

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นการศึกษาตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาครั้งนี้ใช้ข้อมูลทศนิยม จากงบการเงินและรายงานประจำปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นรายปี ตั้งแต่ปีพ.ศ.2543 ถึงปี พ.ศ.2547 โดยมีจำนวนบริษัท 261 บริษัท และได้ใช้ทฤษฎีของคูปองท์ สำหรับการศึกษาตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น โดยใช้วิธีวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอย

จากการวิเคราะห์สมการถดถอยของภาพรวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม พบว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) คือตัวทวีส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Multiplier : EM) โดยการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตรากำไรสุทธิ (Profit Margin : PM) และอัตราการหมุนของสินทรัพย์ (Asset Turnover : AT) ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

จากการวิเคราะห์สมการถดถอย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม ประกอบด้วย กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มการเกษตร กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า พบว่าตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความแตกต่างกันโดยขึ้นอยู่กับลักษณะของกลุ่มอุตสาหกรรมนั้นๆ

จากการศึกษาในช่วงปี พ.ศ. 2543 ถึงปี พ.ศ. 2547 ของกลุ่มพาณิชย์ ยังไม่พบว่ามีตัวแปรใดที่มีความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนั้นเมื่อเวลาที่จะพิจารณาลงทุนโดยดูจากผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) แล้ว ผู้ลงทุนควรจะต้องพิจารณาลักษณะของอุตสาหกรรมต่างๆ ซึ่งจะมีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นด้วย

This independent study focuses on the numbers of variables that affect the Return on Equity (ROE) of certain industry in the Stock Exchange of Thailand (SET). This study uses the data extracted from the financial statement and annual report of the listed company in the SET on yearly basis starting from 2000 to 2004 with 261 companies being covered. This paper applies the Dupont Theory to study the main 3 variables that affect the ROE using the regression analysis.

Using the regression analysis for all industry at the statistic confidence level of 0.05, it is found that the Equity Multiplier (EM) has the positive correlation with the ROE. On the other hand, the Profit Margin (PM) and the Assets Turnover (AT) show no sign of statistics significance to the ROE.

The regression analysis for 7 industries as Property Sector, Foods and Beverages Sector, Construction Materials Sector, Commerce Sector, Agribusiness Sector, Communication Sector and Electrical Products Sector reveals different results of factors affecting the ROE. Based on the statistic confidence level of 0.05, the significance factors that affect the ROE are differenced base on the industry characteristics.

Study during the year 2000 to 2004 of Commerce Sector has not been found any variable that affect the ROE, so that the Characteristic of industry that affect the ROE should be considered by the investor.