

ชุตติมา ศรีสันติเวศน์ 2557: ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ปริญญาปรัชญามหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี ภาควิชาบัญชี อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก:
อาจารย์ธำรงค์ศักดิ์ เสวตเลข, Ph.D. 171 หน้า

การวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาทิศทางของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังที่นักลงทุนต้องการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษากลุ่มตัวอย่างจำนวน 355 บริษัท ระยะเวลาที่ทำการศึกษา ช่วงปี พ.ศ. 2550 – พ.ศ. 2554 จำนวนข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยทั้งสิ้น 1,775 ข้อมูล ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราการจ่ายเงินปันผล (DP) อัตราผลตอบแทนจากการใช้เงินลงทุน (ROCE) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) การวิเคราะห์ข้อมูลจะใช้เทคนิคทางสถิติเชิงอนุมานในรูปแบบการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation) และการวิเคราะห์สหการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Correlation)

ผลการศึกษาพบว่า จากการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเชิงอนุมาน อัตราส่วนกำไรขั้นต้น, อัตราส่วนกำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม, อัตราการจ่ายเงินปันผล, อัตราผลตอบแทนจากการใช้เงินลงทุน, และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในทิศทางเดียวกัน ความสัมพันธ์นี้เป็นเพียงบางกลุ่มอุตสาหกรรมเท่านั้น ดังนั้นอัตราส่วนดังกล่าวจึงสามารถใช้อธิบายความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของนักลงทุนได้ แต่ความสามารถในการอธิบายมีความแตกต่างกันในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งการพิจารณาอัตราส่วนทางการเงินเป็นเพียงส่วนหนึ่งในหลายปัจจัยที่มีผลต่อการลงทุน นักลงทุนจึงควรต้องพิจารณาจากปัจจัยอื่นเพิ่มเติมก่อนการตัดสินใจลงทุน เช่น ภาวะเศรษฐกิจทั้งภายในและต่างประเทศ การเมือง อัตราแลกเปลี่ยน และผลการดำเนินงานธุรกิจ เป็นต้น