663 \text{ Net Profit} - 6.107 \text{ ROE}$$

จากนั้นทำการหาค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน สรุปได้ว่าค่า β ของ ROA, Net Profit และ ROE เท่ากับ 0.919, 0.328 และ -0.481 ตามลำดับ มีผลทางสถิติที่แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 แสดงว่า ROA, Net Profit และ ROE ส่งผลต่อราคา โดยค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานตัวแปร ROA ที่มีค่ามากกว่า ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานตัวแปร Net Profit และ ROE แสดงถึงราคามีความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของ ROA มากที่สุด

กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

หลังจากทดสอบข้อตกลงเบื้องต้นบางประการทางสถิติของข้อมูลแล้ว ได้ทำการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) เพื่อหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง LG10_ROA, LG10_P/BV, LG10_Dividend, LG10_D/E, LG10_Net Profit, LG10_ROE และ LG10_Price ผลปรากฏว่า มี 5 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับราคาอย่างมีนัยสำคัญ คือ กับ LG10_ROA, LG10_P/BV, LG10_Dividend, LG10_D/E, LG10_Net Profit, LG10_ROE มีความสัมพันธ์กับราคาอย่างมีนัยสำคัญ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.947, 0.666, -0.819, -0.827 และ 0.709 ตามลำดับ ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 จากนั้นทำการวิเคราะห์ความถดถอย (Regression Analysis) เพื่อหาค่าคงที่และสัมประสิทธิ์ความถดถอย ทำให้ได้สมการดังนี้

$$\text{LG10_Price} = -0.946 + 4.658 \text{ LG10_ROA} - 2.307 \text{ LG10_Net Profit}$$

จากนั้นทำการหาค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน สรุปได้ว่าค่า β ของ LG10_ROA และ LG10_Net Profit เท่ากับ 0.708 และ -0.367 ตามลำดับ มีผลทางสถิติที่แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 แสดงว่า LG10_ROA และ LG10_Net Profit ส่งผลต่อราคา โดยค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานตัวแปร LG10_ROA ที่มีค่ามากกว่า ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานตัวแปร LG10_Net Profit แสดงถึงราคามีความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของ LG10_ROA มากที่สุด

กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

หลังจากทดสอบข้อตกลงเบื้องต้นบางประการทางสถิติของข้อมูลแล้ว ได้ทำการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) เพื่อหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง ROA, P/BV, Dividend, D/E, Net Profit, ROE, และ Price ผลปรากฏว่า มี 5 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับราคาอย่างมีนัยสำคัญ คือ ROA, P/BV, D/E, Net Profit และ ROE มีความสัมพันธ์กับราคาอย่างมีนัยสำคัญ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.760, 0.582, 0.273, 0.313 และ 0.768 ตามลำดับที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 จากนั้นทำการวิเคราะห์ความถดถอย (Regression Analysis) เพื่อหาค่าคงที่และสัมประสิทธิ์ความถดถอย ทำให้ได้สมการดังนี้

$$\text{Price} = -23.258 + 1.207 \text{ ROE} + 2.916 \text{ ROA} + 12.289 \text{ D/E}$$

จากนั้นทำการหาค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน สรุปได้ว่าค่า β ของ ROE, ROA และ D/E เท่ากับ 0.289, 0.505 และ 0.188 ตามลำดับ มีผลทางสถิติที่แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 แสดงว่า ROE, ROA และ D/E ส่งผลต่อราคา โดยค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานตัวแปร ROA ที่มีค่ามากกว่า ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานตัวแปร ROE และ D/E แสดงถึงราคามีความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของ ROA มากที่สุด

กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

หลังจากทดสอบข้อตกลงเบื้องต้นบางประการทางสถิติของข้อมูลแล้ว ได้ทำการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) และการวิเคราะห์ความถดถอย (Regression Analysis) แล้วพบว่าข้อมูลในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ไม่มีตัวแปรใดมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

หลังจากทดสอบข้อตกลงเบื้องต้นบางประการทางสถิติของข้อมูลแล้ว ได้ทำการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) เพื่อหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่าง LG10_ROA, LG10_P/BV, LG10_Dividend, LG10_D/E, LG10_Net Profit, LG10_ROE และ LG10_Price ผลปรากฏว่า มี 5 ตัวแปรที่มีความสัมพันธ์กับราคาอย่างมีนัยสำคัญ คือ

LG10_ROA, LG10_P/BV, LG10_D/E, LG10_Net Profit และ LG10_ROE มีความสัมพันธ์กับราคาอย่างมีนัยสำคัญ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.911, 0.968, 0.559, 0.768 และ 0.532 ตามลำดับ ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 จากนั้นทำการวิเคราะห์ความถดถอย (Regression Analysis) เพื่อหาค่าคงที่และสัมประสิทธิ์ความถดถอย ทำให้ได้สมการดังนี้

$$\lg10_Price = 0.053 + 1.837 \lg10_P/BV + 0.927 \lg10_Dividend - 0.704 \lg10_D/E$$

จากนั้นทำการหาค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐาน สรุปได้ว่าค่า β ของ $\lg10_P/BV$, $\lg10_Dividend$ และ $\lg10_D/E$ เท่ากับ 1.110, 0.212 และ -0.168 ตามลำดับ มีผลทางสถิติที่แตกต่างอย่างมีนัยสำคัญ ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 แสดงว่า $\lg10_P/BV$, $\lg10_Dividend$ และ $\lg10_D/E$ ส่งผลต่อราคา โดยค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานตัวแปร $\lg10_P/BV$ ที่มีค่ามากกว่า ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยมาตรฐานตัวแปร $\lg10_Dividend$ และ $\lg10_D/E$ แสดงถึงราคามีความไวต่อการเปลี่ยนแปลงของ $\lg10_P/BV$ มากที่สุด

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา

การศึกษานี้มุ่งเน้นในการศึกษาเกี่ยวกับข้อมูลที่นักลงทุนสามารถนำไปใช้ในการวิเคราะห์เพื่อป้องกันความเสี่ยงและใช้เป็นข้อมูลประกอบในการตัดสินใจลงทุน โดยนักลงทุนทั่วไปส่วนใหญ่มีความต้องการที่จะลงทุนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนสูงสุด การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถือเป็นหนึ่งในทางเลือกที่เป็นการบริหารจัดการเงินออม ที่ให้ผลตอบแทนค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับการออมเงินในรูปแบบต่าง ๆ แต่ในทางกลับกันความเสี่ยงในการลงทุนในตลาดทุนนั้นก็สูงกว่าการลงทุนในรูปแบบอื่นด้วยเช่นกัน ดังนั้นนักลงทุนควรรวบรวมข้อมูลเพื่อใช้ในการวิเคราะห์และประมวลผลข้อมูลที่รวบรวมมานั้นเพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น

ผู้ศึกษาทำการศึกษาถึงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในการประเมินความสามารถในการดำเนินงานของบริษัท และใช้ประเมินความเสี่ยงจากการลงทุนกับราคาหลักทรัพย์ในดัชนี SET50 เพื่อสามารถที่จะระบุได้ว่าอัตราส่วนทางการเงินใดสามารถเป็นมาตรวัดประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน ซึ่งข้อมูลดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการวิเคราะห์เชิงเปรียบเทียบได้อย่างถูกต้อง และเป็นส่วนหนึ่งในการประเมินหลักทรัพย์ก่อนตัดสินใจลงทุน

การศึกษานี้ได้นำอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ คือ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี, อัตรากำไรสุทธิ, อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราการจ่ายเงินปันผล, อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น วิเคราะห์หาความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในดัชนี SET50 โดยผลที่ได้จากการศึกษาสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมากที่สุด คือ อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการซึ่งนักลงทุนส่วนใหญ่อาจจะให้ความสำคัญทางด้านนี้มาก จึงทำให้ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนนี้มากที่สุด

อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรมากที่สุด คือ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ ซึ่งที่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความไวต่อการเปลี่ยนแปลงมากกว่าอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ นั้น เนื่องจากอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์บ่งบอกถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ซึ่งเป็นส่วนสำคัญในการพิจารณาเพราะถ้าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูง ก็จะได้พิจารณาได้ว่า บริษัทนั้นมีความสามารถในการจัดการบริหารสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ผลการศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินสอดคล้องกับผลการศึกษาของ Caruntu, Alexandu and Romanescu (2008) ศึกษาพบว่าตัวชี้วัดผลการดำเนินงานของธุรกิจธนาคารที่สำคัญได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ส่วนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรนั้นล้วนแต่ต้องใช้สินทรัพย์ในมูลค่าที่สูงมาก ทำให้นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับอัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์อย่างมาก ซึ่งทำให้มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวในดัชนี SET50 มีค่ามากที่สุด ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของสุกษณิดา ลัจจะเดชาชัย (2549) ที่ศึกษาถึงการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์โดยใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ และราคาปิดของหลักทรัพย์ในหมวดอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 30 หลักทรัพย์ เป็นรายไตรมาส ในช่วงปี 2546 ถึงปี 2548 ผลการศึกษพบว่า การเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมบริการนั้นผลจากการศึกษาพบว่าไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใดที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เนื่องจากบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้มีความหลากหลายทางธุรกิจอยู่มาก เช่น การแพทย์ การขนส่งพาณิชย์ สื่อและสิ่งพิมพ์ เป็นต้น ทำให้ข้อมูลจากการวิเคราะห์ทางสถิติไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี คือ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Ratio: P/BV) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นให้ผู้ลงทุนทราบว่า ผู้ลงทุนให้มูลค่ากับหุ้นสามัญของบริษัทมากหรือน้อยกว่ามูลค่าทางบัญชีของบริษัทเพียงใด โดยถ้าค่าของอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีมีค่ามากอาจบอกได้ว่าหลักทรัพย์นั้นมีความน่าสนใจในการลงทุนมากตามไปด้วย ซึ่งในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ใน SET50 ผู้ลงทุนส่วนใหญ่อาจจะให้มูลค่ากับหุ้นสามัญของบริษัทมากกว่ามูลค่าทางบัญชี

จากการศึกษาพบว่า ประสิทธิภาพของตลาดทางการเงิน คือราคาหลักทรัพย์สะท้อนถึงข่าวสารทั้งหมดที่มีอย่างเต็มที่เสมอราคาจะเปลี่ยนแปลงอย่างไม่สามารถคาดการณ์ได้ หรือเรียกว่า เป็นไปตามตลาดแบบสุ่ม (Random Walk) และสมมติฐานประสิทธิภาพของตลาด (Efficient Market Hypothesis) ที่กล่าวถึงราคาดัชนีในปัจจุบันสะท้อนถึงประวัติความเป็นมาในอดีตของหุ้นตัวนั้น และตลาดตอบรับในทันทีถ้ามีข้อมูลใหม่ เกี่ยวกับหลักทรัพย์ตัวนั้นที่เข้ามาในตลาด จากสมมติฐานดังกล่าว ราคาค่าหุ้นอ้างอิงจะมีการเปลี่ยนแปลงแบบกระบวนการของมาร์คอฟ (Markov process) โดยกระบวนการของมาร์คอฟเป็นกระบวนการแบบสุ่มซึ่งมูลค่าปัจจุบันของตัวแปรที่พิจารณาเท่านั้น ที่มีความเกี่ยวเนื่องในการพยากรณ์มูลค่าของตัวแปรนั้นในอนาคต ซึ่งหมายความว่าราคาหลักทรัพย์ในอนาคตจะไม่มี ความเกี่ยวเนื่องกับราคาหลักทรัพย์ในอดีต

จากการศึกษาทฤษฎีข้างต้นจึงอาจเป็นข้อด้อยของผลการศึกษา แต่เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ปัจจัยที่พิจารณาในการลงทุนประกอบไปด้วยปัจจัยทางพื้นฐาน และปัจจัยทางเทคนิคประกอบกัน ซึ่งทั้งสองปัจจัยเกิดขึ้นจากการนำข้อมูลของหลักทรัพย์ในอดีตมาประกอบการพิจารณาในการลงทุน ไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนรายย่อย นักลงทุนสถาบัน บริษัทหลักทรัพย์ที่ทำกรวิเคราะห์หลักทรัพย์และ ออกบทวิเคราะห์ออกสู่สาธารณชน เป็นต้น ซึ่งการศึกษากลุ่มหลักทรัพย์ SET50 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครั้งนี้แสดงให้เห็นว่านักลงทุนยังคงให้ความสนใจต่อปัจจัยพื้นฐานแตกต่างจากการศึกษาของ Viviane Y. N.(2008) ซึ่งนักลงทุนสนใจปัจจัยพื้นฐานค่อนข้างน้อยในหลักทรัพย์ กลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มประกันภัยและพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ดูไป

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. อาจขยายขอบเขตการศึกษาไปถึงการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยพื้นฐานอื่น ๆ ที่นอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงิน ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยทางการเมือง เศรษฐกิจ อุตสาหกรรมหรือบริษัท เนื่องจากปัจจัยอื่นอาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ด้วย
2. ในการศึกษาครั้งต่อไป อาจทำการหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินของงวดเวลาหนึ่ง เปรียบเทียบกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในงวดเวลาถัดไปเพื่อใช้ในการพยากรณ์แนวโน้ม
3. อาจจะขยายขอบเขตการศึกษาไปถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ ซึ่งอาจจะมีผลกระทบกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ด้วย

เอกสารและสิ่งอ้างอิง

กุลวีร์ สภาวสุ. 2554. เงินทุนโลก ตลาดตราสารหนี้ไทยและวิกฤตการเงินครั้งต่อไป (Online).

www.fpo.go.th/S-I/Source/Article/Article136.pdf, 13 กันยายน 2555.

ฉัตรศิริ ปิยะพิมลสิทธิ์. 2544. ค่าผิดปกติ (Online). www.watpon.com, 12 มกราคม 2555.

_____. 2548. การใช้ SPSS เพื่อการวิเคราะห์ข้อมูล (Online). www.watpon.com, 12 มกราคม 2555.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ม.ป.ป. SET Market Analysis and Report Tool (Online).

www.setsmart.com, 19 สิงหาคม 2554.

ชัชวิน โอจรัสพร. 2551. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินหลักกับราคาหุ้นสามัญในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

ภณิดา สัจจะเดชาชัย. 2550. การศึกษาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Asset: ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio: D/E Ratio) กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต สาขาบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน สถาบันกองทุนเพื่อพัฒนาตลาดทุน. ม.ป.ป. วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน: ภาพรวม (Online). www.tsi-thailand.org, 27 ธันวาคม 2554.

_____. ม.ป.ป. วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน: ข้อมูลเศรษฐกิจ (Online). www.tsi-thailand.org, 27 ธันวาคม 2554.

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน สถาบันกองทุนเพื่อพัฒนาตลาดทุน. ม.ป.ป. วิเคราะห์
องค์ประกอบของตลาดเงิน (Online). www.tsi-thailand.org, 27 ธันวาคม 2554.

สตัยนันท์ สุวรรณมณีแดง. 2554. อัตราทางการเงินมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาดัชนี FSTE SET
Large Cap เฉลี่ย. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ,
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

อังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์. 2551. การวิเคราะห์งบการเงิน. ครั้งที่ 5. กรุงเทพมหานคร: สถาบัน
พัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

เอกภณ นิรุติเมธา. 2555. การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคา
หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจธนาคาร
พาณิชย์. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ,
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

Caruntu, G. Alexandu and M. Romanescu. 2008. “The Assessment of Banking Performances-
Indicators of Performance in Bank Area.” **MPRA Paper** 11600 (15): 67-72.

Viviane Y. N. 2008. “Financial ratios and stock prices : consistency or discrepancy? :
longitudinal comparison between UAE and USA”. **Journal of Business & Economics
Research** 6 (1): 41-50.

Oguzhan, A., O. Serdar and D. Gokhan. 2012. “The Rule of Financial Ratios in Determining
The Stock Prices”. **Journal of Management & Economics** 19 (2): 277-288.





ตารางผนวกที่ ก1 ข้อมูลอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550-2554

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2550	CPF	0.83	0.96	0.94	0.79
	MINT	4.20	4.88	5.60	6.27
	TUF	1.55	1.69	1.68	1.56
	BAY	2.21	1.70	2.45	1.96
	BBL	1.39	1.44	1.39	1.39
	KBANK	1.76	1.88	2.04	2.15
	KTB	1.46	1.35	1.31	1.18
	SCB	2.32	2.40	2.64	2.74
	TMB	0.68	0.84	1.18	1.40
	SCC	3.77	4.16	3.64	3.49
	SCCC	3.94	4.17	3.98	3.58
	CPN	4.28	4.68	4.95	4.36
	LH	2.51	2.51	2.76	2.81
	BANPU	2.48	3.26	3.86	4.29
	EGCO	1.46	1.50	1.55	1.45
	GLOW	2.95	3.13	3.17	2.92
	IRPC	3.02	3.20	3.22	2.94
	PTT	3.10	3.28	3.27	2.97
	PTTEP	3.18	3.35	3.33	2.99
	RATCH	3.25	3.42	3.38	3.02
	TOP	3.33	3.49	3.43	3.04
	CPALL	3.41	3.57	3.48	3.07
	MAKRO	3.48	3.64	3.53	3.09
	BGH	3.56	3.71	3.58	3.12
	BH	3.63	3.78	3.64	3.14
	BEC	3.71	3.85	3.69	3.17
	AOT	3.79	3.93	3.74	3.19

ตารางผนวกที่ ก1 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2551	THAI	3.86	4.00	3.79	3.21
	DELTA	3.94	4.07	3.84	3.24
	ACVANC	4.02	4.14	3.89	3.26
	CPF	0.79	0.64	0.67	0.51
	MINT	5.81	4.21	3.43	2.36
	TUF	1.35	1.07	1.27	1.21
	BAY	1.71	1.60	1.21	0.67
	BBL	1.55	1.33	1.16	0.78
	KBANK	2.15	1.61	1.41	0.99
	KTB	1.18	0.94	0.69	0.42
	SCB	2.77	2.23	2.02	1.36
	TMB	1.30	1.15	0.97	0.53
	SCC	2.98	2.76	1.67	1.36
	SCCC	3.30	2.71	2.34	2.03
	CPN	4.73	3.74	2.67	2.22
	LH	3.53	2.51	2.40	1.50
	BANPU	3.29	3.98	2.13	1.58
	EGCO	1.22	1.01	0.75	0.81
	GLOW	1.64	1.44	1.40	1.12
	IRPC	1.24	0.84	0.83	0.47
	PTT	2.46	2.17	1.59	1.22
	PTTEP	4.66	5.79	3.41	2.78
	RATCH	1.79	1.55	1.30	1.57
	TOP	2.12	1.48	1.10	0.72
	CPALL	5.09	4.51	5.05	5.31
	MAKRO	2.89	2.51	2.28	1.93

ตารางผนวกที่ ก1 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2552	BGH	3.47	4.13	3.26	1.83
	BH	5.71	5.65	5.10	3.39
	BEC	8.77	8.07	6.24	6.18
	AOT	1.17	0.96	0.58	0.34
	THAI	0.73	0.51	0.34	0.22
	DELTA	1.66	1.57	1.31	0.95
	ADVANC	3.95	3.41	3.10	3.25
	CPF	0.51	0.75	1.18	1.57
	MINT	1.92	2.18	3.86	3.46
	TUF	1.25	1.40	1.48	1.72
	BAY	0.62	1.02	1.34	1.51
	BBL	0.81	1.16	1.27	1.16
	KBANK	0.94	1.35	1.69	1.71
	KTB	0.49	0.93	0.97	1.01
	SCB	1.46	1.89	2.22	2.17
	TMB	0.43	0.81	1.13	1.16
	SCC	1.36	2.07	2.76	2.84
	SCCC	1.81	2.32	3.31	3.45
	CPN	1.88	2.83	3.39	2.85
	LH	1.15	1.93	2.55	2.43
	BANPU	1.44	2.02	2.55	3.32
	EGCO	0.77	0.83	0.83	0.85
	GLOW	1.03	1.65	1.61	1.62
	IRPC	0.54	0.90	1.19	1.20
	PTT	1.12	1.96	1.83	1.69
	PTTEP	2.40	3.36	3.47	3.52
	RATCH	1.36	1.84	1.26	1.18

ตารางผนวกที่ ก1 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2553	TOP	0.88	1.18	1.41	1.34
	CPALL	3.38	4.25	5.51	6.29
	MAKRO	1.89	1.97	2.09	2.49
	BGH	1.66	2.14	2.52	2.33
	BH	2.69	3.64	4.09	4.16
	BEC	5.26	6.84	6.74	7.62
	AOT	0.31	0.53	0.82	0.76
	THAI	0.36	0.45	0.79	0.72
	DELTA	0.68	0.92	1.37	1.38
	ADVANC	3.36	3.46	3.88	3.80
	CPF	1.99	2.55	3.18	3.05
	MINT	3.21	2.77	3.76	3.18
	TUF	2.04	2.42	3.13	2.96
	BAY	1.39	1.26	1.60	1.61
	BBL	1.28	1.16	1.37	1.26
	KBANK	1.88	1.69	2.18	2.26
	KTB	1.21	1.22	1.64	1.58
	SCB	2.22	1.86	2.41	2.35
	TMB	1.29	1.29	2.20	2.08
	SCC	2.95	2.99	3.56	3.62
	SCCC	3.23	2.86	3.29	3.37
	CPN	2.42	2.22	3.56	3.12
	LH	2.32	1.94	2.74	2.46
	BANPU	3.42	3.22	3.78	3.42
	EGCO	0.83	0.82	0.82	1.01
	GLOW	1.82	1.67	1.95	2.11
	IRPC	1.29	1.11	1.13	1.79

ตารางผนวกที่ ก1 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
	PTT	1.73	1.54	1.85	1.95
	PTTEP	3.44	3.18	3.19	3.44
	RATCH	1.18	1.18	1.20	1.22
	TOP	1.53	1.31	1.61	2.36
	CPALL	6.59	4.39	11.40	9.78
	MAKRO	2.67	2.87	4.01	4.53
	BGH	2.19	2.39	3.34	3.87
	BH	4.10	3.89	4.51	4.04
	BEC	6.90	8.70	10.91	9.48
	AOT	0.74	0.65	0.80	0.75
	THAI	0.91	0.69	1.41	1.34
	DELTA	1.33	1.58	1.95	2.33
	ADVANC	3.57	3.36	4.95	4.76
2554	CPF	3.06	3.45	3.05	4.00
	MINT	3.03	2.71	2.47	2.63
	TUF	2.10	2.17	2.24	2.45
	BAY	1.52	1.67	1.21	1.32
	BBL	1.42	1.22	1.14	1.25
	KBANK	2.25	2.09	1.95	1.95
	KTB	1.64	1.72	1.41	1.33
	SCB	2.38	2.18	2.07	2.23
	TMB	2.06	1.75	1.24	1.35
	SCC	3.16	3.25	2.28	2.77
	SCCC	2.89	2.79	2.87	3.54
	CPN	3.35	3.34	3.95	4.26
	LH	2.53	1.98	2.26	2.23
	BANPU	3.40	2.87	2.02	2.11

ตารางผนวกที่ ก1 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
	EGCO	0.90	0.88	0.79	0.90
	GLOW	1.82	2.11	2.04	2.48
	IRPC	1.54	1.39	0.90	1.07
	PTT	2.05	1.89	1.41	1.71
	PTTEP	3.47	3.40	2.57	3.07
	RATCH	1.18	1.29	1.27	1.34
	TOP	2.38	1.97	1.33	1.54
	CPALL	10.12	10.01	12.25	4.41
	MAKRO	3.82	4.77	5.49	6.09
	BGH	4.12	4.92	3.43	4.18
	BH	4.57	4.29	4.54	5.35
	BEC	8.90	11.08	10.14	13.58
	AOT	0.69	0.68	0.75	0.90
	THAI	1.00	0.83	0.66	0.64
	DELTA	1.74	1.56	1.29	1.40
	ACVANC	6.49	8.68	9.10	11.74

ตารางผนวกที่ ก2 ข้อมูลอัตราดอกเบี้ยเงินปันผล ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550-2554

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2550	CPF	4.08	3.65	3.63	4.13
	MINT	1.36	1.10	0.96	0.81
	TUF	5.04	4.56	4.64	5.00
	BAY	0.93	0.79	0.61	0.64
	BBL	2.55	2.35	2.37	2.33
	KBANK	2.69	2.36	2.16	2.01
	KTB	4.21	4.36	4.64	5.05
	SCB	2.94	2.74	2.53	2.31
	TMB	0	0	0	0
	SCC	6.36	5.77	5.91	6.47
	SCCC	5.25	5.10	5.03	5.46
	CPN	1.31	1.16	1.12	1.24
	LH	4.80	4.60	4.28	4.16
	BANPU	3.75	2.80	2.16	1.87
	EGCO	4.08	3.70	3.45	3.75
	GLOW	4.92	5.16	4.50	4.70
	IRPC	2	1.98	1.74	1.89
	PTT	5.04	3.88	3.11	2.78
	PTTEP	3.56	2.97	2.35	1.95
	RATCH	4.62	4.52	4.44	4.59
	TOP	5.98	4.96	4.07	4.05
	CPALL	4.16	2.54	2.21	2.29
	MAKRO	6.67	6.21	5.50	5.56
	BGH	3.56	1.12	1.23	1.45
	BH	1.89	1.57	1.68	1.85
	BEC	3.44	3.26	3.23	2.61
	AOT	4.74	4.66	4.44	0.70

ตารางผนวกที่ ก2 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2551	THAI	3.77	3.82	3.93	4.59
	DELTA	8.50	5.68	6.19	5.96
	ACVANC	9.40	7.41	7.07	6.49
	CPF	1.86	2.26	2.14	2.82
	MINT	0.85	0.91	1.14	1.61
	TUF	5.52	6.65	5.64	5.72
	BAY	0	0	0	0
	BBL	2.23	2.52	2.94	4.35
	KBANK	2.22	2.82	3.22	4.44
	KTB	2.97	3.55	4.96	7.89
	SCB	2.21	2.58	2.91	3.17
	TMB	0	0	0	0
	SCC	7.01	7.77	11.7	14.56
	SCCC	6.14	7.04	8.64	10.45
	CPN	1.17	1.41	2.00	2.31
	LH	3.79	4.59	5.21	8.52
	BANPU	1.80	1.61	2.89	3.73
	EGCO	4.95	5.62	7.54	6.93
	GLOW	4.92	5.61	5.91	7.35
	IRPC	5.22	7.39	7.34	13.74
	PTT	3.63	3.80	5.02	6.54
	PTTEP	2.17	1.70	2.57	3.05
	RATCH	4.54	5.00	6.00	4.91
	TOP	6.43	8.65	10.80	19.07
	CPALL	3.36	3.27	3.23	2.84
	MAKRO	5.25	5.77	6.40	7.78
	BGH	1.57	1.32	1.1	2.78

ตารางผนวกที่ ก2 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2552	BH	2.35	2.27	2.50	3.77
	BEC	3.68	4.29	4.93	5.30
	AOT	0.70	0.82	1.29	14.25
	THAI	1.55	2.13	3.78	5.81
	DELTA	7.58	7.80	10.10	13.11
	ADVANC	6.29	6.80	7.82	7.91
	CPF	6.03	4.09	2.46	1.71
	MINT	3.56	3.23	2.07	2.27
	TUF	6.18	5.32	4.89	4.17
	BAY	3.43	2.07	1.56	1.33
	BBL	4.03	2.78	2.48	2.59
	KBANK	4.47	3.02	2.42	2.35
	KTB	9.69	5.03	4.86	4.47
	SCB	3.67	2.61	1.73	1.69
	TMB	0	0	0	0
	SCC	7.61	4.84	3.38	3.19
	SCCC	8.80	6.55	4.68	4.68
	CPN	2.64	1.68	1.42	1.63
	LH	9.01	5.27	4.01	4.26
	BANPU	5.58	3.58	2.79	2.08
	EGCO	7.55	6.71	6.51	6.31
	GLOW	8.27	5.11	5.30	5.26
	IRPC	9.51	5.55	4.14	4.08
	PTT	5.24	3.41	3.04	3.24
	PTTEP	5.57	4.05	3.74	3.68
	RATCH	5.71	5.79	5.78	6.24
	TOP	10.78	7.75	6.08	6.43

ตารางผนวกที่ ก2 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2553	CPALL	4.76	3.51	2.99	2.42
	MAKRO	9.70	8.97	8.78	7.43
	BGH	3.53	2.64	2.33	2.41
	BH	4.47	3.08	2.76	2.71
	BEC	7.26	6.46	5.97	5.49
	AOT	16.13	9.64	6.11	1.08
	THAI	0	0	0	0
	DELTA	11.96	8.59	6.21	5.91
	ADVANC	7.61	6.96	6.68	7.27
	CPF	4.87	3.60	2.89	2.96
	MINT	1.97	1.48	1.11	1.27
	TUF	5.09	4.31	3.17	3.38
	BAY	1.56	1.68	1.31	1.28
	BBL	3.04	3.20	2.56	2.72
	KBANK	2.59	2.75	2.14	1.99
	KTB	3.28	3.17	2.35	2.31
	SCB	2.72	3.08	2.42	2.42
	TMB	0	0	0	0
	SCC	3.31	3.24	2.55	2.49
	SCCC	4.78	5.14	4.58	4.70
	CPN	2.80	2.90	1.92	2.17
	LH	5.62	6.42	4.59	5.27
	BANPU	2.62	2.64	2.23	2.02
	EGCO	6.56	6.40	5.61	5.07
	GLOW	4.74	4.89	4.26	3.86
	IRPC	3.85	4.31	4.26	2.72
	PTT	3.24	3.44	2.85	2.64

ตารางผนวกที่ ก2 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
	PTTEP	1.80	1.87	1.74	1.59
	RATCH	6.21	6.25	5.92	5.88
	TOP	5.10	5.76	4.83	3.26
	CPALL	2.91	2.78	1.89	2.04
	MAKRO	5.30	5.23	3.83	3.38
	BGH	2.45	2.39	1.77	1.47
	BH	2.76	2.74	2.43	2.68
	BEC	5.24	4.73	3.35	4.09
	AOT	1.1	1.24	1.01	1.41
	THAI	0.88	0.97	0.46	0.40
	DELTA	7.98	6.49	5.50	4.29
	ADVANC	13.10	13.02	11.90	13.30
2554	CPF	4.08	3.56	3.93	2.98
	MINT	1.25	1.31	1.45	1.34
	TUF	3.27	3.13	2.91	2.57
	BAY	2.30	2.07	2.85	2.59
	BBL	2.91	3.16	3.55	3.26
	KBANK	1.97	2.03	2.14	2.05
	KTB	2.77	2.71	3.31	3.42
	SCB	2.78	2.70	2.83	2.57
	TMB	0.64	0.75	1.05	0.95
	SCC	3.56	3.54	4.77	3.99
	SCCC	5.29	5.14	5.05	4.26
	CPN	0.88	0.85	0.73	0.66
	LH	4.89	5.91	5.23	5.53
	BANPU	2.76	2.93	4.01	3.85
	EGCO	5.63	5.65	6.21	5.45

ตารางผนวกที่ ก2 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
	GLOW	4.56	3.83	4.05	3.36
	IRPC	3.12	3.35	5.10	4.37
	PTT	2.89	3.05	3.93	3.21
	PTTEP	2.79	2.94	3.60	2.98
	RATCH	5.93	5.39	5.29	5.11
	TOP	2.40	2.68	3.94	3.42
	CPALL	3.50	3.16	2.92	2.71
	MAKRO	4.79	3.57	3.21	2.93
	BGH	1.32	1.22	1.01	0.79
	BH	2.37	2.47	2.32	1.94
	BEC	4.89	4.78	4.49	3.67
	AOT	1.53	1.53	1.39	1.78
	THAI	3.31	4.31	6.25	6.25
	DELTA	6.36	6.85	8.72	7.38
	ACVANC	14.40	12.40	10.08	9.18

ตารางผนวกที่ ก3 ข้อมูลอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550-2554

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2550	CPF	1.37	1.32	1.25	1.34
	MINT	1.15	1.22	1.34	1.26
	TUF	0.97	1.05	1.34	1.45
	BAY	8.40	9.07	7.67	7.38
	BBL	8.70	8.80	8.55	8.59
	KBANK	9.04	9.16	9.41	8.95
	KTB	11.72	12.44	12.17	11.68
	SCB	9.40	9.75	9.58	9.50
	TMB	13.44	20.29	22.31	13.16
	SCC	2.05	1.66	1.77	1.62
	SCCC	0.45	0.29	0.38	0.35
	CPN	1.71	1.89	1.82	1.81
	LH	0.73	0.75	0.76	0.69
	BANPU	1.20	1.17	1.11	0.77
	EGCO	0.37	0.32	0.31	0.28
	GLOW	0.97	0.99	1.03	0.88
	IRPC	0.49	0.31	0.43	0.45
	PTT	1.36	1.43	1.49	1.37
	PTTEP	0.91	0.79	0.74	0.78
	RATCH	0.98	0.96	0.92	0.88
	TOP	0.81	0.74	0.77	0.97
	CPALL	3.89	4.10	4.25	4.32
	MAKRO	1.06	1.07	1.16	1.50
	BGH	1.52	1.59	1.31	1.31
	BH	0.87	0.92	0.94	0.72
	BEC	0.2	0.2	0.21	0.24

ตารางผนวกที่ ก3 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2551	AOT	1.06	1.06	1.04	1.06
	THAI	2.94	2.7	2.7	3.13
	DELTA	0.93	0.68	0.69	0.66
	ADVANC	0.69	0.74	0.81	0.71
	CPF	1.35	1.39	1.42	1.38
	MINT	0.99	1.17	0.99	1.07
	TUF	1.24	1.35	1.62	1.65
	BAY	8.14	8.26	7.34	7.74
	BBL	8.52	8.76	8.78	8.58
	KBANK	9.43	9.17	9.31	10.47
	KTB	11.73	12.36	12.01	11.84
	SCB	9.11	9.47	8.91	8.76
	TMB	12.66	12.8	11.27	12.39
	SCC	1.88	1.7	1.82	2
	SCCC	0.31	0.35	0.52	0.48
	CPN	1.67	1.73	1.8	1.97
	LH	0.59	0.63	0.74	0.73
	BANPU	0.62	1.11	1.09	1.08
	EGCO	0.26	0.22	0.22	0.28
	GLOW	0.83	0.98	1.11	1.34
	IRPC	0.41	0.56	0.55	0.5
	PTT	1.2	1.22	1.19	1.19
	PTTEP	0.83	0.69	0.72	0.78
	RATCH	0.82	0.76	0.74	0.7
	TOP	1.01	1.29	1.22	1.18
	CPALL	3.54	4.14	3.98	1.39
	MAKRO	1.21	1.17	1.3	1.43

ตารางผนวกที่ ก3 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2552	BGH	1.41	1.36	1.3	1.2
	BH	0.77	0.74	0.71	0.67
	BEC	0.46	0.22	0.23	0.21
	AOT	1.04	0.96	0.9	0.92
	THAI	2.88	3.4	3.3	4.69
	DELTA	0.64	0.74	0.72	0.6
	ADVANC	0.65	0.67	0.75	0.75
	CPF	1.31	1.16	1.15	1.17
	MINT	1.12	1.48	1.49	1.45
	TUF	1.33	1.2	1.24	1.07
	BAY	7.52	7.26	7.31	7.44
	BBL	8.77	8.66	8.02	8
	KBANK	9.35	9.18	9.41	9.97
	KTB	12.27	12.92	12.28	12.72
	SCB	8.98	8.99	8.55	8.17
	TMB	12.05	11.36	10.83	10.52
	SCC	2.08	1.86	1.8	1.77
	SCCC	0.39	0.52	0.52	0.49
	CPN	2.03	2.28	2.15	1.71
	LH	0.71	0.74	0.72	0.75
	BANPU	0.86	0.9	0.91	0.94
	EGCO	0.27	0.24	0.32	0.23
	GLOW	1.44	1.64	1.67	1.69
	IRPC	0.51	0.56	0.62	0.59
	PTT	1.30	1.43	1.51	1.41
	PTTEP	1.17	1.09	1.10	1.10
	RATCH	0.70	0.63	0.60	0.56

ตารางผนวกที่ ก3 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2553	TOP	1.22	1.16	1.06	0.99
	CPALL	1.20	1.28	1.22	1.36
	MAKRO	1.29	1.34	1.43	1.62
	BGH	1.15	1.37	1.20	1.10
	BH	0.58	0.61	0.61	0.57
	BEC	0.54	0.23	0.18	0.2
	AOT	1.06	1.01	0.98	1.04
	THAI	3.86	4.43	4.99	4.13
	DELTA	0.48	0.47	0.53	0.54
	ADVANC	0.77	0.82	0.82	0.74
	CPF	1.19	1.09	1.14	1.12
	MINT	1.31	1.45	1.47	1.47
	TUF	1.05	1.04	1.13	2.46
	BAY	7.69	7.88	7.28	7.79
	BBL	7.71	7.32	7.22	7.45
	KBANK	10.02	10.27	9.88	10.42
	KTB	13.65	13.16	13.17	13.01
	SCB	7.83	7.67	8.09	8.56
	TMB	10.7	10.08	10.45	10.84
	SCC	1.89	1.72	1.67	1.50
	SCCC	0.50	0.50	0.51	0.52
	CPN	1.61	1.78	1.73	1.88
	LH	0.84	0.8	0.97	0.95
	BANPU	0.89	0.97	1.76	2.03
	EGCO	0.22	0.21	0.21	0.20
	GLOW	1.69	2.36	2.16	2.05
	IRPC	0.62	0.67	0.64	0.59

ตารางผนวกที่ ก3 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
	PTT	1.41	1.36	1.35	1.38
	PTTEP	1.09	0.89	1.02	0.99
	RATCH	0.59	0.58	0.52	0.49
	TOP	1.01	0.99	0.99	0.98
	CPALL	1.24	1.48	1.4	1.69
	MAKRO	1.45	1.45	1.47	1.78
	BGH	1.06	1.08	1.04	1.02
	BH	0.54	0.58	0.57	0.51
	BEC	0.57	0.24	0.27	0.24
	AOT	0.98	0.91	0.95	0.97
	THAI	3.36	3.07	2.52	2.55
	DELTA	0.54	0.61	0.59	0.54
	ADVANC	0.73	0.99	1.07	1.36
2554	CPF	1.23	1.2	1.26	1.47
	MINT	1.43	1.88	1.83	1.8
	TUF	2.6	2.59	2.5	2.3
	BAY	7.72	8.08	8.04	8.25
	BBL	7.41	7.51	7.62	7.64
	KBANK	10.82	10.6	10.8	10.05
	KTB	14.97	14.17	14.28	14.14
	SCB	8.19	8.67	9.02	9.10
	TMB	11.82	12.51	11.87	12.77
	SCC	1.70	1.53	1.57	1.51
	SCCC	0.52	0.52	0.55	0.56
	CPN	1.85	1.95	2.2	2.18
	LH	1.04	1.05	1.17	1.03
	BANPU	1.82	1.78	1.77	1.8

ตารางผนวกที่ ก3 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
	EGCO	0.26	0.25	0.25	0.25
	GLOW	2.00	2.12	2.50	2.36
	IRPC	0.70	0.71	0.76	0.74
	PTT	1.46	1.43	1.43	1.36
	PTTEP	1.32	1.24	1.28	1.24
	RATCH	0.47	0.55	1.05	0.99
	TOP	1.13	1.11	1.02	0.88
	CPALL	1.51	1.64	1.52	1.57
	MAKRO	1.71	1.75	1.76	2.13
	BGH	1.05	0.89	0.83	0.79
	BH	1.14	1.14	1.10	1.00
	BEC	0.78	0.32	0.36	0.33
	AOT	0.94	0.92	0.94	1.06
	THAI	2.80	3.28	3.04	3.34
	DELTA	0.55	0.59	0.55	0.50
	ADVANC	2.02	1.47	1.66	1.20

ตารางผนวกที่ ก4 ข้อมูลอัตราส่วนกำไรสุทธิ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550-2554

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2550	CPF	-3.83	2.68	3.60	0.41
	MINT	12.26	7.27	11.11	14.53
	TUF	4.05	3.10	3.06	2.88
	BAY	9.75	-83.88	27.11	9.04
	BBL	18.83	21.65	20.78	16.41
	KBANK	21.16	21.95	18.63	18.94
	KTB	22.63	1.89	5.54	2.40
	SCB	17.99	20.92	24.51	19.76
	TMB	1.89	-169.41	-26.12	-257.38
	SCC	11.94	12.47	10.11	7.83
	SCCC	19.13	16.46	12.53	7.44
	CPN	20.12	20.04	18.88	20.87
	LH	12.94	14.26	19.65	15.52
	BANPU	14.61	18.30	16.84	17.13
	EGCO	55.21	54.61	51.74	30.68
	GLOW	16.34	15.52	13.58	12.58
	IRPC	6.80	7.97	6.13	2.20
	PTT	7.28	6.89	6.03	5.37
	PTTEP	31.83	31.17	29.32	26.24
	RATCH	17.26	17.28	5.46	9.35
	TOP	8.76	8.65	3.94	7.48
	CPALL	2.06	0.96	0.90	1.15
	MAKRO	2.06	1.86	2.00	2.13
	BGH	8.98	2.84	5.56	8.60
	BH	13.85	13.38	13.76	24.49
	BEC	29.94	31.54	29.14	23.26
	AOT	9.21	8.18	5.31	-7.74

ตารางผนวกที่ ก4 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2551	THAI	8.01	8.21	0.15	6.91
	DELTA	8.63	7.00	9.97	10.83
	ADVANC	16.81	16.04	15.57	12.82
	CPF	1.30	2.47	3.16	0.76
	MINT	17.19	9.11	9.13	10.12
	TUF	3.62	2.39	4.92	1.66
	BAY	9.13	15.58	7.71	6.71
	BBL	22.51	20.43	16.99	20.46
	KBANK	22.47	21.64	18.60	12.30
	KTB	21.12	10.19	19.45	11.30
	SCB	29.56	26.13	21.48	16.67
	TMB	16.43	12.55	18.42	-44.84
	SCC	8.67	8.56	7.24	-6.41
	SCCC	17.37	14.55	13.66	12.57
	CPN	26.41	21.74	22.83	18.29
	LH	16.71	21.60	21.40	20.41
	BANPU	19.58	18.18	18.66	10.37
	EGCO	55.72	41.28	48.97	22.32
	GLOW	16.47	8.63	11.51	4.14
	IRPC	2.61	6.89	-6.38	-51.19
	PTT	5.17	4.96	3.01	-6.84
	PTTEP	31.38	33.54	30.60	21.86
	RATCH	14.70	12.02	18.01	14.24
	TOP	3.97	8.27	-5.24	-12.64
	CPALL	3.30	2.69	2.46	1.69
	MAKRO	2.08	2.29	2.56	2.08
	BGH	12.50	6.41	6.50	4.87

ตารางผนวกที่ ก4 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2552	BH	14.11	12.74	13.21	13.56
	BEC	31.96	33.78	31.99	30.63
	AOT	5.97	34.20	39.84	2.65
	THAI	3.97	-18.20	0.79	-35.38
	DELTA	10.29	7.31	9.51	7.62
	ADVANC	17.77	20.88	16.36	1.58
	CPF	2.19	7.72	9.08	4.50
	MINT	9.28	6.18	3.66	12.10
	TUF	3.65	5.51	5.92	4.15
	BAY	8.49	13.44	16.39	11.48
	BBL	21.27	22.13	23.95	28.18
	KBANK	17.94	18.73	18.74	16.04
	KTB	14.11	14.83	23.06	15.75
	SCB	26.33	25.13	25.69	24.41
	TMB	5.40	4.22	8.21	10.09
	SCC	9.05	11.31	10.35	8.21
	SCCC	15.56	13.69	14.65	13.80
	CPN	20.90	18.99	18.74	42.95
	LH	19.24	21.08	21.07	20.03
	BANPU	27.91	24.48	22.53	8.59
	EGCO	54.12	57.32	47.80	41.01
	GLOW	5.91	15.74	11.41	12.85
	IRPC	6.14	6.00	4.77	-1.78
	PTT	2.40	4.97	3.74	3.32
	PTTEP	21.67	22.62	17.08	13.55
	RATCH	23.19	21.31	15.26	12.85
	TOP	4.01	8.56	2.51	2.02

ตารางผนวกที่ ก4 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2553	CPALL	4.57	4.32	4.77	3.40
	MAKRO	1.60	1.52	2.00	2.57
	BGH	8.37	5.63	9.80	7.12
	BH	14.52	12.86	13.56	12.58
	BEC	26.77	27.25	32.51	29.41
	AOT	-30.02	26.61	20.96	-12.18
	THAI	19.07	-15.60	-10.31	18.25
	DELTA	7.91	4.93	9.58	9.15
	ADVANC	17.23	16.54	16.66	15.66
	CPF	7.20	8.14	8.29	4.15
	MINT	11.27	1.97	2.89	8.19
	TUF	4.96	5.05	4.55	1.69
	BAY	12.60	13.26	13.41	12.43
	BBL	27.34	31.80	27.69	22.38
	KBANK	15.50	15.65	16.75	18.38
	KTB	16.59	18.17	24.21	16.46
	SCB	30.89	27.03	28.89	25.57
	TMB	12.43	15.20	13.19	12.57
	SCC	9.55	9.00	7.97	16.86
	SCCC	14.82	13.71	11.38	10.46
	CPN	26.47	6.29	6.54	-4.12
	LH	23.70	18.95	20.73	20.25
	BANPU	15.42	21.77	48.49	18.14
	EGCO	53.21	54.29	50.94	8.06
	GLOW	17.66	12.67	17.81	11.75
	IRPC	4.32	2.07	0.61	3.96
	PTT	4.99	3.32	4.56	4.30

ตารางผนวกที่ ก4 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
	PTTEP	30.38	28.08	27.07	27.80
	RATCH	14.07	12.18	11.14	9.73
	TOP	2.50	1.34	2.87	4.34
	CPALL	5.01	5.11	4.81	4.04
	MAKRO	2.20	1.99	2.37	1.95
	BGH	12.21	5.86	11.27	7.85
	BH	13.99	7.49	14.13	13.57
	BEC	26.42	27.89	29.55	27.20
	AOT	11.31	23.26	-10.85	-10.97
	THAI	21.53	3.92	0.30	5.94
	DELTA	11.55	12.84	15.99	5.39
	ADVANC	18.32	18.30	17.60	19.12
2554	CPF	7.33	8.91	9.07	4.41
	MINT	12.30	4.45	16.27	6.42
	TUF	3.30	4.93	6.14	5.79
	BAY	16.48	16.78	15.67	2.51
	BBL	25.60	27.67	25.88	20.34
	KBANK	18.25	19.66	19.41	7.95
	KTB	23.93	22.32	20.41	3.03
	SCB	49.17	25.58	22.54	18.04
	TMB	15.93	15.40	8.58	10.71
	SCC	9.45	7.59	7.41	3.53
	SCCC	17.61	17.67	13.90	4.88
	CPN	18.85	11.86	11.79	17.86
	LH	29.53	19.58	16.78	28.24
	BANPU	26.86	11.76	12.98	10.37
	EGCO	39.65	45.63	43.10	16.72

ตารางผนวกที่ ก4 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
	GLOW	10.63	9.11	9.18	5.72
	IRPC	5.76	4.33	-0.26	-4.24
	PTT	6.18	4.39	3.29	2.75
	PTTEP	27.43	24.81	17.39	31.85
	RATCH	14.08	16.00	8.35	4.88
	TOP	6.42	2.95	2.16	1.69
	CPALL	5.36	5.33	5.20	3.91
	MAKRO	2.88	2.41	2.75	2.44
	BGH	11.91	13.88	11.97	8.81
	BH	14.78	12.05	14.48	14.45
	BEC	26.04	30.35	28.75	23.18
	AOT	10.14	20.95	-0.38	2.08
	THAI	1.19	-17.24	4.68	-11.46
	DELTA	6.08	9.01	7.26	6.73
	ADVANC	20.02	19.53	19.70	10.98

ตารางผนวกที่ ก5 ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550-2554

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2550	CPF	2.99	3.04	3.75	3.86
	MINT	11.83	11.98	12.05	12.61
	TUF	11.87	12.07	9.87	9.39
	BAY	0.22	-1.51	-1.36	-0.59
	BBL	1.49	1.58	1.79	1.85
	KBANK	2.00	2.09	2.05	2.22
	KTB	1.00	0.57	0.13	0.62
	SCB	1.71	1.77	1.85	2.27
	TMB	-1.95	-4.73	-5.37	-6.31
	SCC	18.34	19.26	19.23	19.36
	SCCC	25.29	25.63	24.43	22.28
	CPN	8.46	8.37	8.12	8.21
	LH	9.63	10.00	11.77	10.42
	BANPU	14.14	16.30	17.99	16.99
	EGCO	15.36	15.82	16.91	15.92
	GLOW	12.27	12.45	11.76	11.47
	IRPC	6.82	7.08	7.28	10.92
	PTT	21.06	19.45	19.05	20.13
	PTTEP	30.33	30.92	30.73	30.06
	RATCH	10.96	11.95	10.13	10.24
	TOP	18.63	18.12	17.03	20.33
	CPALL	-0.29	-1.31	-1.58	0.23
	MAKRO	9.77	10.91	10.87	9.18
	BGH	11.19	10.20	9.33	9.75
	BH	25.56	26.51	25.24	30.65
	BEC	32.08	35.38	41.15	42.72
	AOT	7.11	4.60	4.29	3.52

ตารางผนวกที่ ก5 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
	THAI	6.89	5.81	5.68	1.46
	DELTA	9.33	10.99	11.14	13.36
	ADVANC	17.16	17.64	17.63	19.39
	CPF	5.69	5.64	5.46	5.62
	MINT	13.48	13.71	13.90	12.66
	TUF	9.93	9.53	9.96	9.02
	BAY	-0.66	1.04	0.82	0.78
	BBL	1.92	1.86	1.78	1.80
	KBANK	2.19	2.21	2.17	1.93
	KTB	0.73	0.90	1.14	1.24
	SCB	2.56	2.69	2.63	2.51
	TMB	-6.36	-3.53	-2.93	0.10
	SCC	16.88	16.14	14.84	10.13
	SCCC	20.38	20.51	19.06	20.37
	CPN	8.77	8.74	8.99	8.38
	LH	10.39	11.72	10.34	10.22
	BANPU	18.69	16.86	19.99	20.33
	EGCO	18.90	17.16	16.10	14.93
	GLOW	11.36	10.02	9.17	7.49
	IRPC	9.39	9.77	3.84	-14.31
	PTT	20.14	19.94	19.26	13.55
	PTTEP	29.78	34.27	39.09	35.02
	RATCH	9.57	8.47	10.82	11.44
	TOP	16.88	19.09	13.26	1.40
	CPALL	2.73	5.42	7.34	9.43
	MAKRO	10.35	12.18	13.28	11.95
	BGH	10.55	11.37	11.69	11.27

ตารางผนวกที่ ก5 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2551	BH	29.03	29.28	29.29	21.86
	BEC	40.86	46.41	50.93	49.66
	AOT	3.55	5.51	7.49	7.81
	THAI	6.82	-3.35	-1.40	-6.71
	DELTA	13.03	13.60	12.99	11.27
	ADVANC	19.95	23.45	25.05	20.60
2552	CPF	6.16	8.41	11.34	13.33
	MINT	10.48	9.21	8.20	8.36
	TUF	10.03	11.98	11.42	12.90
	BAY	0.79	0.75	0.96	1.07
	BBL	1.68	1.64	1.72	1.70
	KBANK	1.83	1.81	1.71	1.59
	KTB	0.98	1.07	1.16	1.23
	SCB	2.23	2.17	2.21	2.20
	TMB	-0.10	-0.24	-0.45	0.37
	SCC	9.01	8.79	9.22	12.96
	SCCC	19.87	18.18	18.23	17.97
	CPN	8.27	8.32	7.85	15.62
	LH	9.83	9.94	11.05	11.51
	BANPU	27.20	26.00	26.67	25.03
	EGCO	13.32	15.01	14.37	15.24
	GLOW	5.71	6.75	6.79	7.70
	IRPC	-14.07	-15.04	-10.15	5.92
	PTT	10.49	8.48	7.30	11.69
	PTTEP	28.99	24.64	17.90	15.69
	RATCH	11.76	13.35	1.05	12.13
	TOP	-0.26	-4.00	2.39	12.25

ตารางผนวกที่ ก5 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2553	CPALL	10.02	12.31	14.01	16.05
	MAKRO	11.93	11.10	10.31	10.48
	BGH	9.67	9.02	9.81	10.20
	BH	20.96	20.70	21.07	20.80
	BEC	43.47	45.38	49.07	44.54
	AOT	5.96	4.93	3.04	2.12
	THAI	-4.97	-3.06	-4.65	5.21
	DELTA	10.34	9.29	8.00	8.46
	ADVANC	19.08	17.64	17.99	20.65
	CPF	15.63	17.19	16.27	14.93
	MINT	9.14	8.04	7.73	6.77
	TUF	14.39	14.21	13.35	8.58
	BAY	1.26	1.40	1.49	1.50
	BBL	1.76	1.85	1.95	1.95
	KBANK	1.70	1.91	2.05	2.09
	KTB	1.15	1.17	1.20	1.24
	SCB	2.22	2.29	2.35	2.45
	TMB	0.41	0.51	0.55	0.57
	SCC	15.72	12.60	12.03	16.55
	SCCC	17.18	17.02	17.11	16.49
	CPN	15.98	14.51	14.03	4.88
	LH	12.38	11.61	10.30	10.50
	BANPU	21.90	20.52	20.73	21.98
	EGCO	14.33	14.00	13.69	12.34
	GLOW	9.16	7.54	8.92	8.67
	IRPC	6.27	5.08	3.05	5.84
	PTT	13.12	12.52	12.85	13.18

ตารางผนวกที่ ก5 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
	PTTEP	16.09	17.87	19.60	21.31
	RATCH	11.18	10.40	10.10	10.32
	TOP	11.38	6.71	7.54	9.88
	CPALL	17.25	20.46	20.46	19.83
	MAKRO	11.96	13.10	13.54	11.88
	BGH	11.56	11.46	12.37	11.97
	BH	20.95	19.48	20.01	20.70
	BEC	42.61	50.83	56.21	53.03
	AOT	4.07	4.58	3.06	3.10
	THAI	6.31	9.22	10.32	8.02
	DELTA	9.82	13.38	15.33	14.73
	ADVANC	19.81	22.71	24.82	28.56
2554	CPF	14.02	15.12	15.54	14.87
	MINT	7.29	7.57	11.39	11.46
	TUF	8.51	9.86	11.76	10.75
	BAY	1.57	1.60	1.75	1.72
	BBL	1.96	1.99	2.07	1.68
	KBANK	2.13	2.34	2.47	2.45
	KTB	1.30	1.52	1.50	1.22
	SCB	2.85	3.06	3.05	2.83
	TMB	0.60	0.65	0.64	0.62
	SCC	16.53	16.55	16.80	10.16
	SCCC	17.06	19.09	21.31	19.82
	CPN	3.87	4.08	4.09	5.61
	LH	12.30	13.21	12.97	12.54
	BANPU	27.35	26.85	18.54	17.82
	EGCO	10.43	9.62	8.50	8.75

ตารางผนวกที่ ก5 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
	GLOW	7.62	6.54	5.34	5.23
	IRPC	6.43	7.73	7.96	4.74
	PTT	13.55	15.08	14.89	14.07
	PTTEP	20.18	21.35	20.18	21.15
	RATCH	10.32	10.73	10.24	10.26
	TOP	13.92	16.36	16.96	14.99
	CPALL	20.50	23.60	23.72	21.30
	MAKRO	12.86	13.89	15.07	14.17
	BGH	11.63	12.24	13.96	15.06
	BH	17.13	19.85	21.20	20.19
	BEC	47.49	57.98	61.99	54.11
	AOT	2.91	2.90	3.47	4.02
	THAI	4.25	0.70	1.62	-0.80
	DELTA	13.07	12.33	9.77	10.14
	ADVANC	28.00	32.71	36.48	41.68

ตารางผนวกที่ ก6 ข้อมูลอัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550-2554

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2550	CPF	1.97	1.79	3.21	2.97
	MINT	17.59	17.79	18.67	21.11
	TUF	16.53	17.48	15.21	14.17
	BAY	1.75	-18.26	-14.28	-6.43
	BBL	11.66	12.10	12.40	12.23
	KBANK	15.84	16.33	16.29	15.94
	KTB	14.97	11.64	6.86	6.80
	SCB	12.48	13.15	14.15	16.50
	TMB	-28.08	-80.79	-81.16	-95.60
	SCC	40.48	37.78	38.90	37.67
	SCCC	24.58	22.58	23.04	20.48
	CPN	13.64	14.07	13.48	14.24
	LH	12.86	13.53	16.60	13.59
	BANPU	18.87	22.58	26.10	23.66
	EGCO	18.30	20.21	22.34	21.86
	GLOW	19.57	20.47	19.80	17.48
	IRPC	8.31	8.58	9.28	14.99
	PTT	33.32	30.52	29.33	30.12
	PTTEP	31.86	30.12	29.79	29.14
	RATCH	17.73	19.52	16.15	16.15
	TOP	25.82	24.73	23.09	28.20
	CPALL	15.43	15.65	13.61	16.34
	MAKRO	14.11	15.80	15.53	15.16
	BGH	15.39	13.47	11.27	11.94
	BH	34.89	35.69	34.14	42.06
	BEC	28.81	30.21	34.97	35.89
	AOT	11.09	6.63	4.01	1.56

ตารางผนวกที่ ก6 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2551	THAI	14.51	10.54	9.91	2.71
	DELTA	17.71	16.58	17.18	20.79
	ADVANC	18.08	18.84	20.01	21.46
	CPF	6.74	6.65	6.73	7.05
	MINT	19.31	20.96	20.11	10.31
	TUF	14.14	14.03	17.47	16.03
	BAY	-5.43	9.45	6.23	6.00
	BBL	12.42	12.17	11.51	11.87
	KBANK	15.63	15.73	15.71	14.35
	KTB	6.22	7.88	10.53	12.32
	SCB	12.44	20.26	18.83	17.99
	TMB	-90.42	-60.50	-48.71	0.95
	SCC	36.82	31.49	30.74	19.35
	SCCC	19.32	18.22	19.03	20.00
	CPN	15.22	16.13	16.81	15.89
	LH	13.05	15.31	14.11	13.73
	BANPU	25.79	26.04	29.33	24.67
	EGCO	21.16	18.23	17.06	16.01
	GLOW	16.91	15.38	14.98	12.14
	IRPC	12.29	12.77	4.26	-22.90
	PTT	28.83	28.92	26.58	13.88
	PTTEP	30.57	33.07	37.41	34.60
	RATCH	14.41	12.08	16.13	16.55
	TOP	23.66	28.16	18.60	0.35
	CPALL	19.67	28.29	32.67	25.49
	MAKRO	15.40	17.81	20.35	19.90
	BGH	14.40	16.26	15.91	14.13

ตารางผนวกที่ ก6 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2552	BH	39.97	39.61	39.56	25.85
	BEC	37.60	38.51	43.14	42.37
	AOT	1.34	4.75	9.16	10.07
	THAI	12.67	-23.48	-14.60	-37.72
	DELTA	21.05	21.54	20.90	17.77
	ADVANC	21.62	26.49	29.71	22.20
	CPF	7.73	12.22	17.71	21.02
	MINT	13.43	13.16	10.80	12.21
	TUF	15.86	19.49	19.77	21.79
	BAY	5.91	5.52	6.64	7.50
	BBL	11.17	11.06	11.17	11.17
	KBANK	13.18	12.72	12.27	12.58
	KTB	10.31	11.31	11.21	11.28
	SCB	16.15	15.98	15.55	15.48
	TMB	-1.60	-3.29	-5.56	4.44
	SCC	17.10	15.40	16.33	25.40
	SCCC	17.67	17.92	18.92	18.29
	CPN	15.11	15.76	15.01	29.85
	LH	12.63	12.99	14.40	14.99
	BANPU	29.43	32.74	33.17	32.01
	EGCO	13.88	15.79	15.60	16.60
	GLOW	8.56	11.48	11.41	13.80
	IRPC	-22.13	-25.08	-17.58	7.68
	PTT	8.43	5.68	5.40	14.65
	PTTEP	31.92	24.54	18.30	15.99
	RATCH	16.46	18.03	16.91	15.77
	TOP	-2.06	-8.06	3.10	19.19

ตารางผนวกที่ ก6 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2553	CPALL	24.14	29.48	31.32	28.14
	MAKRO	18.06	16.77	16.15	17.69
	BGH	11.81	11.44	12.71	12.99
	BH	24.87	25.09	25.38	24.10
	BEC	45.14	38.42	40.68	36.95
	AOT	7.36	5.49	2.21	0.96
	THAI	-25.48	-21.99	-31.30	14.90
	DELTA	15.49	14.60	12.61	12.74
	ADVANC	20.10	18.44	19.10	23.60
	CPF	25.33	26.27	25.78	24.68
	MINT	13.73	13.12	12.55	18.12
	TUF	22.55	21.19	19.92	15.41
	BAY	8.52	8.83	8.79	9.19
	BBL	11.42	11.99	12.13	11.51
	KBANK	12.58	13.49	14.17	15.54
	KTB	11.40	12.18	12.23	12.52
	SCB	15.42	15.71	16.06	16.39
	TMB	4.93	5.93	6.38	6.60
	SCC	26.70	25.36	24.52	31.46
	SCCC	17.49	18.11	17.92	16.41
	CPN	30.52	29.12	26.29	6.08
	LH	16.47	15.42	14.38	14.79
	BANPU	25.24	24.60	39.28	45.20
	EGCO	15.58	15.00	15.22	12.95
	GLOW	17.17	16.19	18.53	17.66
	IRPC	8.55	6.83	4.13	8.39
	PTT	17.81	16.67	17.40	18.06

ตารางผนวกที่ ก6 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
	PTTEP	19.14	20.82	24.14	26.48
	RATCH	14.86	13.07	12.20	11.47
	TOP	18.14	10.10	10.55	13.02
	CPALL	28.30	36.05	34.74	36.52
	MAKRO	18.88	21.10	22.52	21.00
	BGH	14.58	15.31	15.83	15.41
	BH	23.16	21.32	22.23	21.81
	BEC	45.47	43.55	47.92	44.72
	AOT	4.31	4.25	1.76	1.93
	THAI	17.41	30.40	34.44	22.65
	DELTA	14.43	20.70	24.43	22.57
	ADVANC	22.65	28.14	31.27	36.44
2554	CPF	24.26	25.44	26.58	26.05
	MINT	11.42	13.13	21.82	19.20
	TUF	14.96	16.10	19.59	22.36
	BAY	9.81	10.56	11.15	9.20
	BBL	11.32	11.30	11.81	11.53
	KBANK	16.19	17.94	19.11	16.72
	KTB	14.53	16.13	15.88	13.32
	SCB	19.21	21.05	21.71	21.33
	TMB	7.36	7.87	7.71	7.87
	SCC	33.75	31.91	32.75	19.96
	SCCC	17.22	19.42	22.07	19.64
	CPN	4.09	5.30	6.37	10.69
	LH	17.09	18.28	19.24	19.71
	BANPU	52.44	50.07	32.44	29.31
	EGCO	10.98	9.87	8.54	8.89

ตารางผนวกที่ ก6 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
	GLOW	14.87	14.28	11.76	10.27
	IRPC	9.50	11.80	11.32	5.42
	PTT	19.73	22.49	22.14	20.12
	PTTEP	26.73	25.15	23.08	24.04
	RATCH	10.89	11.30	11.41	10.25
	TOP	19.48	22.70	22.83	19.69
	CPALL	35.28	43.64	42.12	24.81
	MAKRO	21.96	24.14	26.06	27.62
	BGH	15.11	15.96	17.61	18.42
	BH	21.72	24.90	25.79	24.81
	BEC	54.25	50.79	56.02	47.56
	AOT	1.75	1.64	2.30	3.48
	THAI	7.47	-6.39	-2.52	-13.99
	DELTA	20.02	19.93	14.38	14.66
	ADVANC	38.91	46.74	54.96	55.25

ตารางผนวกที่ ก7 ข้อมูลราคาปีครายไตรมาสของหลักทรัพย์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2550-2554

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2550	CPF	4.66	5.20	5.25	4.60
	MINT	11.00	13.60	15.40	18.20
	TUF	22.40	24.80	24.20	22.50
	BAY	21.40	24.60	27.50	26.25
	BBL	108.00	117.00	116.00	118.00
	KBANK	65.00	74.00	81.00	87.00
	KTB	12.10	11.70	11.00	10.10
	SCB	68.00	73.00	79.00	86.50
	TMB	1.74	2.18	1.93	1.46
	SCC	236.00	260.00	254.00	232.00
	SCCC	268.00	276.00	280.00	258.00
	CPN	23.60	26.75	27.75	25.00
	LH	6.65	6.80	7.30	7.50
	BANPU	200.00	268.00	348.00	400.00
	EGCO	98.00	108.00	116.00	112.00
	GLOW	32.00	30.50	35.00	33.50
	IRPC	6.00	6.05	6.90	6.35
	PTT	208.00	270.00	336.00	376.00
	PTTEP	90.00	108.00	136.00	164.00
	RATCH	45.50	46.50	47.25	45.75
	TOP	58.50	70.50	86.00	86.50
	CPALL	6.00	9.85	11.30	10.90
	MAKRO	82.50	88.50	100.00	99.00
	BGH	35.25	44.50	39.75	33.50
	BH	39.75	47.75	44.75	40.50
	BEC	21.80	23.00	23.20	28.75
	AOT	58.00	59.00	62.00	57.50

ตารางผนวกที่ ก7 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2551	THAI	43.75	43.25	42.00	39.25
	DELTA	15.30	22.90	21.00	21.80
	ADVANC	67.00	85.00	89.00	97.00
	CPF	4.56	3.76	4.06	3.18
	MINT	16.90	14.00	11.10	7.90
	TUF	20.10	16.70	19.60	19.30
	BAY	23.10	22.00	16.20	9.30
	BBL	135.00	119.00	102.00	69.00
	KBANK	90.00	71.00	62.00	45.00
	KTB	10.10	8.45	6.05	3.80
	SCB	90.50	77.50	68.50	48.25
	TMB	1.31	1.19	1.00	0.59
	SCC	214.00	193.00	128.00	103.00
	SCCC	228.00	199.00	162.00	134.00
	CPN	28.25	23.40	16.50	14.30
	LH	9.75	6.90	6.15	3.76
	BANPU	416.00	528.00	294.00	228.00
	EGCO	96.00	84.50	63.00	68.50
	GLOW	32.00	29.50	28.00	22.50
	IRPC	5.75	4.06	4.06	2.16
	PTT	316.00	302.00	228.00	175.00
	PTTEP	151.00	193.00	127.00	107.00
	RATCH	46.25	42.00	35.00	42.75
	TOP	70.00	52.00	41.50	23.60
	CPALL	10.40	10.70	10.80	12.30
	MAKRO	100.00	91.00	82.00	67.50
	BGH	31.75	38.00	31.00	18.00

ตารางผนวกที่ ก7 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2551	BH	34.00	35.25	32.00	21.20
	BEC	28.50	24.50	21.30	19.80
	AOT	57.00	48.75	31.00	18.10
	THAI	29.00	21.10	11.90	7.75
	DELTA	21.10	20.50	15.90	12.20
	ADVANC	100.00	92.50	80.50	79.50
2552	CPF	3.24	4.78	7.95	11.40
	MINT	6.45	7.95	12.40	11.30
	TUF	20.40	23.70	25.75	30.25
	BAY	8.75	14.50	19.20	22.50
	BBL	74.50	108.00	121.00	116.00
	KBANK	44.75	66.25	82.50	85.00
	KTB	4.54	8.75	9.05	9.85
	SCB	54.50	73.25	85.00	86.75
	TMB	0.44	0.86	1.19	1.24
	SCC	98.50	155.00	222.00	235.00
	SCCC	125.00	168.00	235.00	235.00
	CPN	12.50	19.60	23.30	20.30
	LH	2.98	5.10	6.70	6.30
	BANPU	215.00	335.00	430.00	576.00
	EGCO	66.25	74.50	76.75	79.25
	GLOW	21.00	34.00	32.75	33.00
	IRPC	1.89	3.24	4.34	4.38
	PTT	152.50	234.00	262.00	246.00
	PTTEP	97.25	133.50	144.50	147.00
	RATCH	38.50	38.00	37.50	35.25
	TOP	25.50	35.50	45.25	42.75

ตารางผนวกที่ ก7 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2553	CPALL	12.60	17.10	20.10	24.80
	MAKRO	67.00	72.50	74.00	87.50
	BGH	17.00	22.70	25.75	24.90
	BH	17.90	26.00	29.00	29.50
	BEC	18.60	20.90	22.60	24.60
	AOT	16.00	26.75	42.25	39.00
	THAI	9.55	14.20	22.30	18.60
	DELTA	9.20	12.80	17.70	18.60
	ADVANC	82.75	90.50	94.25	86.50
	CPF	15.00	20.30	25.25	24.70
	MINT	11.00	10.10	13.50	11.80
	TUF	37.75	44.50	57.75	52.50
	BAY	21.20	19.60	25.25	25.75
	BBL	131.50	125.00	156.00	147.00
	KBANK	96.50	90.75	117.00	125.50
	KTB	12.20	12.60	17.00	17.30
	SCB	92.00	81.25	103.50	103.50
	TMB	1.40	1.42	2.46	2.36
	SCC	257.00	262.00	333.00	341.00
	SCCC	230.00	214.00	240.00	234.00
	CPN	20.70	20.00	30.25	26.75
	LH	6.05	5.30	7.40	6.45
	BANPU	610.00	606.00	716.00	792.00
	EGCO	80.00	82.00	93.50	103.50
	GLOW	38.50	37.25	42.75	47.25
	IRPC	4.66	4.14	4.16	6.50
	PTT	262.00	246.00	297.00	320.00

ตารางผนวกที่ ก7 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
2553	PTTEP	148.50	143.50	154.00	168.00
	RATCH	36.25	36.00	38.00	38.25
	TOP	50.00	44.25	52.75	78.25
	CPALL	27.50	28.75	42.25	39.25
	MAKRO	97.00	110.00	150.00	170.00
	BGH	25.50	29.25	39.50	46.50
	BH	30.75	31.00	35.00	31.75
	BEC	24.80	27.50	38.75	31.75
	AOT	38.25	34.00	41.50	39.00
	THAI	28.25	25.75	42.00	49.00
	DELTA	18.80	23.10	27.25	35.00
	ADVANC	86.25	86.75	95.00	85.00
2554	CPF	25.75	29.50	26.75	33.00
	MINT	12.00	11.40	10.30	11.20
	TUF	46.00	48.00	51.75	58.50
	BAY	24.80	27.50	20.00	22.00
	BBL	172.00	158.00	141.00	153.50
	KBANK	127.00	123.00	117.00	122.00
	KTB	18.40	18.80	15.40	14.90
	SCB	108.00	111.00	106.00	116.50
	TMB	2.36	2.00	1.43	1.58
	SCC	351.00	353.00	262.00	313.00
	SCCC	208.00	214.00	218.00	258.00
	CPN	28.50	29.25	34.25	37.75
	LH	6.95	5.75	6.50	6.15
	BANPU	762.00	716.00	524.00	546.00
	EGCO	93.25	93.00	84.50	96.25

ตารางผนวกที่ ก7 (ต่อ)

ปี พ.ศ.	รายชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส			
		1	2	3	4
	GLOW	42.00	50.00	47.25	57.00
	IRPC	5.75	5.35	3.50	4.28
	PTT	354.00	335.00	260.00	318.00
	PTTEP	180.00	171.00	139.50	168.50
	RATCH	38.00	41.75	42.50	44.00
	TOP	83.25	74.50	50.75	58.50
	CPALL	40.00	44.25	48.00	51.75
	MAKRO	146.00	196.00	218.00	239.00
	BGH	51.75	52.75	64.00	82.00
	BH	38.00	36.50	38.75	46.50
	BEC	33.75	34.50	36.75	45.00
	AOT	36.00	36.00	39.50	45.00
	THAI	37.75	29.00	20.00	20.00
	DELTA	26.75	24.80	19.50	21.70
	ADVANC	90.00	104.00	128.00	140.50



ตารางผนวกที่ ข1 การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

		ROA	PB	Dividend	Debt	Profit	ROE	Price
N		60	60	60	60	60	60	60
Normal	Mean	10.43	2.38	3.16	1.39	5.97	16.21	19.44
Parameters ^{a,b}	Std. Deviation	3.45	1.34	1.59	0.38	4.01	6.39	14.32
Most	Absolute	0.08	0.09	0.08	0.23	0.12	0.07	0.13
Extreme	Positive	0.04	0.09	0.08	0.23	0.12	0.05	0.13
Differences	Negative	-0.08	-0.08	-0.06	-0.13	-0.07	-0.07	-0.12
Kolmogorov-Smirnov Z		0.67	0.69	0.68	1.85	0.96	0.60	1.01
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.75	0.71	0.73	0.00	0.31	0.85	0.25

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

ตารางผนวกที่ ข2 การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test เมื่อตัดค่าผิดปกติของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

		ROA	PB	Dividend	Debt	Profit	ROE	Price
N		55	55	55	55	55	55	55
Normal	Mean	10.48	2.38	3.17	1.29	6.12	16.07	16.54
Parameters ^{a,b}	Std. Deviation	3.58	1.40	1.66	0.20	4.13	6.61	10.94
Most	Absolute	0.10	0.11	0.10	0.08	0.13	0.09	0.12
Extreme	Positive	0.05	0.11	0.10	0.085	0.13	0.06	0.12
Differences	Negative	-0.10	-0.09	-0.07	-0.05	-0.06	-0.09	-0.11
Kolmogorov-Smirnov Z		0.76	0.88	0.79	0.63	0.96	0.68	0.89
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.60	0.41	0.55	0.81	0.31	0.73	0.40

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

ตารางผนวกที่ ข3 การวิเคราะห์การแจกแจงของค่าความคลาดเคลื่อน ด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

		Unstandardized Residual
N		55
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0.00
	Std. Deviation	6.64
Most Extreme Differences	Absolute	0.15
	Positive	0.15
	Negative	-0.10
Kolmogorov-Smirnov Z		1.12
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.15

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

ตารางผนวกที่ ข4 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

		Price
ROA	Pearson Correlation	0.64**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	55
PB	Pearson Correlation	0.23
	Sig. (2-tailed)	0.08
	N	55
Dividend	Pearson Correlation	0.31*
	Sig. (2-tailed)	0.02
	N	55
Debt	Pearson Correlation	-0.31*
	Sig. (2-tailed)	0.02
	N	55

ตารางผนวกที่ ข4 (ต่อ)

		Price
Profit	Pearson Correlation	0.02
	Sig. (2-tailed)	0.88
	N	55
ROE	Pearson Correlation	0.65**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	55
Price	Pearson Correlation	1
	Sig. (2-tailed)	
	N	55

ตารางผนวกที่ ข5 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระแต่ละตัวของ
กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

Model		Unstandardized		Standardized	t	Sig.	Collinearity	
		Coefficients		Coefficients			Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
4	(Constant)	-10.91	4.23		-2.57	0.01		
	ROE	0.98	0.19	0.595	5.06	0.00	0.55	1.81
	Dividend	2.80	0.85	0.425	3.27	0.00	0.45	2.21
	PB	3.40	1.18	0.436	2.87	0.00	0.33	3.00
	Profit	-0.88	0.32	-0.334	-2.68	0.01	0.49	2.02

ตารางผนวกที่ ข6 การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน

		ROA	PB	Dividend	Debt	Profit	ROE	Price
N		120	120	120	120	120	120	120
Normal	Mean	1.11	1.52	2.31	10.01	12.26	6.22	55.46
Parameters ^{a,b}	Std. Deviation	1.67	0.52	1.58	2.47	32.99	20.63	49.29
Most	Absolute	0.20	0.10	0.11	0.14	0.33	0.33	0.21
Extreme	Positive	0.14	0.10	0.10	0.14	0.27	0.23	0.21
Differences	Negative	-0.20	-0.06	-0.11	-0.12	-0.33	-0.33	-0.13
Kolmogorov-Smirnov Z		2.20	1.13	1.25	1.63	3.66	3.68	2.35
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.00	0.13	0.08	0.01	0.00	0.00	0.00

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

ตารางผนวกที่ ข7 การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test เมื่อตัดค่าผิดปกติของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน

		ROA	PB	Dividend	Debt	Profit	ROE	Price
N		81	81	81	81	81	81	81
Normal	Mean	1.78	1.63	2.50	9.25	19.44	12.85	74.20
Parameters ^{a,b}	Std. Deviation	0.57	0.48	0.84	1.64	5.75	3.67	46.73
Most	Absolute	0.09	0.11	0.10	0.14	0.06	0.12	0.15
Extreme	Positive	0.04	0.11	0.07	0.14	0.04	0.12	0.15
Differences	Negative	-0.09	-0.07	-0.10	-0.10	-0.06	-0.09	-0.07
Kolmogorov-Smirnov Z		0.87	1.00	0.91	1.29	0.61	1.10	1.34
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.43	0.26	0.37	0.06	0.84	0.17	0.05

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

ตารางผนวกที่ ข8 การวิเคราะห์การแจกแจงของค่าความคลาดเคลื่อน ด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน

		Unstandardized Residual
N		81
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.00
	Std. Deviation	30.70
Most Extreme Differences	Absolute	0.10
	Positive	0.10
	Negative	-0.07
Kolmogorov-Smirnov Z		0.92
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.36

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

ตารางผนวกที่ ข9 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน

		Price
ROA	Pearson Correlation	0.65**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	81
PB	Pearson Correlation	0.24*
	Sig. (2-tailed)	0.03
	N	81
dividend	Pearson Correlation	0.18
	Sig. (2-tailed)	0.09
	N	81
debt	Pearson Correlation	-0.41**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	81

ตารางผนวกที่ ข9 (ต่อ)

		Price
profit	Pearson Correlation	0.58**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	81
roe	Pearson Correlation	0.47**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	81
ราคา	Pearson Correlation	1
	Sig. (2-tailed)	
	N	81

ตารางผนวกที่ ข10 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระแต่ละตัวของ
อุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน

	Unstandardized		standardized	T	Sig.	Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	-33.17	14.75		-2.24	0.02		
ROA	75.30	13.72	0.91	5.48	.000	0.20	5.00
Profit	2.66	0.70	0.32	3.78	.000	0.74	1.34
ROE	-6.10	2.04	-0.48	-2.99	.004	0.21	4.61

Dependent Variable: Price

ตารางผนวกที่ ข11 การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

		ROA	PB	Dividend	Debt	Profit	ROE	Price
N		80	80	80	80	80	80	80
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	13.57	2.93	4.58	1.23	15.18	19.73	122.52
	Std. Deviation	5.11	0.81	2.56	0.62	7.25	7.89	116.71
Most Extreme Differences	Absolute	0.11	0.07	0.11	0.17	0.09	0.18	0.26
	Positive	0.11	0.07	0.11	0.17	0.09	0.18	0.26
	Negative	-0.07	-0.04	-0.06	-0.17	-0.06	-0.12	-0.15
Kolmogorov-Smirnov Z		1.01	0.65	1.05	1.58	.85	1.67	2.38
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.25	0.77	0.22	0.01	0.46	0.00	0.00

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

ตารางผนวกที่ ข12 การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test เมื่อตัดค่าผิดปกติของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

		LG10 ROA	LG10 PB	LG10 Dividend	LG10 Debt	LG10 Profit	LG10 ROE	LG10 Price
N		19	19	19	19	19	19	19
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	1.14	0.43	0.69	-0.18	1.25	1.21	1.46
	Std. Deviation	0.11	0.07	0.05	0.13	0.12	0.06	0.70
Most Extreme Differences	Absolute	0.21	0.18	0.13	0.13	0.16	0.12	0.30
	Positive	0.21	0.16	0.11	0.13	0.11	0.11	0.30
	Negative	-0.16	-0.18	-0.13	-0.13	-0.16	-0.12	-0.25
Kolmogorov-Smirnov Z		0.94	0.78	0.56	0.57	0.71	0.53	1.34
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.33	0.56	0.90	0.89	0.68	0.93	0.05

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

ตารางผนวกที่ ข13 การวิเคราะห์การแจกแจงของค่าความคลาดเคลื่อนด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

		Unstandardized Residual
N		19
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0.00
	Std. Deviation	0.12
Most Extreme Differences	Absolute	0.12
	Positive	0.09
	Negative	-0.12
Kolmogorov-Smirnov Z		0.55
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.92

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

ตารางผนวกที่ ข14 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

		LG10_Price
LG10_ROA	Pearson Correlation	0.94**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	19
LG10_PB	Pearson Correlation	0.66**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	19
LG10_Dividend	Pearson Correlation	0.21
	Sig. (2-tailed)	0.38
	N	19

ตารางผนวกที่ ข14 (ต่อ)

		LG10_Price
LG10_Dept	Pearson Correlation	-0.81**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	19
LG10_Profit	Pearson Correlation	-0.82**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	19
LG10_ROE	Pearson Correlation	0.70**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	19
LG10_Price	Pearson Correlation	1
	Sig. (2-tailed)	
	N	19

ตารางผนวกที่ ข15 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระแต่ละตัวของ
กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

		Unstandardized		Standardized	t	Sig.	Collinearity	
Model		Coefficients		Coefficients			Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
2	(Constant)	-.946	.735		-1.287	.216		
	LG10_ROA	4.658	.345	.708	13.502	.000	.578	1.730
	LG10_profit	-2.307	.330	-.367	-6.997	.000	.578	1.730

Dependent Variable: LG10_Price

ตารางผนวกที่ ข16 การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

		ROA	PB	Dividend	Debt	Profit	ROE	Price
N		160	160	160	160	160	160	160
Normal	Mean	13.57	1.93	4.58	0.96	15.26	17.84	140.07
Parameters ^{a,b}	Std. Deviation	8.44	0.99	2.23	0.49	15.69	11.18	165.62
Most Extreme	Absolute	0.08	0.14	0.09	0.06	0.14	0.10	0.21
Differences	Positive	0.06	0.14	0.09	0.06	0.14	0.06	0.21
	Negative	-0.08	-0.10	-0.09	-0.05	-0.13	-0.10	-0.20
Kolmogorov-Smirnov Z		1.03	1.86	1.19	0.78	1.79	1.30	2.71
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.23	0.00	0.11	0.56	0.00	0.06	0.00

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

ตารางผนวกที่ ข17 การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test เมื่อตัดค่าผิดปกติของกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

		ROA	PB	Dividend	Debt	Profit	ROE	Price
N		61	61	61	61	61	61	61
Normal	Mean	10.06	1.47	4.93	0.83	8.87	14.42	33.71
Parameters ^{a,b}	Std. Deviation	3.70	0.34	1.41	0.32	6.63	5.12	21.40
Most Extreme	Absolute	0.09	0.09	0.08	0.10	0.08	0.08	0.15
Differences	Positive	0.09	0.09	0.06	0.10	0.08	0.08	0.15
	Negative	-0.06	-0.07	-0.08	-0.06	-0.06	-0.04	-0.12
Kolmogorov-Smirnov Z		0.74	0.75	0.68	0.84	0.63	0.68	1.22
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.62	0.62	0.73	0.47	0.81	0.73	0.09

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data

ตารางผนวกที่ ข18 การวิเคราะห์การแจกแจงของค่าความคลาดเคลื่อน ด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

		Unstandardized Residual
N		61
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0.00
	Std. Deviation	12.53
Most Extreme Differences	Absolute	0.06
	Positive	0.05
	Negative	-0.06
Kolmogorov-Smirnov Z		0.51
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.95
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data		

ตารางผนวกที่ ข19 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

		ราคา
ROA	Pearson Correlation	0.76**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	61
PB	Pearson Correlation	0.58**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	61
Dividend	Pearson Correlation	0.13
	Sig. (2-tailed)	0.31
	N	61
Debt	Pearson Correlation	0.27*
	Sig. (2-tailed)	0.03
	N	61

ตารางผนวกที่ ข19 (ต่อ)

		ราคา
Profit	Pearson Correlation	0.31*
	Sig. (2-tailed)	0.01
	N	61
ROE	Pearson Correlation	0.76*
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	61
Price	Pearson Correlation	1
	Sig. (2-tailed)	
	N	61

ตารางผนวกที่ ข20 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระแต่ละตัวของ
กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร

Model		Unstandardized		Standardized	t	Sig.	Collinearity	
		Coefficients		Coefficients			Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
3	(Constant)	-23.25	6.27		-3.70	0.00		
	ROE	1.20	0.69	0.28	1.74	0.08	0.21	4.58
	ROA	2.91	0.93	0.50	3.12	0.00	0.23	4.34
	Debt	12.28	5.52	0.18	2.22	0.03	0.83	1.19

Dependent Variable: Price

ตารางผนวกที่ ข21 การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

		ROA	PB	Dividend	Debt	Profit	ROE	Price
N		140	140	140	140	140	140	140
Normal	Mean	16.04	4.01	3.43	1.48	9.17	19.59	44.17
Parameters ^{a,b}	Std. Deviation	15.07	3.06	2.46	1.11	12.46	16.64	37.58
Most Extreme	Absolute	0.18	0.10	0.12	0.22	0.15	0.07	0.23
Differences	Positive	0.18	0.08	0.12	0.22	0.11	0.04	0.23
	Negative	-0.08	-0.10	-0.09	-0.12	-0.15	-0.07	-.16
Kolmogorov-Smirnov Z		2.19	1.27	1.44	2.63	1.78	0.90	2.77
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.00	0.07	0.03	0.00	0.00	0.39	0.00

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

ตารางผนวกที่ ข22 การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test เมื่อตัดค่าผิดปกติของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

		ROA	PB	Dividend	Debt	Profit	ROE	Price
N		60	60	60	60	60	60	60
Normal	Mean	14.50	4.09	2.37	1.06	9.60	19.93	36.54
Parameters ^{a,b}	Std. Deviation	7.80	2.51	1.08	0.29	5.73	11.79	12.12
Most	Absolute	0.14	0.12	0.12	0.07	0.11	0.10	0.08
Extreme	Positive	0.14	0.12	0.12	0.07	0.11	0.10	0.08
Differences	Negative	-0.12	-0.08	-0.071	-0.05	-0.09	-0.06	-0.05
Kolmogorov-Smirnov Z		1.09	0.96	0.93	0.58	0.90	0.81	0.68
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.18	0.30	0.35	0.88	0.38	0.51	0.72

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

ตารางผนวกที่ ข23 การวิเคราะห์การแจกแจงของค่าความคลาดเคลื่อน ด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

Unstandardized Residual		
N		60
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0.00
	Std. Deviation	10.28
Most Extreme Differences	Absolute	0.09
	Positive	0.09
	Negative	-0.06
Kolmogorov-Smirnov Z		0.71
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.68

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data

ตารางผนวกที่ ข24 การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

		ROA	PB	Dividend	Debt	Profit	ROE	Price
N		40	40	40	40	40	40	40
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	17.53	3.10	8.40	0.78	12.62	23.35	56.64
	Std. Deviation	7.87	2.36	2.58	0.33	5.14	10.17	38.75
Most Extreme Differences	Absolute	0.14	0.18	0.19	0.26	0.16	0.25	0.25
	Positive	0.14	0.18	0.19	0.26	0.10	0.25	0.25
	Negative	-0.11	-0.15	-0.11	-0.16	-0.16	-0.14	-0.19
Kolmogorov-Smirnov Z		0.89	1.17	1.20	1.66	1.05	1.59	1.58
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.40	0.12	0.10	0.00	0.21	0.01	0.01

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data

ตารางผนวกที่ ข25 การวิเคราะห์การแจกแจงของข้อมูลด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test เมื่อตัดค่าผิดปกติของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

		lg10 ROA	lg10 PB	lg10 Dividend	lg10 Dept	lg10 Profit	lg10 ROE	lg10 Price
N		27	27	27	27	27	27	27
Normal	Mean	1.13	0.32	0.83	-0.18	1.03	1.27	1.55
Parameters ^{a,b}	Std. Deviation	0.13	0.19	0.07	0.07	0.17	0.08	0.31
Most Extreme	Absolute	0.14	0.15	0.07	0.12	0.17	0.14	0.24
Differences	Positive	0.09	0.13	0.04	0.12	0.09	0.11	0.24
	Negative	-0.14	-0.15	-0.07	-0.07	-0.17	-0.14	-0.20
Kolmogorov-Smirnov Z		0.73	0.79	0.41	0.65	0.91	0.76	1.26
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.65	0.55	0.99	0.78	0.37	0.59	0.09

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data

ตารางผนวกที่ ข26 การวิเคราะห์การแจกแจงของค่าความคลาดเคลื่อน ด้วยวิธี One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

		Unstandardized Residual
N		27
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.04765809
Most Extreme Differences	Absolute	.115
	Positive	.061
	Negative	-.115
Kolmogorov-Smirnov Z		.597
Asymp. Sig. (2-tailed)		.868

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data

ตารางผนวกที่ ข27 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

		lg10_Price
lg10_ROA	Pearson Correlation	0.91**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	27
lg10_PB	Pearson Correlation	0.96**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	27
lg10_Dividend	Pearson Correlation	-0.01
	Sig. (2-tailed)	0.92
	N	27
lg10_Dept	Pearson Correlation	0.55**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	27
lg10_Profit	Pearson Correlation	0.76**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	27
lg10_ROE	Pearson Correlation	0.53**
	Sig. (2-tailed)	0.00
	N	27
lg10_Price	Pearson Correlation	1
	Sig. (2-tailed)	
	N	27

ตารางผนวกที่ ข28 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระแต่ละตัวของ
กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

Model		Unstandardized		Standardized		Collinearity			
		Coefficients		Coefficients		t	Sig.	Statistics	
		B	Std. Error	Beta				Tolerance	VIF
3	(Constant)	0.05	0.15			0.34	0.73		
	lg10_PB	1.87	0.07	1.11		25.60	0.00	0.52	1.89
	lg10_Dividend	0.92	0.15	0.21		6.10	0.00	0.82	1.21
	lg10_Dept	-0.70	0.18	-0.16		-3.85	0.00	0.52	1.90

Dependent Variable: lg10_Price

ประวัติการศึกษาและการทำงาน

ชื่อ-นามสกุล	นายกฤตชัย ศรีสุข
วัน เดือน ปี ที่เกิด	2 มีนาคม พ.ศ. 2530
สถานที่เกิด	จังหวัดสงขลา
ประวัติการศึกษา	บัญชีบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

