



ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับมูลค่าราคาตลาด
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
RELATIONSHIP BETWEEN ACCOUNTING INFORMATION
WITH MARKET VALUE OF LISTED COMPANIES
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

เอก เรืองรัมย์
Ake Rueangrom

วิทยานิพนธ์เสนอต่อมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา 2561



ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับมูลค่าราคาตลาด
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
RELATIONSHIP BETWEEN ACCOUNTING INFORMATION
WITH MARKET VALUE OF LISTED COMPANIES
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

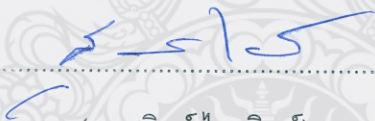
เอก เรืองรัมย์
Ake Rueangrom


วิทยานิพนธ์เสนอต่อมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา 2561
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์ ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับมูลค่าราคาตลาด
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อ นามสกุล นายเอก เรืองรัมย์
ชื่อปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
กลุ่มวิชา การบัญชี
คณะ บริหารธุรกิจ
อาจารย์ที่ปรึกษา ดร.ศิริรัตน์ พ่วงแสงสุข

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ได้ให้ความเห็นชอบวิทยานิพนธ์ฉบับนี้แล้ว


.....ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สีนจฺญาคักดี)


.....กรรมการ
(ดร.สุวิทย์ ไวยทิพย์)


.....กรรมการ
(ดร.ศิริรัตน์ พ่วงแสงสุข)

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร อนุมัติให้รับวิทยานิพนธ์
ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร


.....คณบดีคณะบริหารธุรกิจ
(ดร.รัตนาวลี ไม้สัก)

วันที่ 10 เดือน พฤษภาคม พ.ศ. 2562

ชื่อเรื่องวิทยานิพนธ์	ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับมูลค่าราคาตลาดของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อ นามสกุล	นายเอก เรืองรัมย์
ชื่อปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
กลุ่มวิชา	การบัญชี
คณะ	บริหารธุรกิจ
ปีการศึกษา	2561

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชี ได้แก่ สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน กับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งทำการรวบรวมข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET จำนวน 605 เฉพาะบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนใน ปี 2556 – 2560 จำนวน 407 บริษัท โดยการใช้สถิติเชิงพรรณนา และ สถิติสหสัมพันธ์ ผลการศึกษาพบว่า ภาพรวมกลุ่มตัวอย่าง พบว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวมีความสัมพันธ์ทางบวกกับตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ในระดับปานกลาง ($r = 0.599$) ส่วนตัวแปรที่เหลือมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ในระดับต่ำ และต่ำมาก

คำสำคัญ ข้อมูลทางบัญชี มูลค่าราคาตลาด

Thesis Title Relationship between Account Information with Market Value
of Listed Companies in The Stock Exchange of Thailand

Author Mr. Ake Rueangrom

Degree Master of Business Administration

Field Study Accounting

Academic Year 2018

ABSTRACT

The purpose of this research is to study the relationship between accounting information including total assets , cash flows from operating activities , earnings per share , book value , dividend yield ratio and market value of listed companies in the Stock Exchange of Thailand. The data is collected from 605 listed companies in the Stock Exchange of Thailand, SET. Only 407 companies that have complete information in the year 2013 – 2017 are selected. Using descriptive statistics and correlation statistics, the study of the sample group finds that all independent variables are positively correlated with the dependent variables with the statistical significance at 0.01 ($P < 0.01$). The book value correlates with the market price of the securities at a moderate level ($r = 0.599$). The remaining variables are related to market prices in low and very low levels.

Keywords : Accounting Information, Market Price

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ สำเร็จสมบูรณ์ได้ด้วยความกรุณาจาก ดร.ศิริรัตน์ พวงแสงสุข อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ที่ได้ให้คำแนะนำและข้อคิดเห็นต่าง ๆ ของการวิจัยมาโดยตลอด รวมทั้ง ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรย์ศักดิ์ และ ดร.สุวิทย์ ไวยทิพย์ ที่กรุณาสละเวลามาเป็นอาจารย์สอบวิทยานิพนธ์ พร้อมทั้งให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์ในการจัดทำ วิทยานิพนธ์ฉบับนี้ให้มีความสมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

ผู้วิจัยขอขอบพระคุณคณาจารย์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนครและ อาจารย์พิเศษทุกท่านที่ได้ประสิทธิ์ประสาทความรู้ต่าง ๆ ซึ่งผู้วิจัยได้นำมาใช้ในการวิจัยฉบับนี้ รวมถึงขอขอบคุณเจ้าหน้าที่โครงการประจำหลักสูตรซึ่งคอยช่วยประสานงานต่าง ๆ ด้วยดี

นอกจากนี้ผู้วิจัยขอขอบคุณบิดา มารดา สมาชิกในครอบครัวทุกคน และเพื่อน ๆ ทุกท่าน ผู้บังคับบัญชา ที่คอยให้การสนับสนุน ให้คำแนะนำ เป็นกำลังใจมาโดยตลอด

เอก เรืองรมย์



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	ก
ABSTRACT	ข
กิตติกรรมประกาศ	ค
สารบัญ	ง
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ฎ
1. บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 คำถามการวิจัย	2
1.3 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	3
1.4 สมมุติฐานการวิจัย	3
1.5 ขอบเขตการศึกษา	3
1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย	4
1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	5
1.8 นิยามศัพท์	5
2. เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง	7
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	16
3. วิธีดำเนินการวิจัย	
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	27
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	27
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล	28
3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล	28

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา	31
4.2 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน	39
4.3 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ	53
5. สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการศึกษา	67
5.2 อภิปรายผลและการศึกษา	77
5.3 ข้อเสนอแนะ	79
บรรณานุกรม	80
ภาคผนวก	
รายชื่อบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	85
ประวัติการศึกษาและการทำงาน	116



สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
4.1 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	32
4.2 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	32
4.3 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	33
4.4 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจการเงิน	34
4.5 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	35
4.6 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	36
4.7 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มทรัพยากร	37
4.8 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มบริการ	37
4.9 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเทคโนโลยี	38
4.10 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชีและมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยภาพรวม	39
4.11 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของข้อมูลทางบัญชี และมูลค่า ราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภาพรวม	40

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง	หน้า
4.12 คำสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	41
4.13 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	42
4.14 คำสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	43
4.15 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	43
4.16 คำสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการเงิน	44
4.17 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการเงิน	45
4.18 คำสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	46
4.19 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	46

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง	หน้า
4.20 คำสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	47
4.21 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	48
4.22 คำสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มทรัพยากร	49
4.23 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาด บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มทรัพยากร	50
4.24 คำสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาด บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มบริการ	51
4.25 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาด บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มบริการ	51
4.26 คำสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาด บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยี	52
4.27 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาด บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยี	53
4.28 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาด บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	54
4.29 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาด บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	55

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง	หน้า
4.30 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	56
4.31 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการเงิน	57
4.32 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	58
4.33 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ปรับค่าตัวแปรที่มีปัญหา	59
4.34 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	60
4.35 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปรับค่าตัวแปรที่มีปัญหา	61
4.36 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร	63
4.37 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร ปรับค่าตัวแปรที่มีปัญหา	63

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง	หน้า
4.38 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มบริการ	65
4.39 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยี	66



สารบัญภาพ

ภาพ

หน้า

1.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

4



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) ถือเป็นสถาบันในตลาดทุนที่จัดตั้งขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และเพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมทุนทั้ง จากในประเทศและต่างประเทศการที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นแหล่งที่สามารถระดมเงินทุนได้จาก ทั้งในและต่างประเทศทำให้มีผู้ประกอบการจำนวนมากที่ต้องการขยายกิจการนำหลักทรัพย์ของตนเองเข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและทำการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณชน การที่มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้น อย่างต่อเนื่องทำให้มีผู้สนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งนักลงทุนรายย่อย ทั้งนี้อาจเกิดจากการที่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถทำได้ง่ายและสะดวกมากขึ้น ส่งผลให้การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีเป็นจำนวนมากนั้น ประกอบไปด้วยบริษัทหลายประเภททั้ง ที่เป็นบริษัทขนาดใหญ่ มีผลประกอบการดี และบริษัทที่มีผลประกอบการขาดทุนอย่างต่อเนื่อง การลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงแต่มีความเสี่ยงสูงเช่นกัน ดังนั้นผู้ลงทุนจำเป็นที่จะต้องพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อการกำหนดมูลค่าราคาหลักทรัพย์เพื่อวิเคราะห์ว่าควรลงทุนในหลักทรัพย์ใด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่นิยมในปัจจุบัน 2 วิธี คือ การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน และการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยวิธีทางเทคนิค

ข้อมูลทางบัญชีเป็นสิ่งสำคัญที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจในการลงทุน โดยเฉพาะกำไรทางบัญชี เมื่อมีการประกาศผลประกอบการของบริษัท กำไรทางบัญชีเป็นสิ่งที่นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้ความสนใจเป็นอย่างมากเพราะนักลงทุนสามารถคาดการณ์ไปถึงการจ่ายเงินปันผลในอนาคตได้ จึงมีนักวิจัยจำนวนมากให้ความสำคัญกับข้อมูลทางบัญชีโดยนำข้อมูล ได้แก่ กำไรทางบัญชี และราคาตามบัญชี มาทำการวิเคราะห์และกำหนดมูลค่าราคาตลาด โดยงานวิจัยลักษณะนี้เกิดจากการแรงจูงใจที่ว่า ข้อมูลทางบัญชีมีประโยชน์และเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ เช่น การศึกษาเกี่ยวกับข้อมูลทางด้านการเงินของ Feltham and Ohlson (1995) ได้ศึกษาความ

สัมพันธ์ของข้อมูลทางการเงิน ได้แก่ ราคาตามบัญชี กำไรต่อหุ้น พบว่า ราคาตามบัญชีและกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าราคาตลาด และความสามารถของข้อมูลทางการเงินสามารถอธิบายมูลค่าราคาตลาดได้ เช่นเดียวกับการศึกษาของ Collins, Maydew & Weiss (1997) ได้ศึกษาความสัมพันธ์กำไรต่อหุ้นและราคาตามบัญชี ปรากฏว่า กำไรต่อหุ้นสามารถอธิบายมูลค่าราคาตลาดได้ลดลง ส่วนราคาตามบัญชีสามารถอธิบายมูลค่าราคาตลาดได้เพิ่มขึ้น

ในส่วนข้อมูลทางด้านบัญชีเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผล ก็เป็นประเด็นที่อยู่ในความสนใจของนักวิจัย ที่สามารถเชื่อมความสัมพันธ์ กับราคาตามบัญชี และกำไรต่อหุ้น เช่น งานวิจัยของ Gordon (1959) ที่มีความเชื่อที่ว่า การจ่ายเงินปันผลจะส่งผลต่อมูลค่าราคาตลาด เช่นเดียวกับ Litzenberger & Ramaswamy (1979) การจ่ายเงินปันผล ส่งผลให้มูลค่าราคาตลาดเพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน และมีนักวิจัยจำนวนมากเช่นกันที่เชื่อว่าเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับมูลค่าราคาตลาดเพราะการจ่ายเงินปันผลเป็นข้อมูลที่นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจในการลงทุนสำหรับการศึกษาในเรื่องดังกล่าวในประเทศไทยยังมีอยู่น้อยซึ่งผลจากการศึกษาอาจจะมีประโยชน์อย่างมากในการนำผลการวิจัยไปเป็นแนวทางในการพัฒนาแนวทางการปฏิบัติทางด้านบัญชี

ดังนั้น จึงเป็นสิ่งที่น่าสนใจในการศึกษาเกี่ยวกับข้อมูลทางบัญชี ได้แก่ สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อศึกษาว่าข้อมูลทางบัญชีมีทิศทางและแนวโน้มอย่างไร รวมทั้งศึกษาว่า สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีความสัมพันธ์กับมูลค่าราคาตลาดอย่างไร

1.2 คำถามการวิจัย

ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีความสัมพันธ์กับมูลค่าราคาตลาดของหลักทรัพย์หรือไม่

1.3 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1.3.1 เพื่อศึกษาข้อมูลทางบัญชี ได้แก่ สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3.2 เพื่อศึกษาเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของข้อมูลทางบัญชี ได้แก่ สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน กับมูลค่าราคาตลาด ของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4 สมมุติฐานการวิจัย

1.4.1 สินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ทางบวกกับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ทางบวกกับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.3 กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ทางบวกกับมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.4 มูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ทางบวกกับมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.5 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีความสัมพันธ์ทางบวกกับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5 ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีขอบเขตของการวิจัยดังนี้

1.5.1 ขอบเขตด้านเนื้อหาศึกษาข้อมูลทางบัญชี ของสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มูลค่าราคาตลาด

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน มูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเท่านั้น

เก็บรวบรวมข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี 2556 – 2560 รายชื่อบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5.2 ขอบเขตด้านตัวแปร

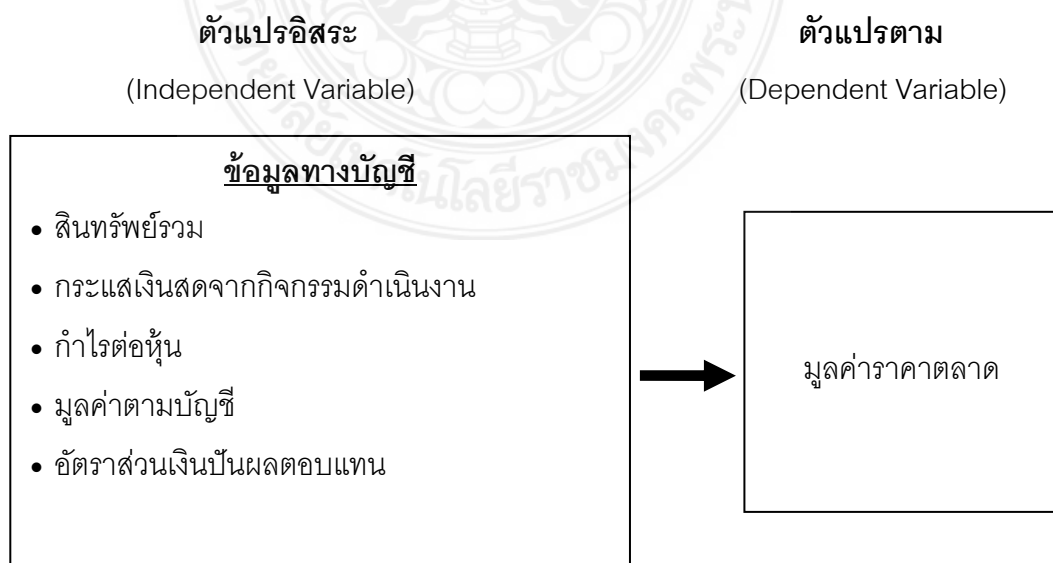
1.5.2.1 ตัวแปรอิสระ 5 ตัว ได้แก่ สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน

1.5.2.2 ตัวแปรตาม 1 ตัว คือ มูลค่าราคาตลาด

1.6 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ในการศึกษาความสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีกรอบแนวคิดในการวิจัยได้ดังนี้

ภาพ 1.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย



1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.7.1 เพื่อให้ทราบอัตราความสามารถในการทำกำไร ของกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.7.2 ทำให้ทราบถึงความสัมพันธ์ของสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน กับมูลค่าราคาตลาดของบริษัทในอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.7.3 เพื่อเป็นข้อมูลและแนวทางให้นักลงทุนสามารถนำข้อมูลมาใช้ในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

1.7.4 เพื่อเป็นแนวทางให้กับหน่วยงานกำกับดูแลกิจการตลาดทุน สามารถนำไปกำหนดมาตรฐานการเปิดเผยข้อมูล เพื่อให้ได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการตัดสินใจของผู้ลงทุน

1.8 คำนิยามศัพท์

1.8.1 สินทรัพย์รวม หมายถึง ผลรวมของสินทรัพย์ทั้งสิ้นที่กิจการเป็นเจ้าของหรือมีสิทธิครอบครองโดยถูกต้องตามกฎหมาย ซึ่งอาจเป็นสิ่งที่มีความเสี่ยงหรือไม่มีตัวตน รวมทั้งสังหาริมทรัพย์และอสังหาริมทรัพย์

1.8.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน หมายถึง เงินสดรับและจ่ายจากการดำเนินงานตามปกติของกิจการจำนวนเงินของกระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมดำเนินงานจะเป็นข้อบ่งชี้ที่สำคัญที่แสดงถึงความสามารถในการดำเนินงานของกิจการในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อชำระหนี้สิน เพื่อการดำเนินงานของกิจการ เพื่อจ่ายเงินปันผลและเพื่อการลงทุนใหม่ ๆ โดยไม่ต้องพึ่งพาการจัดหาเงินแหล่งเงินภายนอก

1.8.3 กำไรต่อหุ้น หมายถึง จำนวนกำไรสำหรับงวดบัญชีหนึ่งต่อหนึ่งหุ้น สามัญกำไรต่อหุ้นจึงแสดงเฉพาะผลตอบแทน (หรือกำไรสุทธิ) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญเท่านั้น

1.8.4 มูลค่าตามบัญชี หมายถึง สิทธิส่วนได้เสียในเงินลงทุนของบริษัทของผู้ถือหุ้น 1 หุ้นซึ่งอาจจะหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิ บริษัทคำนวณราคาตามบัญชีต่อหุ้นจากข้อมูลในงบแสดงฐานะการเงิน ณ สิ้นวันใดวันหนึ่ง ราคาตามบัญชีต่อหุ้นเป็นจำนวนเงินที่ผู้ถือหุ้นหนึ่งหุ้นมีสิทธิได้รับคืน

1.8.5 อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น หมายถึง เป็นค่าตอบแทนที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งมักเป็นการกระจายกำไร เมื่อบริษัทได้กำไรหรือส่วนเกิน

1.8.6 มูลค่าราคาตลาด หมายถึง เป็นค่าที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียนคูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนปัจจุบัน



บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาในครั้งนี้ผู้ศึกษามุ่งศึกษาความสัมพันธ์ของข้อมูลทางบัญชี ได้แก่ สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผล ตอบแทน กับมูลค่าราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยได้ศึกษาแนวคิดทฤษฎี เอกสารและการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเนื้อหาในบทนี้จะประกอบด้วย

2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

2.1.1 ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตามบัญชีกำไรต่อหุ้นกับมูลค่าราคาตลาด

ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตามบัญชีกำไรต่อหุ้นกับมูลค่าราคาตลาด เช่นการศึกษาของ Ball & Brown (1968) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตามบัญชีกำไรต่อหุ้นกับราคาตลาดโดยใช้ข้อมูลของบริษัทในยุโรปและเอเชียโดยข้อมูลรวบรวมเกี่ยวกับราคาตามบัญชีกำไรต่อหุ้นในการประเมินมูลค่าราคาตลาดทำการเปรียบเทียบการเพิ่มขึ้นของมูลค่าราคาตลาด โดยใช้ราคาตามบัญชี และกำไรต่อหุ้นเป็นตัวอธิบายการเพิ่มขึ้น และยังพบอีกว่า กำไรต่อหุ้น และราคาตามบัญชีมีความสัมพันธ์กับมูลค่าราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญ เช่นเดียวกับงานวิจัยของ Ohlson (1995) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ กำไรต่อหุ้น และราคาตามบัญชี กับ มูลค่าราคาตลาด และพัฒนาตัวแบบ เพื่อใช้ทดสอบความสัมพันธ์ หลังจากนั้น Feltham & Ohlson, (1995) มีการพัฒนารูปแบบของมูลค่าราคาตลาดและข้อมูลทางบัญชี (กำไรต่อหุ้นและราคาตามบัญชี) โดยมุ่งเน้นที่การเปิดเผยผลการดำเนินงานและกิจกรรมทางการเงินและการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรต่อหุ้นและราคาตามบัญชีและมูลค่าราคาตลาด พวกเขาพบว่ากำไรต่อหุ้นและราคาตามบัญชีมีความสัมพันธ์อย่างมากกับมูลค่าราคาตลาด และ Collins et al. (1997) ศึกษาความสัมพันธ์ราคาตามบัญชี กำไรต่อหุ้น

กับมูลค่าราคาตลาด ในสหรัฐอเมริกา ในช่วง 1953 – 1993 พบว่า ราคาตามบัญชี กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับการเพิ่มขึ้นของมูลค่าราคาตลาด และพบอีกว่า ราคาตามบัญชี และกำไรต่อหุ้นส่งผลต่อมูลค่าราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญ

2.1.2 ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตามบัญชี เงินปันผล กับมูลค่าราคาตลาด

ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตามบัญชี กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน กับมูลค่าราคาตลาด Bepari et al. (2013) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ราคาตามบัญชี และกำไรต่อหุ้น พบว่า ราคาตามบัญชีและกำไรต่อหุ้นส่งผลต่อราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญ

2.1.3 ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรต่อหุ้น เงินปันผล กับมูลค่าราคาตลาด

ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตามบัญชี เงินปันผล กับมูลค่าราคาตลาด Brief & Zarowin, (1999) ได้ศึกษามูลค่าราคาตลาด โดยใช้ ราคาตามบัญชี เงินปันผล กำไรต่อหุ้น ในการอธิบายมูลค่าราคาตลาด พบว่า เงินปันผลกำไรต่อหุ้นสามารถอธิบายมูลค่าราคาตลาดได้ 68% ในส่วนของเงินปันผลสามารถอธิบายมูลค่าราคาตลาดได้ถึง 29% และค้นพบอีกว่าการจ่ายเงินปันผลส่งผลต่อการปรับตัวของมูลค่าราคาตลาด

2.1.4 ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตามบัญชีกับราคาหลักทรัพย์

ประวัฒน์ เบญญาศรีสวัสดิ์ (2554) ได้อธิบายเกี่ยวกับแนวคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของมูลค่าตามบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ว่าแนวคิดดังกล่าวมีลักษณะที่มาจากทฤษฎีเกี่ยวกับการวัดราคาหลักทรัพย์ในทางการเงินที่กำหนดว่าราคาหลักทรัพย์เท่ากับเงินปันผลที่จ่ายในอนาคตคิดลดมาเป็นมูลค่าปัจจุบันซึ่งมีข้อจำกัดคือไม่มีหลักเกณฑ์ทางบัญชีที่ใช้กำหนดการจ่ายเงินปันผลของกิจการได้ทำให้ยากต่อการคำนวณราคาหลักทรัพย์ Feltham & Ohlson (1995) จึงได้กำหนดข้อสมมติเรื่องของการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตามบัญชีที่มีความสะอาด (Clean Surplus Relation : CSR) ซึ่งหมายถึงมูลค่าตามบัญชีของงวดปัจจุบันเท่ากับมูลค่าตามบัญชีของงวดก่อนบวกด้วยกำไรสุทธิของงวดปัจจุบันหักด้วยการจ่ายปันผลแสดงให้เห็นได้ว่าราคาหลักทรัพย์ของกิจการสามารถวัดได้จากมูลค่าตามบัญชีซึ่งข้อสมมติเรื่องของการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตามบัญชีที่มีความสะอาดนั้น (จะเป็นจริงต่อเมื่อกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีของกิจการรับรู้ด้วยมูลค่ายุติธรรม (Fair value Accounting) ซึ่งจะทำให้สามารถใช้กำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้นั้นคือมูลค่าตามบัญชีของกิจการใด ณ เวลาใดเวลาหนึ่งเมื่อได้มีการบันทึกบัญชีครบถ้วนแล้วจะสามารถรวบรวมข้อมูลข่าวสารทั้งหมดมาแสดงในรูปของราคาหลักทรัพย์ของกิจการได้ทำให้มูลค่าตามบัญชีเท่ากับราคาหลักทรัพย์ซึ่งความสัมพันธ์ดังกล่าว

จะเกิดขึ้นในกรณีที่สินทรัพย์ที่ใช้ดำเนินงานและหนี้สินของกิจการได้รับรู้เป็นมูลค่ายุติธรรม (Fair Value Accounting) แล้ว

2.1.5 แนวคิดเกี่ยวกับงบการเงิน

จากมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 (ปรับปรุง 2558) เรื่องการนำเสนอของงบการเงินให้ ความหมายของงบการเงินว่างบการเงินที่จัดทำขึ้นเพื่อสนองความต้องการของผู้ใช้งบการเงินซึ่ง ไม่อยู่ในฐานะที่จะเรียกร้องให้กิจการจัดทำรายงานที่มีการดัดแปลงตามความต้องการข้อมูลที่ เฉพาะเจาะจง (สภาวิชาชีพการบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์, 2559, ตุลาคม) โดยงบการเงินมี จุดมุ่งหมายเพื่อนำเสนอฐานะการเงินและผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการอย่างมีแบบ แผนโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินผลการดำเนินงานและกระแสเงินสด ของกิจการซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงินกลุ่มต่างๆนอกจากนี้ งบการเงินยังแสดงถึงผลการบริหารงานของฝ่ายบริหารซึ่งได้รับมอบหมายให้ดูแลทรัพยากรของ กิจการเพื่อที่จะบรรลุวัตถุประสงค์ดังกล่าวว่างบการเงินให้ข้อมูลทุกข้อดังต่อไปนี้เกี่ยวกับกิจการ

1) งบการเงิน หมายถึงรายงานทางการเงินซึ่งให้ข้อมูลทางการเงินเกี่ยวกับ กิจการในด้านฐานะการเงิน ณ วันสิ้นวันใดวันหนึ่งผลการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงฐานะ ทางการเงินสำหรับรอบระยะเวลาใดเวลาหนึ่ง (นิพนธ์ เห็นโชคชัยชนะ, ศิลปะพร ศรีจันทร์เพชร, 2554:1-11) ในหัวข้อแนวคิดเกี่ยวกับงบการเงินนี้ผู้วิจัยนำเสนอเกี่ยวกับความหมายของงบการเงิน วัตถุประสงค์ลักษณะของงบการเงินส่วนประกอบของงบการเงินและหลักเกณฑ์ในการจัดทำบ งบการเงินดังนี้

(1) วัตถุประสงค์ของงบการเงิน

- (1.1) ให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุนและใช้สินเชื่อ
- (1.2) ให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการประเมินกระแสเงินสด
- (1.3) ให้ข้อมูลเกี่ยวกับทรัพยากรทางเศรษฐกิจของกิจการ
- (1.4) ให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน
- (1.5) ให้ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ สุทธิของกิจการ
- (1.6) ให้ข้อมูลเกี่ยวกับความรับผิดชอบของผู้บริหารในการบริหาร ทรัพยากรของกิจการ
- (1.7) ให้ข้อมูลอื่นๆที่เกี่ยวข้อง

(2) ลักษณะของงบการเงิน

- (2.1) ข้อมูลทางการบัญชีเกี่ยวกับองค์ประกอบของงบการเงินซึ่งได้แก่ สินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของเจ้าของ รายได้ค่าใช้จ่าย ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงในองค์ประกอบงบการเงินนั้น
- (2.2) ข้อมูลทางการบัญชีเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิของกิจการ
- (2.3) ข้อมูลทางบัญชีซึ่งจะช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินในการประมาณการกำไรของกิจการ
- (2.4) ข้อมูลอื่นๆที่เกี่ยวข้องกับงบการเงินที่มีความสำคัญต่อผู้ใช้งบการเงินเช่น นโยบายการบัญชีการเปิดเผยข้อมูลในหมายเหตุประกอบงบการเงิน เป็นต้น

(3) ส่วนประกอบของงบการเงิน

- (3.1) งบแสดงฐานะการเงิน
- (3.2) งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
- (3.3) งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น
- (3.4) งบกระแสเงินสด
- (3.5) นโยบายการบัญชีและหมายเหตุประกอบงบการเงิน

(4) หลักเกณฑ์ในการจัดทำงบการเงิน

- (4.1) งบการเงินควรแสดงข้อมูลทางการบัญชีที่ให้ประโยชน์ในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ
- (4.2) งบการเงินควรนำเสนอข้อมูลทางการบัญชีที่ผู้ใช้สามารถเข้าใจได้ในทันที
- (4.3) งบการเงินควรเสนอข้อมูลทางการบัญชีที่มีหลักฐานและข้อเท็จจริงซึ่งสามารถตรวจสอบได้โดยบุคคลอื่นที่ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับกิจการ
- (4.4) งบการเงินควรแสดงข้อมูลทางการบัญชีที่เป็นตัวแทนอันเที่ยงธรรมของรายการและเหตุการณ์ทางการบัญชีที่ต้องการให้แสดง
- (4.5) งบการเงินควรแสดงข้อมูลทางการบัญชีที่มีความเป็นกลางหรือปราศจากความลำเอียง

- (4.6) งบการเงินควรแสดงข้อมูลทางการบัญชีที่แสดงตามเนื้อหาและความเป็นจริงเชิงเศรษฐกิจ
- (4.7) งบการเงินควรแสดงข้อมูลทางบัญชีที่ครอบคลุมภายใต้ข้อจำกัดความมีสาระและต้นทุนในการจัดทำถ้าไม่เช่นนั้นแล้วจะทำให้ข้อมูลมีความผิดพลาดหรือทำให้ผู้ใช้งบการเงินเข้าใจผิดซึ่งส่งผลให้งบการเงินมีความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจน้อยลงและขาดความน่าเชื่อถือ
- (4.8) งบการเงินควรแสดงข้อมูลทางการบัญชีที่ทำให้ผู้ใช้งบการเงินได้ประโยชน์จากการเปรียบเทียบ
- (4.9) งบการเงินควรจัดทำขึ้นทันเวลา
- (4.10) งบการเงินควรจัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงความสมดุลระหว่างประโยชน์ที่ได้รับกับต้นทุนที่เสียไป ทั้งนี้การวิเคราะห์งบการเงินเป็นการใช้เครื่องมือต่าง ๆ เพื่อประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทโดยพิจารณาจากงบการเงินที่แสดงถึงฐานะและความมั่นคงของบริษัทนั้น ๆ

เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนนอกจากการวิเคราะห์งบการเงินแล้วสิ่งหนึ่งที่ผู้ลงทุนต้องการทราบเกี่ยวกับตัดสินใจการลงทุนคือควรเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ใดมีหลักเกณฑ์การพิจารณาอย่างไรและในระดับราคาใดที่ควรลงทุน

2.1.6 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง เทคนิคหรือเครื่องมือทางการเงินที่ช่วยวิเคราะห์ถึงฐานะการเงินในงบดุล ผลการดำเนินงานในงบกำไรขาดทุนของกิจการและความสัมพันธ์ของรายการต่าง ๆ ระหว่างงบดุลและงบกำไรขาดทุน อัตราส่วนทางการเงินแบ่งออกได้หลายอัตราส่วนด้วยกัน (ธงชัย สันติวงษ์, ชัยยศ สันติวงษ์, 2534 : 46)

อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง เครื่องมือที่ช่วยประเมินฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจและสามารถนำมาใช้ในการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินในกลุ่มอุตสาหกรรมในช่วงเวลาเดียวกันการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินจะทำให้สามารถวิเคราะห์งบการเงินผลการดำเนินงานและการเปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงินของกิจการได้ (กุลภัทธา สิริโธม, 2549 : 16) การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินช่วยทำให้เห็นแง่มุมใดมุมหนึ่งของกิจการการวิเคราะห์งบการเงินส่วนใหญ่เป็นการวิเคราะห์ถึง

ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Analysis) หรือความเสี่ยงของบริษัท (Risk Analysis) โดยการประเมินความสามารถในการทำกำไรทำให้ผู้วิเคราะห์ทราบและประเมินถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในอดีตและช่วยคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคตใน ขณะที่การประเมินความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับความสำเร็จของบริษัทในการจัดการความเสี่ยงในรูปแบบต่างๆรวมทั้งโอกาสที่บริษัทจะสามารถดำเนินการต่อไปได้ในอนาคตซึ่งประโยชน์ของอัตราส่วนทางการเงินสามารถจำแนกได้ดังนี้

1) ประโยชน์ของอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนการเงินเป็นเครื่องมือช่วยที่ในการวิเคราะห์งบการเงินเนื่องจากอัตราส่วนการเงินทำการสรุปข้อมูลต่างๆให้อยู่ในรูปแบบที่ง่ายต่อความเข้าใจต่อการแปลความหมายและต่อการเปรียบเทียบอย่างไรก็ตามอัตราส่วนการเงินไม่ได้ให้ข้อมูลที่เพียงพอมากนักหากไม่มีการเปรียบเทียบเช่นถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 8% จะแสดงว่าบริษัทมีผลการดำเนินงานที่น่าพึงพอใจหรือไม่หลังจากคำนวณอัตราส่วนทางการเงินแล้วจำเป็นต้องเปรียบเทียบอัตราส่วนที่คำนวณได้กับข้อมูลอื่นหรือมาตรฐานอื่นเช่น

- (1) อัตราส่วนการเงินที่วางแบบแผนสำหรับงวดนั้น
- (2) อัตราส่วนการเงินเดียวกันของงวดก่อน
- (3) อัตราส่วนการเงินเดียวกันของบริษัทอื่นที่คล้ายคลึงกัน
- (4) อัตราส่วนการเงินถัวเฉลี่ยของบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน

ถึงแม้ว่าอัตราส่วนทางการเงินจะมีประโยชน์ต่อการตัดสินใจเกี่ยวกับบริษัทผู้วิเคราะห์งบการเงินต้องตระหนักถึงข้อจำกัดต่างๆ ที่เกิดจากการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินดังนี้

2) ข้อจำกัดของการใช้อัตราส่วนทางการเงิน

(1) เนื่องจากอัตราส่วนทางการเงินใช้ข้อมูลการงบการเงินในการคำนวณทำให้ข้อจำกัดของข้อมูลในงบการเงินเป็นข้อจำกัดของอัตราส่วนการเงินด้วยเช่นกันตัวอย่างเช่นบริษัทต่าง ๆ อาจเลือกนโยบายบัญชีในเรื่องต่าง ๆ ที่แตกต่างกันทำให้การเปรียบเทียบอัตราส่วนการเงินระหว่างบริษัทหรือในบริษัทเดียวกันแต่มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีที่ไม่สามารถทำได้ชัดเจน

(2) การเปลี่ยนแปลงในอัตราส่วนการเงินหนึ่ง ๆ อาจมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการเงินอื่น ๆ เช่นอัตราทุนหมุนเวียนและอัตราทุนหมุนเวียนเร็วมักเปลี่ยนแปลงไปใน

ทิศทางเดียวกันและเป็นสัดส่วนกันดังนั้นผู้วิเคราะห์จึงไม่จำเป็นต้องคำนวณอัตราส่วนการเงินทั้งหมดในการประเมินความสามารถในการทำกำไรหรือความเสี่ยงด้านใดด้านหนึ่ง

(3) ในการเปรียบเทียบอัตราส่วนการเงินระหว่างงวดบัญชีของบริษัทเดียวกันผู้วิเคราะห์ต้องคำนึงถึงสถานการณ์ที่อาจแตกต่างกันของงวดที่เปรียบเทียบนั้นเช่นการเปลี่ยนแปลงในผลิตภัณฑ์การเปลี่ยนแปลงตลาดที่ขายสินค้าการเปลี่ยนแปลงในภาวะเศรษฐกิจการเปลี่ยนแปลงในราคาหรือการเปลี่ยนแปลงในนโยบายการบัญชี

(4) เมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทหนึ่งกับบริษัทอื่นที่คล้ายคลึงกันผู้วิเคราะห์ต้องเข้าใจถึงความแตกต่างระหว่างบริษัทด้วยเช่นความแตกต่างในนโยบายการบัญชีความแตกต่างในวิธีการดำเนินธุรกิจและความแตกต่างในวิธีการจัดหาเงินทุน (ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์, 2554 : 326)

3) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินสามารถแบ่งตามวัตถุประสงค์ในการใช้งาน 4 ประการได้แก่

(1) การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio) ได้แก่

(1.1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) = สินทรัพย์หมุนเวียน (CA) /หนี้สินหมุนเวียน (CL) เพื่อวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นถ้าค่าที่คำนวณได้สูงเท่าใดแสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไปด้วยเงินสดลูกหนี้และสินค้าคงเหลือมากกว่าหนี้ระยะสั้นทำให้คล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นมีค่อนข้างมากโดยปกติอัตราส่วน 2 : 1 ถือว่าเหมาะสม

(1.2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio or Acid Test Ratio)

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) = (สินทรัพย์หมุนเวียน - สินค้าคงเหลือ)/หนี้สินหมุนเวียน หรือ (Quick Ratio = CA - Inventory)/CL เป็นการวัดส่วนของสินทรัพย์ที่ได้หักค่าสินค้าคงเหลือที่เป็นสินทรัพย์ระยะสั้นและมีความคล่องตัวในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ต่ำสุดออกเพื่อให้ทราบถึงสภาพคล่องที่แท้จริงของกิจการได้โดยปกติอัตราส่วน 1 : 1 ถือว่าเหมาะสม

(1.3) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) A/R Turnover = ขายเชื่อสุทธิ หรือใช้ยอดขายรวม (ครึ่งหรือรอบ) /ลูกหนี้ถัวเฉลี่ยลูกหนี้ถัวเฉลี่ย = (ลูกหนี้ต้นงวด + ลูกหนี้ปลายงวด)/2 หากค่าที่คำนวณได้มีค่าสูงแสดงถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ให้แปลงสภาพเป็นเงินสดได้เร็ว

(1.4) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period)
ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Avg. Collection Period) (วัน) = 365 วัน / อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ยิ่งต่ำยิ่งดีแสดงให้เห็นถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ว่าสั้นหรือยาวเพื่อให้ทราบถึงคุณภาพของลูกหนี้ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้และนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ

(1.5) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) = ต้นทุนสินค้าขาย (COGS) / สินค้าคงเหลือเฉลี่ย (Avg. Inventory) สินค้าคงเหลือเฉลี่ย = (สินค้าต้นงวด + สินค้าปลายงวด) / 2 หากค่าคำนวณได้สูงย่อมแสดงถึงความสามารถในการบริหารการขายสินค้าได้เร็ว

(1.6) ระยะเวลาในการจำหน่าย (ขาย) สินค้าระยะเวลาในการจำหน่าย (ขาย) สินค้า(วัน) = 365 (วัน) / อัตราหมุนเวียนของสินค้า (Inventory Turnover) ยิ่งขายได้เร็ว (ระยะเวลาสั้น) ยิ่งดี

(2) ความสามารถในการหากำไร (Profitability Ratio)

(2.1) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)(%) = ขายสุทธิ - ต้นทุนขายหรือ SALES - COGS / ขายสุทธิ SALES = กำไรขั้นต้นหรือ Gross Profit / ขายสุทธิ SALES ยิ่งสูงยิ่งดี

(2.2) อัตรากำไรจากผลการดำเนินงาน (Operating Profit Margin)(%) = กำไรจากการดำเนินงาน(Operating Profit Margin) / ขายสุทธิ (SALES) ยิ่งสูงยิ่งดี

(2.3) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)(%) = กำไรสุทธิ (Net Profit) / ขายสุทธิ (SALES) ยิ่งสูงยิ่งดีแสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไรหลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวมทั้งภาษีเงินได้หมดแล้ว

(2.4) ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE %) = กำไรสุทธิ (Net Profit) / ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity) ยิ่งสูงยิ่งดีแสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนในส่วนของเจ้าของจะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินการของกิจการนั้นในอัตราส่วนเท่าไรหากมีค่าสูงแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสูงด้วย)

(3) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการทำงาน (Efficiency Ratio)

(3.1) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA)(%) = กำไรสุทธิ (Net Profit) / สินทรัพย์รวม (Total Assets) ยิ่งสูงยิ่งดีเป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของ

สินทรัพย์ทั้งหมดที่ธุรกิจใช้ในการดำเนินงานทำให้ผลตอบแทนจากการดำเนินงานได้มาน้อยเพียงใดหากมีค่าสูงแสดงถึงการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ

(3.2) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (ROFA) = กำไรสุทธิ (Net Profit or NP) / รวมสินทรัพย์ถาวร (Fix Assets)

(3.3) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover)(ครั้ง) = ขายสุทธิ (SALES) / สินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset) ยิ่งสูงยิ่งดีอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) (ครั้งหรือเท่า) = ขายสุทธิ (SALES) / สินทรัพย์รวม (Total Assets) จำนวนครั้งสูงดีเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมด (TA) เมื่อเทียบกับยอดขาย (SALES) ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์มากเกินความต้องการ

(4) อัตราส่วนวิเคราะห์หนี้โยบายทางการเงิน (Leverage Ratio or Financial Ratio) เพื่อให้ทราบถึงแหล่งที่มาของเงินทุนว่ามาจากหนี้สินหรือส่วนของผู้ถือหุ้นว่ามีมากน้อยเพียงใด

(4.1) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt/Equity Ratio) (เท่า) = หนี้สินรวม (Total Debt) / ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity) ยิ่งต่ำยิ่งดีแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงในด้านเจ้าหนี้และเจ้าของกิจการถ้าอัตราส่วนสูงแสดงว่ากิจการมีความเสี่ยงจากการกู้ยืมเงินมาใช้ในการดำเนินกิจการ

(4.2) ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest Coverage) (เท่า) = {กำไรสุทธิ(NP) + ภาษีเงินได้ (Tax) - ดอกเบี้ยจ่าย(Interest)} / ดอกเบี้ยจ่าย (Interest) เป็นการวัดความสามารถของธุรกิจในการจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ผลค่านวนออกมามีค่าสูงแสดงว่าธุรกิจมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง

(4.3) อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield) = เงินปันผลต่อหุ้น (Dividend/share) / กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) แสดงถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจ

2.1.7 ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาดทุน (Efficient Capital Market Theory)

ทฤษฎีดังกล่าวว่าด้วยเรื่องของการที่ราคาของหลักทรัพย์ในตลาดทุนสามารถเปลี่ยนแปลงหรือตอบสนองต่อข้อมูล ข่าวสาร ความเชื่อ ความคาดหวัง ที่เข้ามากระทบได้รวดเร็วและสมบูรณ์เพียงใด โดยสามารถแบ่งระดับของประสิทธิภาพของตลาดทุนออกเป็น 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

2.1.7.1 ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพต่ำ (The Weakly Efficient Market) มีการตั้งข้อสมมติฐานคือ ข้อมูลที่เป็นราคาในอดีตและปริมาณซื้อขายในอดีตของหุ้นสามัญได้สะท้อนเข้าไปในราคาปัจจุบันหมดแล้ว ดังนั้นนักลงทุนจึงไม่สามารถที่จะนำข้อมูลดังกล่าวมาสร้างกำไรเกิดปกติได้ หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือนักลงทุนไม่สามารถนำการวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) มาสร้างกำไรเกินปกติได้

2.1.7.2 ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพระดับปานกลาง (Semi-Strong Efficient Market) มีสมมติฐานคือ ข้อมูลที่เป็นราคาในอดีต ปริมาณซื้อขายในอดีต และข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ ถูกสะท้อนเข้าไปในราคาหุ้นในตลาดโดยทันที ดังนั้นนักลงทุน จึงไม่สามารถนำข้อมูลดังกล่าวมาสร้างกำไรเกินปกติได้ หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือ นักลงทุนไม่สามารถนำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) และ การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) มาสร้างกำไรเกินปกติได้

2.1.7.3 ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพสูง (The Strongly Efficient Market) มีสมมติฐานคือ ข้อมูลที่เป็นราคาในอดีต ปริมาณซื้อขายในอดีต ข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และข้อมูลส่วนบุคคลหรือข้อมูลวงใน (Insider Information) ถูกสะท้อนเข้าไปในราคาหุ้นในตลาดโดยทันที ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลข่าวสารทั้งหมด โดยไม่มีต้นทุน ดังนั้นนักลงทุน จึงไม่สามารถนำข้อมูลดังกล่าวมาสร้างกำไรเกินปกติได้ หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งก็คือ นักลงทุนไม่สามารถนำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) และ ข้อมูลวงใน (Insider Information) มาสร้างกำไรเกินปกติได้

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับความสัมพันธ์มูลค่าตามบัญชี กำไรต่อหุ้น และเงินปันผล กับมูลค่าราคาตลาด ทั้งจากวรรณกรรมในประเทศและต่างประเทศ รายละเอียด ดังนี้

2.2.1 วรรณกรรมและงานวิจัยในประเทศ

บุญยพัฒน์ กัลยาณคุณาวุฒิ (2551) ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน : กรณีศึกษาอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่

สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ทั้งหมด 10 ตัวคือ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและใช้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2547 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2549 โดยใช้สถิติค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation : r) ผลการศึกษา พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มในเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมี 5 อัตราส่วนคืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและพบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์มากที่สุดถึง 14 ใน 18 หลักทรัพย์

เจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์ (2552) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงิน กับราคาตลาดหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจพลังงานและหมวดธุรกิจปิโตรเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงระยะเวลาตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2549 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2550 ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ธุรกิจพลังงานและธุรกิจหมวดปิโตรเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากที่สุดคืออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นโดยมีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์จำนวนถึง 12 หลักทรัพย์จากทั้งหมด 24 หลักทรัพย์

ภูธเนศ เจริญประเสริฐ (2552) ได้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี พ.ศ. 2544 – 2551 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 7 ตัวคืออัตราส่วนผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยจำนวนวันที่ขายสินค้าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลโดยใช้สถิติสหสัมพันธ์อย่างง่ายในการประมวลผลด้วยวิธี Pearson Correlation ผลการศึกษาพบว่าช่วงไตรมาส 1 ปี พ.ศ. 2544 ถึงไตรมาส 4 ปี พ.ศ. 2549 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ถึง 4 ใน 9 หลักทรัพย์และในช่วงไตรมาส 1 ปี พ.ศ. 2550

ถึงไตรมาส 2 ปี 2551 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ 3 ใน 9 หลักทรัพย์

พลพิมล ปันบำรุงกิจ (2553) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์กรณีศึกษาอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 6 ตัวได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชีอัตราส่วนกำไรที่ซื้อขายต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของ พ.ศ.2549 ถึงไตรมาสที่ 4 ของ พ.ศ. 2551 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันยกเว้น อัตราส่วนราคาซื้อขายต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นส่วน ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุอัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นอัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชีซึ่งอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์โดยอัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชีมีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์มากกว่าอัตราส่วนการเงินอื่นๆ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

วันวิสาข์ นนท์ปัญญา (2553) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์โดยเก็บรวบรวมข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2550 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2551 โดยใช้สถิติค่าสหสัมพันธ์ Pearson Correlation ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 10 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์ทั้งที่เป็นไปในทิศทางเดียวกันและในทิศทางตรงกันข้ามซึ่งอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์มากที่สุดคือ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อราคาตามบัญชี และพบว่าขนาดของบริษัทส่งผลกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ความสัมพันธ์และทิศทางความสัมพันธ์ในภาพรวมของอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมซึ่งอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าตามบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์และเป็นความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน

อดิศักดิ์ อธิมงคล (2554) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยกับราคาหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทตัวแทนกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทยโดยอัตราส่วนที่ศึกษาทั้งหมด 4 อัตราส่วนคืออัตราส่วนทุนหมุนเวียนเฉลี่ยอัตรา ส่วนกำไรจากการดำเนินงานเฉลี่ยอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยและบริษัทที่เป็นตัวแทนกลุ่มพลังงานทั้งหมด 4 บริษัทคือบริษัทที่มีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดรวมกันประมาณร้อยละ 56.04 ของมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของกลุ่มพลังงานทั้งหมดโดยใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานและราคาปิดสุดท้ายของแต่ละไตรมาสมาหาค่าเฉลี่ยในช่วง 8 ปีย้อนหลังตั้งแต่ พ.ศ. 2543 – 2550 รวมทั้งหมด 32 ไตรมาสด้วยวิธีการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุพบว่าอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นโดยเฉลี่ยมี 2 อัตราส่วนคืออัตราส่วนทุนหมุนเวียนเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยโดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญและอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเฉลี่ยและอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยนั้นไม่พบความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นสามัญ

อริษา สุรัสโม (2554) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคโดยการวิเคราะห์ข้อมูลสหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation) ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคมากที่สุดคืออัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นอันดับที่ 2 คืออัตราส่วนการจ่ายปันผลมีจำนวน 3 บริษัทที่มีความสัมพันธ์และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้นอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์อัตราส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ 1 บริษัทส่วนอัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดได้แก่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นนอกจากนี้ยังพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคมากที่สุดได้แก่อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

ปาริชาติ ประจักษ์สุตร์ (2555) ศึกษาความสัมพันธ์ของกำไรสุทธิ มูลค่าตามบัญชี และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่มีผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่มีต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET 100 และเพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET 100 ตามกลุ่มอุตสาหกรรมโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะกิจการ และราคาปิดรายวันของหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100 ตั้งแต่ปี 2551 – 2553 จำนวน 56 บริษัท สถิติที่ใช้ในการทดสอบได้แก่ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regress Analysis) และ

การวิเคราะห์ความแปรปรวน (Analysis of Variance) กำหนดให้ระดับความมีนัยสำคัญ (α) ของการทดสอบเท่ากับ 0.05 จากการศึกษาพบว่าอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อรายได้มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนความเป็นเจ้าของและอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่มีความแตกต่างกันของกลุ่มอุตสาหกรรม

ดารณี ยมนา (2557) การค้นคว้าแบบอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างเงินทุนหมุนเวียนกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยการศึกษาครั้งนี้จัดเก็บข้อมูลจากรายงานประจำปีงบการเงินแบบแสดงรายงานประจำปี (แบบ 56-1) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยทำการศึกษาระหว่างปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ. 2556 มีจำนวนตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาทั้งสิ้นจำนวน 513 ข้อมูลการวิเคราะห์ทางสถิติโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณซึ่งการศึกษานี้ตัวแปรตามได้แก่ราคาหุ้นสามัญและตัวแปรอิสระได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนวงจรรเงินสดอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือและอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นส่วนตัวแปรควบคุมได้แก่ขนาดของกิจการผลการศึกษาที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 หรือที่ความเชื่อมั่นร้อยละ 95 พบว่าตัวแปรอิสระอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตรากำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันซึ่งหากบริษัทมีการจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนได้อย่างมีประสิทธิภาพจะส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นและมีผลทำให้ราคาหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นและจากการศึกษาพบว่าตัวแปรควบคุมคือขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันหมายความว่าเมื่อบริษัทมีการเติบโตสินทรัพย์รวมเพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นทั้งนี้จากการศึกษาไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญระหว่างวงจรรเงินสดอัตราส่วนลูกหนี้การค้าและอัตราส่วนลูกหนี้สินค้าคงเหลือกับราคาหุ้นสามัญ

ธนเดช อัครพฤทธิ (2557) ศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (PATRO) โดยการสร้างแบบจำลองในรูปแบบสมการถดถอยเชิงซ้อนเพื่ออธิบายความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระปัจจัยต่าง ๆ ที่นำมาใช้ศึกษาทั้งหมด 9 ตัวแปรได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิอัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นอัตราส่วน

หมุนเวียนของสินทรัพย์ ซึ่งใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด (OLS) พบว่า ตัวแปรอิสระที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ธุรกิจหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 และตรงตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ ส่วนตัวแปรที่ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์

อรอุมา ต้นดี (2557) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยแบ่งการศึกษาออกเป็น 2 ส่วนได้แก่การศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจประกอบด้วยอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐอัตราเงินเฟ้ออัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาล 1 วันและการศึกษาปัจจัยภายในบริษัทประกอบด้วย อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายล่วงหน้าตัดบัญชีและอัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชีโดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายไตรมาสเริ่มตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาส 4 พ.ศ. 2555 รวมทั้งสิ้น 20 ไตรมาสจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรหมวดธุรกิจเกษตรจำนวน 13 บริษัท และกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารหมวดอาหาร และเครื่องดื่มจำนวน 19 บริษัท โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติในการคำนวณด้วยวิธี Pearson Correlation และการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน (Multiple Regression) ผลการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์พบว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐมีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ส่วนอัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาล 1 วันไม่พบความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์การวิเคราะห์ปัจจัยภายในบริษัทพบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายล่วงหน้าตัดบัญชีและอัตราส่วนราคาซื้อขายต่อมูลค่าตามบัญชีมีผลต่อราคาหลักทรัพย์

อัมรินทร์ สิทธิโค่ง (2559) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างลักษณะของธุรกิจกับการจัดการเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยจัดเก็บข้อมูลจากงบการเงินรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จากกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี 2557 – 2558 จำนวน 537 ข้อมูลและวิเคราะห์ผลทางสถิติโดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณตัวแปรตามได้แก่

วงจรกิจจีดตัวแปรอิสระได้แก่ความสามารถในการทำกำไรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานขนาดของธุรกิจการเติบโตของยอดขายอัตราส่วนทุนหมุนเวียนอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมอัตรากำไรสุทธิของสำนักงานสอบบัญชีขนาดใหญ่และขอบเขตของการดำเนินธุรกิจผลการศึกษพบว่าตัวแปรอิสระได้แก่ความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกันกับวงจรกิจจีดซึ่งอธิบายได้ว่าหากกิจการมีความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ระยะเวลาของวงจรกิจจีดยาวนานขึ้นนอกจากนี้ยังพบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานขนาดของธุรกิจและการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางตรงกันข้ามกับวงจรกิจจีดซึ่งอธิบายได้ว่าหากกิจการมีกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานขนาดของธุรกิจและการเติบโตของยอดขายที่เพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลให้ระยะเวลาของวงจรกิจจีดนั้นสั้นลง

อนุวัตร รองเงิน (2559) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างระหว่างปี พ.ศ. 2549 – 2558 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษาคืออัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินปันผลต่อราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลรูปแบบการศึกษาวิจัยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) วิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และการวิเคราะห์ความถดถอย (Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนกลุ่มธุรกิจดังกล่าวคืออัตราส่วนเงินปันผลต่อราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 95 และสามารถนำมาใช้เป็นตัวแปรในสมการพยากรณ์ผลตอบแทนหลักทรัพย์คืออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามโดยผลการวิจัยยังพบว่ายังมีปัจจัยอื่นนอกเหนือจากตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้ที่มีผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มนี้ดังนี้นักลงทุนควรพิจารณาปัจจัยอื่นๆเพิ่มเติมในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยเช่น อัตราแลกเปลี่ยนสภาวะเศรษฐกิจ เป็นต้น

พัทธิธรีรา จิรอุตมสาโรจน์ (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าทางการตลาดกับมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นกำไรต่อหุ้นและเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทยกลุ่มดัชนี SET 100 โดยการเก็บข้อมูลมูลค่าทางการบัญชีกำไรต่อหุ้นมูลค่าราคาตลาด จาก SET SMART โดยเก็บตั้งแต่ปี พ.ศ.2554 – 2557 โดยกลุ่มบริษัทต้องมีข้อมูลครบทั้ง 4 ปี ซึ่งเหลือกลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 54 บริษัทวิธีดำเนินการวิจัยเป็นวิจัยเชิงประจักษ์ (Empirical research) วิธีการศึกษาเพื่อวิเคราะห์ข้อมูลในการทดสอบสมมติฐานใช้การวิเคราะห์แบบสหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และการวิเคราะห์ความถดถอยแบบตัดขวาง (Cross-sectional Regression Analysis) วิเคราะห์ผลโดยใช้ค่า Adjusted R^2 เป็นตัววัดความสัมพันธ์ของมูลค่าราคาตามบัญชีกำไรต่อหุ้นและเงินปันผลกับมูลค่าราคาตลาดการทดสอบทั้งหมดใช้ระดับนัยสำคัญ 0.05 ผลการศึกษาพบว่ามูลค่าราคาตามบัญชี กำไรต่อหุ้น และเงินปันผลมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าราคาตลาดไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ

2.2.2 วรรณกรรมและงานวิจัยต่างประเทศ

Collins, Maydew and Weiss (1997) ได้ศึกษาการเปลี่ยนแปลงของความสามารถของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ตลอดระยะเวลา 40 ปีที่ทำการตรวจสอบว่ามูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชียังเป็นข้อมูลที่สามารถใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ในประเทศสหรัฐอเมริกาตลอดระยะเวลา 40 ปี (ค.ศ. 1953 – 1993) ได้โดยผลการวิเคราะห์พิจารณาจากค่า R^2 ซึ่งได้แบ่งการพิจารณาความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์เป็น 3 ประเด็นได้แก่ (1) ความสามารถโดยรวมของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชี (2) ความสามารถส่วนเพิ่มของกำไรทางบัญชี (3) ความสามารถส่วนเพิ่มของมูลค่าตามบัญชีพบว่าความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของข้อมูลทั้งสองไม่ได้ลดลงตามคำวิจารณ์แต่กลับเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังพบว่ากำไรทางบัญชีมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ลดลงแต่มูลค่าตามบัญชีกลับมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น

Francis and Schipper (1999) ได้ศึกษาถึงคุณประโยชน์ของรายงานทางการเงินว่าลดลงหรือไม่ซึ่งได้ศึกษาในช่วง ค.ศ. 1952 – 1994 ผลการวิเคราะห์พิจารณาจากค่า Adjusted R^2 ซึ่งได้แบ่งการพิจารณาความสามารถเป็น 3 ประเด็นได้แก่ (1) ความสามารถของกำไรในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (2) ความสามารถของมูลค่าตามบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ (3) ความสามารถของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์พบว่าความสามารถของกำไรในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ลดลงตามระยะเวลาในขณะที่ความสามารถของมูลค่าตามบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นทั้งนี้ความสามารถของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์หรือคุณประโยชน์ของรายงานทางการเงินไม่ได้ลดลง

Lev and Zarowin (1999) ได้ศึกษาถึงคุณประโยชน์ของรายงานทางการเงินโดยศึกษาในช่วง ค.ศ. 1977 – 1996 ผลการวิเคราะห์พิจารณาจากค่า R^2 ซึ่งได้แบ่งการพิจารณาความสามารถเป็น 3 ประเด็นได้แก่ (1) ความสามารถของกำไรในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (2) ความสามารถของกระแสเงินสดในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์โดยใช้กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (3) ความสามารถของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์พบว่าความสามารถของกำไรและความสามารถของกระแสเงินสดในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ลดลงตามระยะเวลา รวมถึงความสามารถของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ก็ลดลงเช่นกัน

El Shamy and Kayed (2005) ได้ศึกษาถึงความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีซึ่งกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์คูเวตในช่วง ค.ศ. 1992 – 2001 ผลการวิเคราะห์พิจารณาจากค่า Adjusted R^2 ซึ่งได้แบ่งการพิจารณาความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์เป็น 3 ประเด็นได้แก่ (1) ความสามารถส่วนเพิ่มของกำไรทางบัญชี (2) ความสามารถส่วนเพิ่มของมูลค่าตามบัญชี (3) ความสามารถโดยรวมของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีพบว่าทั้งกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ค่อนข้างสูงแต่หากพิจารณาแยกด้วยความสามารถส่วนเพิ่มของกำไรทางบัญชีและความสามารถส่วนเพิ่มของมูลค่าตามบัญชีพบว่ากำไรทางบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่ามูลค่าตามบัญชี

Kwon (2009) ได้ศึกษาถึงความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของมูลค่าตามบัญชีกำไรทางบัญชีและกระแสเงินสดซึ่งกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เกาหลีในช่วง ค.ศ. 1994 – 2005 ผลการวิเคราะห์พิจารณาจากค่า Adjusted R^2 ซึ่งได้แบ่งการพิจารณาความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์เป็น 5 ประเด็นได้แก่ (1) ความสามารถของมูลค่าตามบัญชี (2) ความสามารถของกำไรทางบัญชี (3) ความสามารถของกระแสเงินสด (4) ความสามารถของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชี (5) ความสามารถของมูลค่าตามบัญชีและกระแสเงินสดพบว่ามูลค่าตามบัญชีมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์สูงที่สุดรองลงมาเป็นกระแสเงินสดและกำไรทางบัญชีตามลำดับนอกจากนี้ยังพบว่ากำไรทางบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ลดลงในขณะที่มูลค่าตามบัญชีและกระแสเงินสดสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้เพิ่มขึ้นตามระยะเวลาที่ศึกษาและเมื่อเปรียบเทียบระหว่างความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีกับมูลค่าตาม

บัญชีและกระแสเงินสดพบว่ามูลค่าตามบัญชีและกระแสเงินสดมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์มากกว่ามูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชี

Habib (2010) ได้ศึกษาเกี่ยวกับ ความสัมพันธ์ของเครื่องมือวัดผลการดำเนินงาน เป็นการวิเคราะห์เชิงประจักษ์ของประเทศออสเตรเลีย โดยงานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลทางการเงินเกี่ยวกับรายได้และกำไร ใช้ข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์ช่วงปี 1992 – 2005 พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์เครื่องมือวัดผลการดำเนินงานมีประสิทธิ ภาพสูงในบริษัทขนาดใหญ่ เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทขนาดเล็ก กำไรสามารถอธิบายมูลค่าราคาตลาดได้อย่างมีนัยสำคัญในช่วงเวลาดังกล่าว ในวงจรการดำเนินงานของบริษัท รายได้และกำไรมีความสำคัญอย่างมากต่อการเจริญเติบโตของบริษัท

S. Kheradyar, I. Ibrahim, and F. Mat Nor (2011) ซึ่งได้ทำการศึกษาคาดการณ์ผลตอบแทนของหุ้นกับอัตราส่วนทางการเงินโดยศึกษาว่าอัตราส่วนทางการเงินสามารถคาดการณ์ผลตอบแทนของหุ้นทำการศึกษในช่วงตั้งแต่เดือนมกราคม 2543 ถึงธันวาคม 2552 ในตลาดหลักทรัพย์มาเลเซียโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 3 อัตราส่วนได้แก่ผลตอบแทนจากเงินปันผลอัตราผลตอบแทนจากกำไรและอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาดเพื่อคาดการณ์ผลตอบแทนของหุ้นโดยใช้วิธีการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อมูลค่าตลาดสามารถคาดการณ์ผลตอบแทนจากหุ้นได้สูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลและอัตราผลตอบแทนจากกำไรตามลำดับ

Majed Abdel (2012) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนกับราคาตลาดของบริษัทประกันภัยในประเทศจอร์แดนผลการศึกษพบว่าอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติในทิศทางเดียวกัน

Shamki and Rahman (2012) ได้ศึกษาถึงคุณประโยชน์ของข้อมูลทางบัญชีได้แก่กำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีซึ่งกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อัมมานประเทศจอร์แดนในช่วง ค.ศ. 1992 – 2002 ผลการวิเคราะห์พิจารณาจากค่า Adjusted R² ซึ่งได้แบ่งการพิจารณาเป็น 2 ประเด็นหลักได้แก่การวิเคราะห์ความสามารถด้วยตัวแบบราคาและการวิเคราะห์ความสามารถด้วยตัวแบบผลตอบแทนโดยแบ่งประเด็นย่อยออกเป็น 6 ประเด็นได้แก่ (1) ความสามารถของกำไรทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ (2) ความสามารถของมูลค่าตามบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ (3) ความสามารถของกำไร

ทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ (4) ความสามารถของกำไรทางบัญชีในการอธิบายผลตอบแทน (5) ความสามารถของมูลค่าตามบัญชีในการอธิบายผลตอบแทน (6) ความสามารถของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีในการอธิบายผลตอบแทน ผลการศึกษาพบว่า ทั้งกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้แต่กำไรทางบัญชีสามารถอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้มากกว่ามูลค่าตามบัญชีนอกจากนี้กำไรทางบัญชียังสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนได้เพิ่มขึ้นในระยะเวลาที่ศึกษาในขณะที่มูลค่าตามบัญชีมีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นแต่มีความสามารถในการอธิบายผลตอบแทนลดลงในระยะเวลาที่ศึกษาอีกทั้งยังพบว่ากำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีเมื่อแยกพิจารณาในแต่ละตัวจะสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ดีกว่าผลตอบแทนแต่หากพิจารณาร่วมกันจะสามารถอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้ดีกว่าราคา

Yadav Shailaja (2013) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของราคาหลักทรัพย์ NIFTY ต่ออัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี และอัตราส่วนเงินปันผล วิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยสถิติสหสัมพันธ์พหุคูณด้วยวิธีเพียร์สันและพบว่าราคาหลักทรัพย์ของ NIFTY มีความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างทั้งอัตราส่วนราคาต่อกำไรและอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีขณะที่ราคาหลักทรัพย์ของ NIFTY แสดงความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราส่วนเงินปันผล และผลการศึกษาด้วยสถิติการถดถอยเชิงพหุคูณพบว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรและอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีมีความสัมพันธ์และมีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ในขณะที่อัตราส่วนเงินปันผลมีผลกระทบในทางลบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

Makrani and Abdi (2014) ได้ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของมูลค่าตามบัญชีกำไรสุทธิและกระแสเงินสดที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ซึ่งกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เดหะรานประเทศอิหร่านในช่วง ค.ศ. 2007 – 2012 ผลการวิเคราะห์พิจารณาจากค่า Adjusted R^2 ซึ่งพบว่าทั้งมูลค่าตามบัญชีกำไรสุทธิและกระแสเงินสดมีผล กระทบต่อราคาหลักทรัพย์โดยที่มูลค่าตามบัญชีมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์มากที่สุดรองลงมาคือกระแสเงินสดและกำไรสุทธิตามลำดับ

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

ในการศึกษาวิจัย เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตามบัญชีกับมูลค่าราคาตลาดของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษานำเสนอวิธีการดำเนินการวิจัย ตามลำดับดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
- 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 วิธีวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2556 – 2560 เฉพาะตลาด SET จำนวน 605 บริษัท โดยจะเก็บข้อมูลจากบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนทั้ง 6 ตัวแปรคือ สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และมูลค่าราคาตลาดเท่านั้นเบื้องต้นพบว่ามีบริษัทที่ข้อมูลครบถ้วน จำนวน 407 บริษัท รายชื่อหลักทรัพย์แสดงในภาคผนวก ก

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้ไม่มีการสร้างเครื่องมือโดยเฉพาะในการเก็บรวบรวมข้อมูล แต่เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิเป็นข้อมูลจาก www.finnomena.com และ www.setsmart.com (สืบค้น 1 ตุลาคม 2561) ซึ่งแบ่งเป็น 2 ส่วนดังนี้

1. ข้อมูลทางการเงิน จำนวน 5 รายการ ได้แก่ สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน โดยรวบรวมข้อมูลจาก ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560

2. ราคาตลาดของหลักทรัพย์ รวบรวมข้อมูลจากราคาปิดของหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 5 ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี พ.ศ. 2560

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้ศึกษาได้ศึกษาค้นคว้าและเก็บรวบรวมข้อมูลต่างๆ จากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่รวบรวมจากรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) ข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.setsmart.com) และข้อมูลจาก www.finnomena.com ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึงปี 2560 รวมทั้งเอกสารที่เกี่ยวข้อง

3.4 วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูล แบ่งออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยในการประมวลผลข้อมูลจะใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติช่วยในการวิเคราะห์

3.4.1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการอธิบายภาพรวมของตัวแปรในรูปของค่าสถิติพื้นฐาน ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ของข้อมูลทางบัญชี ที่ประกอบด้วย สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน รวมทั้งราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.4.2 สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) สำหรับการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และมูลค่าราคาตลาด โดยใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) เป็นการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามว่าเป็นไปในทิศทางใด และมีความสัมพันธ์มากน้อยเพียงใด รวมทั้งดูความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระแต่ละตัวด้วย โดยใช้ตัวเลขของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ หากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเข้าใกล้ -1 หรือ 1 แสดงถึงการมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง แต่หากมีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงถึง

การมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย หรือไม่มีเลย สำหรับการพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ โดยใช้เกณฑ์ดังนี้ (Hinkle D. E. 1998, p.118)

ค่า r	ระดับของความสัมพันธ์
0.90 – 1.00	มีความสัมพันธ์กันสูงมาก
0.70 – 0.90	มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง
0.50 – 0.70	มีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง
0.30 – 0.50	มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ
0.00 – 0.30	มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

r มีค่าเป็นบวก หมายถึง การมีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางเดียวกัน (หากตัวแปรหนึ่งมีค่าเพิ่มขึ้น อีกตัวหนึ่งจะมีค่าเพิ่มขึ้นด้วย)

r มีค่าเป็นลบ หมายถึง การมีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางตรงกันข้าม (หากตัวแปรหนึ่งมีค่าเพิ่มขึ้น ตัวแปรอีกตัวหนึ่งจะมีค่าลดลง)

3.4.3 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) วิเคราะห์เพื่อหาค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยพหุที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม ที่มีความสัมพันธ์อยู่ในรูปเชิงเส้น โดยแสดงความสัมพันธ์ในรูปสมการถดถอยเชิงเส้น

เพื่อให้เกิดความเข้าใจตรงกันในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยได้กำหนดสัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ และแปลผลข้อมูล ดังนี้

สัญลักษณ์	ความหมาย
B	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระในรูปคะแนนดิบหรือค่าจริง
Std.Error	ค่าที่แสดงระดับความคลาดเคลื่อนที่เกิดจากการใช้ตัวแปรอิสระทั้งหมดพยากรณ์ตัวแปรตาม
Beta	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่จะนำมาสร้างสมการพยากรณ์เป็นการเขียนสมการในรูปคะแนนมาตรฐาน
t	ค่าสถิติที่ใช้ทดสอบว่าตัวแปรอิสระสามารถพยากรณ์ตัวแปรตามได้บ้าง
P	ค่าความน่าจะเป็นที่ได้จากการทดสอบสมมติฐาน

สัญลักษณ์	ความหมาย
R	ค่าที่แสดงถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่างกลุ่มของตัวแปรอิสระทั้งหมดในสมการกับตัวแปรตา เรียกว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ
R ²	ค่าที่แสดงอิทธิพลของตัวแปรอิสระทั้งหมดในสมการที่มีต่อตัวแปรตาม
df	ชั้นของความแปรปรวนอิสระ
MV	ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Value)
TA	สินทรัพย์รวม (Total Assets)
OA	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Activities)
EPS	กำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share)
BV	มูลค่าตามบัญชี (Book Value)
DY	อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาวิจัย เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยวิเคราะห์ข้อมูล และนำเสนอผลวิเคราะห์ตามลำดับ ดังนี้

- 4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)
- 4.2 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis)
- 4.3 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีกับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET จำนวน 605 เฉพาะบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนใน ปี 2556 – 2560 จำนวน 407 บริษัท ได้ข้อมูลจำนวน 2,035 ตัวอย่าง ส่วนใหญ่เป็นตัวอย่างจากบริษัทกลุ่มบริการ ร้อยละ 20.50 รองลงมาคือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ร้อยละ 20.30 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ร้อยละ 17.20 และน้อยที่สุดคือกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ร้อยละ 6.20

4.1.1 ภาพรวมกลุ่มตัวอย่าง

จากการวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในภาพรวม พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 66,130 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 305,883 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3,036.4 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 17,176.04 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.58 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.93 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 18.74 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 46.02 บาท อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.95% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.01% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 27.81 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 71.11 บาท รายละเอียดดังตาราง 4.1

ตาราง 4.1 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อมูลทางบัญชี	n = 2,035			
	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D.)
สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	21.20	2,940,000.00	66,130.00	305,883.00
กระแสเงินสดจากกิจกรรม	-	293,000.00	3,036.40	17,176.04
ดำเนินงาน (ล้านบาท)	56,500.00			
กำไรต่อหุ้น (บาท)	-48.00	1,091.00	2.58	24.93
มูลค่าตามบัญชี (บาท)	-40.91	529.75	18.74	46.02
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (%)	0.00	40.28	2.95	3.01
มูลค่าราคาตลาด (บาท)	0.00	1,072.00	27.81	71.11

4.1.2 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

จากการวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 26,550.99 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 82,399.39 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1,794.48 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5,638.17 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.16 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.75 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12.05 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 26.81 บาท อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.36% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.88% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 24.33 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 35.96 บาท รายละเอียดดังตาราง 4.2

ตาราง 4.2 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ข้อมูลทางบัญชี	n = 171			
	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D.)
สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	952.99	582,179.03	26,550.99	82,399.39

ตาราง 4.2 (ต่อ)

ข้อมูลทางบัญชี	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D.)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ล้านบาท)	-10,214.60	48,384.00	1,794.48	5,638.17
กำไรต่อหุ้น (บาท)	-0.74	16.69	1.16	1.75
มูลค่าตามบัญชี (บาท)	0.08	169.57	12.05	26.81
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (%)	0.00	13.71	3.36	2.88
มูลค่าราคาตลาด (บาท)	0.00	233.00	24.33	35.96

4.1.3 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

จากการวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5,066.18 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6,568.92 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 191.18 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 420.85 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.00 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.82 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 43.32 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 59.30 บาท อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.29% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.86% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 31.48 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 59.04 บาท รายละเอียดดังตาราง 4.3

ตาราง 4.3 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

ข้อมูลทางบัญชี	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D.)
สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	264.82	24,091.18	5,066.18	6,568.92
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ล้านบาท)	-1177.21	1682.32	191.18	420.85
กำไรต่อหุ้น (บาท)	-6.73	42.13	3.00	7.82

n = 126

ตาราง 4.3 (ต่อ)

ข้อมูลทางบัญชี	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D.)
มูลค่าตามบัญชี (บาท)	-0.40	246.51	43.32	59.30
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (%)	0.00	16.95	3.29	2.86
มูลค่าราคาตลาด (บาท)	0.00	303.00	31.48	59.04

4.1.4 กลุ่มธุรกิจการเงิน

จากการวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทกลุ่มธุรกิจการเงิน พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 325,600 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 765,016 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4,354.2 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 23,970.02 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.80 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.28 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 29.19 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 56.66 บาท อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.61% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.63% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 41.04 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 79.28 บาท รายละเอียดดังตาราง 4.4

ตาราง 4.4 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการเงิน

n = 245

ข้อมูลทางบัญชี	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D.)
สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	914.15	2,940,000.00	325,600.00	765,016
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ล้านบาท)	-56,500.00	171,000.00	4,354.20	23,970.02
กำไรต่อหุ้น (บาท)	-48.00	48.67	3.80	8.28
มูลค่าตามบัญชี (บาท)	0.00	325.66	29.19	56.66
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (%)	0.00	10.78	3.61	2.63
มูลค่าราคาตลาด (บาท)	0.00	540.00	41.04	79.28

4.1.5 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

จากการวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13,992 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 53,230.04 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1,396.7 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 6,199.42 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.35 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.00 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 23.43 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 66.72 บาท อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.36% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.24% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 20.96 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 56.66 บาท รายละเอียดดังตาราง 4.5

ตาราง 4.5 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

n = 349

ข้อมูลทางบัญชี	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D.)
สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	73.52	432,000	13,992	53,230.04
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ล้านบาท)	-2,107.29	50,822.36	1,396.7	6,199.42
กำไรต่อหุ้น (บาท)	-10.73	52.09	2.35	7.00
มูลค่าตามบัญชี (บาท)	0.04	529.75	23.43	66.72
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (%)	0.00	17.77	3.36	3.24
มูลค่าราคาตลาด (บาท)	0.00	436.00	20.96	56.66

4.1.6 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

จากการวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25,175 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 57,562.26 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1,221.10 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 7,226.82 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.19 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.79 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.67 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 20.06 บาท อัตราส่วนเงินปัน

ผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.35% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.61% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.68 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 62.76 บาท รายละเอียดดังตาราง 4.6

ตาราง 4.6 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

n = 412

ข้อมูลทางบัญชี	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D.)
สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	303.72	540,000.00	25,175.00	57,562.26
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ล้านบาท)	-9,982.97	76,052.41	1,221.10	7,226.82
กำไรต่อหุ้น (บาท)	-1.72	46.74	1.19	4.79
มูลค่าตามบัญชี (บาท)	0.00	189.04	6.67	20.06
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (%)	0.00	16.90	2.35	2.61
มูลค่าราคาตลาด (บาท)	0.00	496.00	17.68	62.76

4.1.7 กลุ่มทรัพยากร

จากการวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทกลุ่มทรัพยากร พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 138,770 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 379,750 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15,788 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 49,001.02 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.01 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.01 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25.06 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 51.38 บาท อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.25% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.10% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 33.84 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 60.52 บาท รายละเอียดดังตาราง 4.7

ตาราง 4.7 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร

n = 151				
ข้อมูลทางบัญชี	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D.)
สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	746.76	2,230,000.00	138,770.00	379,750.00
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ล้านบาท)	-2,861.44	293,000.00	15,788.00	49,001.02
กำไรต่อหุ้น (บาท)	-8.24	33.07	2.01	5.01
มูลค่าตามบัญชี (บาท)	0.35	258.21	25.06	51.38
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (%)	0.00	40.28	3.25	4.10
มูลค่าราคาตลาด (บาท)	0.69	372.00	33.84	60.52

4.1.8 กลุ่มบริการ

จากการวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทกลุ่มบริการ พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 20,817 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 53,387.5 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1,695.4 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4,800.49 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.36 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 53.75 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.65 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 28.29 บาท อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.13% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.26% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 34.71 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 101.99 บาท รายละเอียดดังตาราง 4.8

ตาราง 4.8 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มบริการ

n = 416				
ข้อมูลทางบัญชี	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D.)
สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	21.20	352,000.00	20,817.00	53,387.50
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ล้านบาท)	-27,200.00	37,939.45	1,695.40	4,800.49
กำไรต่อหุ้น (บาท)	-7.15	1,091	4.36	53.75

ตาราง 4.8 (ต่อ)

ข้อมูลทางบัญชี	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D.)
มูลค่าตามบัญชี (บาท)	-40.91	181.86	15.65	28.29
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (%)	0.00	13.11	2.13	2.26
มูลค่าราคาตลาด (บาท)	0.00	1,072.00	34.71	101.99

4.1.9 กลุ่มเทคโนโลยี

จากการวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทกลุ่มเทคโนโลยี พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 29,384 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 61,283.21 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4,284.1 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11,463.66 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.88 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.06 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13.81 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 44.84 บาท อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.75% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.88% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25.85 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 46.78 บาท รายละเอียดดังตาราง 4.9

ตาราง 4.9 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยี

n = 165

ข้อมูลทางบัญชี	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D.)
สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	688.69	449,000.00	29,384	61,283.21
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (ล้านบาท)	-6,357.14	62,820.4	4,284.1	11,463.66
กำไรต่อหุ้น (บาท)	-39.82	35.44	1.88	6.06
มูลค่าตามบัญชี (บาท)	0.23	282.13	13.81	44.84
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (%)	0.00	28.45	3.75	3.88
มูลค่าราคาตลาด (บาท)	0.00	251.00	25.85	46.78

4.2 ผลการการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีคือ สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำการวิเคราะห์โดยใช้สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) ได้ผลวิเคราะห์ดังนี้

4.2.1 สหสัมพันธ์ภาพรวมกลุ่มตัวอย่าง

จากการวิเคราะห์ข้อมูลความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระคือสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และตัวแปรตามคือ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ ภาพรวมกลุ่มตัวอย่าง พบว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวมีความสัมพันธ์ทางบวกกับตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ในระดับปานกลาง ($r = 0.599$) ส่วนตัวแปรที่เหลือมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ในระดับต่ำและต่ำมาก รายละเอียดดังตาราง 4.10 และ 4.11

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเอง พบว่า ตัวแปรสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ ($P > 0.05$) ส่วนตัวแปรอิสระอื่นเกือบทุกตัวมีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่เป็นความสัมพันธ์ระดับต่ำ มีเพียงตัวแปรสินทรัพย์รวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กันในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในระดับปานกลาง ($r = 0.533$) รายละเอียดดังตาราง 4.10 และ 4.11

ตาราง 4.10 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภาพรวม

Variable	statistics	Variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	r	0.533	0.052	0.261	0.035	0.223
	P	0.000**	0.018*	0.000**	0.111	0.000**

ตาราง 4.10

Variable	statistics	Variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
OA	r		0.053	0.302	0.058	0.299
	P		0.017*	0.000**	0.009**	0.000**
EPS	r			0.204	0.092	0.246
	P			0.000**	0.000**	0.000**
BV	r				0.113	0.599
	P				0.000**	0.000**
DY	r					0.061
	P					0.006**

** , * มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 และ 0.05

ตาราง 4.11 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภาพรวม

Variable	statistics	Variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	r	+	+	+	+	+
OA	r		+	+	+	+
EPS	r			+	+	+
BV	r				+	+
DY	r					+

4.2.2 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

จากการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า ถ้าไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับสูง ($r = 0.745$) ตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับสูง ($r = 0.801$) ตัวแปรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

ทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับต่ำ ($r = 0.253$) ส่วนตัวแปรสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติ ($P > 0.05$) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ รายละเอียดดังตาราง 4.12 และ 4.13

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเอง พบว่า ตัวแปรสินทรัพย์รวม กับตัวแปรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กันในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) ในระดับสูง ($r = 0.659$) และตัวแปรกำไรต่อหุ้น กับตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กันในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) ในระดับสูง ($r = 0.564$) ส่วนตัวแปรอิสระอื่นมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำหรือไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ รายละเอียดดังตารางที่ 4.12 และ 4.13

ตาราง 4.12 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

Variable	statistics	variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	R	0.659	0.039	0.020	-0.050	0.023
	P	0.000**	0.616	0.799	0.514	0.771
OA	R		0.043	0.286	-0.055	0.253
	P		0.575	0.000**	0.477	0.001**
EPS	R			0.564	-0.029	0.745
	P			0.000**	0.710	0.000**
BV	R				-0.040	0.801
	P				0.609	0.000**
DY	R					-0.045
	P					0.563

** , * มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 และ 0.05

ตาราง 4.13 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

Variable	statistics	variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	R	+	+	+	-	+
OA	R		+	+	-	+
EPS	R			+	-	+
BV	R				-	+
DY	R					-

4.2.3 กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

จากการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับสูง ($r = 0.909$) ตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับสูง ($r = 0.769$) อัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($P < 0.05$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับต่ำ ($r = 0.208$) ส่วนตัวแปรสินทรัพย์รวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติ ($P > 0.05$) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ รายละเอียดดังตาราง 4.14 และ 4.15

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตนเอง พบว่า ตัวแปรกำไรต่อหุ้น กับตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กันในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) ในระดับปานกลาง ($r = 0.676$) ส่วนตัวแปรอิสระอื่นมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ หรือไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ รายละเอียดดังตาราง 4.14 และ 4.15

ตาราง 4.14 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

Variable	statistics	variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	R	0.367	0.044	0.274	0.019	0.143
	P	0.000**	0.630	0.002**	0.830	0.113
OA	R		0.242	0.118	0.236	0.168
	P		0.007**	0.192	0.008**	0.062
EPS	R			0.676	0.254	0.909
	P			0.000**	0.004**	0.000**
BV	R				0.149	0.769
	P				0.096	0.000**
DY	R					0.208
	P					0.020*

ตาราง 4.15 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

Variable	statistics	Variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	R	+	+	+	+	+
OA	R		+	+	+	+
EPS	R			+	+	+
BV	R				+	+
DY	R					+

4.2.4 กลุ่มธุรกิจการเงิน

จากการวิเคราะห์ข้อมูลกลุ่มธุรกิจการเงิน พบว่า กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับสูง ($r = 0.744$) ตัวแปรมูลค่าตามบัญชี (BV) มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับสูง ($r = 0.877$) ตัวแปรสินทรัพย์รวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ระดับต่ำกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ส่วนตัวแปรอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติ ($P > 0.05$) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ รายละเอียดดังตาราง 4.16 และ 4.17

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตนเอง พบว่า ตัวแปรกำไรต่อหุ้น กับตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กันในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) ในระดับปานกลาง ($r = 0.795$) ส่วนตัวแปรอิสระอื่นมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ หรือไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ รายละเอียดดังตาราง 4.16 และ 4.17

ตาราง 4.16 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการเงิน

Variable	statistics	variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	R	0.487	0.309	0.344	-0.022	0.293
	P	0.000**	0.000**	0.000**	0.732	0.000**
OA	R		0.204	0.236	-0.030	0.204
	P		0.001**	0.000**	0.641	0.001**
EPS	R			0.795	-0.018	0.744
	P			0.000**	0.785	0.000**
BV	R				0.023	0.877
	P				0.724	0.000**
DY	R					-0.012
	P					0.848

** , * มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 และ 0.05

ตาราง 4.17 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการเงิน

Variable	statistics	variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	R	+	+	+	-	+
OA	R		+	+	-	+
EPS	R			+	-	+
BV	R				+	+
DY	R					-

4.2.5 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

จากการวิเคราะห์ข้อมูลกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม พบว่า กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับสูง ($r = 0.756$) ตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับสูง ($r = 0.694$) อัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($P < 0.05$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับต่ำ ($r = 0.120$) ส่วนตัวแปรสินทรัพย์รวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติ ($P > 0.05$) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ รายละเอียดดังตาราง 4.18 และ 4.19

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตนเอง พบว่า ตัวแปรกำไรต่อหุ้น กับตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กันในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) ในระดับสูง ($r = 0.869$) ตัวแปรสินทรัพย์รวม กับตัวแปรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กันในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) ในระดับสูง ($r = 0.982$) ส่วนตัวแปรอิสระอื่นมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ หรือไม่มี ความสัมพันธ์กันทางสถิติ รายละเอียดดังตาราง 4.18 และ 4.19

ตาราง 4.18 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Variable	statistics	Variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	R	0.982	0.034	0.038	0.000	0.075
	P	0.000**	0.533	0.479	0.993	0.161
OA	R		0.054	0.052	0.040	0.093
	P		0.311	0.330	0.453	0.084
EPS	R			0.869	0.125	0.756
	P			0.000**	0.019*	0.000**
BV	R				0.128	0.694
	P				0.017*	0.000**
DY	R					0.120
	P					0.025*

** , * มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 และ 0.05

ตาราง 4.19 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Variable	statistics	variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	R	+	+	+	+	+
OA	R		+	+	+	+
EPS	R			+	+	+
BV	R				+	+
DY	R					+

4.2.6 กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

จากการวิเคราะห์ข้อมูลกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า ตัวแปรสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับสูง ($r = 0.741$) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับสูง ($r = 0.777$) กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับสูงมาก ($r = 0.952$) มูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับสูงมาก ($r = 0.965$) ส่วนตัวแปรอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติ ($P > 0.05$) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ รายละเอียดดังตาราง 4.20 และ 4.21

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตัวเอง พบว่า ตัวแปรสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ตัวแปรกำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ในระดับสูงและสูงมาก ส่วนตัวแปรอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอื่น ทางสถิติ ($P > 0.05$) รายละเอียดดังตาราง 4.20 และ 4.21

ตาราง 4.20 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Variable	statistics	variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	R	0.879	0.778	0.805	0.062	0.741
	P	0.000**	0.000**	0.000**	0.213	0.000**
OA	R		0.816	0.827	0.061	0.777
	P		0.000**	0.000**	0.216	0.000**
EPS	R			0.983	0.093	0.952
	P			0.000**	0.060	0.000**

ตาราง 4.20 (ต่อ)

Variable	statistics	variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
BV	R				0.097	0.965
	P				0.048*	0.000**
DY	R					0.085
	P					0.086

**,* มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 และ 0.05

ตาราง 4.21 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

Variable	statistics	variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	R	+	+	+	+	+
OA	R		+	+	+	+
EPS	R			+	+	+
BV	R				+	+
DY	R					+

4.2.7 กลุ่มทรัพยากร

จากการวิเคราะห์ข้อมูลกลุ่มทรัพยากร พบว่า ตัวแปรสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MV) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับสูง ($r = 0.864$) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับสูง ($r = 0.831$) กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับสูง ($r = 0.868$) มูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับสูงมาก ($r = 0.963$)

ส่วนตัวแปรอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติ ($P > 0.05$) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ รายละเอียดดังตารางที่ 4.22 และ 4.23

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตัวเอง พบว่า ตัวแปรสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ตัวแปรกำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ในระดับสูงและสูงมาก ส่วนตัวแปรอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอื่น ทางสถิติ ($P > 0.05$) รายละเอียดดังตารางที่ 4.22 และ 4.23

ตาราง 4.22 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร

Variable	statistics	variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	R	0.982	0.641	0.893	0.093	0.864
	P	0.000**	0.000**	0.000**	0.259	0.000**
OA	R		0.573	0.862	0.087	0.831
	P		0.000**	0.000**	0.290	0.000**
EPS	R			0.757	0.055	0.868
	P			0.000**	0.500	0.000**
BV	R				0.147	0.963
	P				0.073	0.000**
DY	R					0.107
	P					0.191

** , * มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 และ 0.05

ตาราง 4.23 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร

Variable	statistics	variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	R	+	+	+	+	+
OA	R		+	+	+	+
EPS	R			+	+	+
BV	R				+	+
DY	R					+

4.2.8 กลุ่มบริการ

จากการวิเคราะห์ข้อมูลกลุ่มบริการ พบว่า ตัวแปรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับต่ำมาก ($r = 0.176$) กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับต่ำมาก ($r = 0.177$) มูลค่าตามบัญชี (BV) มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับต่ำ ($r = 0.346$) ส่วนตัวแปรสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติ ($P > 0.05$) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MV) รายละเอียดดังตารางที่ 4.24 และ 4.25

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตนเอง พบว่า ตัวแปรสินทรัพย์รวม กับตัวแปรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กันในทางบวก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) ในระดับสูง ($r = 0.737$) ส่วนตัวแปรอิสระอื่น มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ หรือไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ รายละเอียดดังตารางที่ 4.24 และ 4.25

ตาราง 4.24 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มบริการ

Variable	statistics	Variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	R	0.737	-0.021	0.030	-0.085	0.074
	P	0.000**	0.669	0.546	0.085	0.131
OA	R		-0.004	0.055	-0.082	0.176
	P		0.934	0.267	0.097	0.000**
EPS	R			0.161	0.231	0.177
	P			0.001**	0.000**	0.000**
V	R				0.164	0.346
	P				0.001**	0.000**
DY	R					0.015
	P					0.764

**,* มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 และ 0.05

ตาราง 4.25 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มบริการ

Variable	statistics	variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	R	+	-	+	-	+
OA	R		-	+	-	+
EPS	R			+	+	+
BV	R				+	+
DY	R					+

4.2.9 กลุ่มเทคโนโลยี

จากการวิเคราะห์ข้อมูลกลุ่มเทคโนโลยี พบว่า ตัวแปรสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับต่ำ ($r = 0.272$) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง ($r = 0.627$) กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง ($r = 0.584$) มูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง ($r = 0.581$) ส่วนตัวแปรอัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติ ($P > 0.05$) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ รายละเอียดดังตารางที่ 4.26 และ 4.27

เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตัวเอง พบว่า ตัวแปรสินทรัพย์รวม กับตัวแปรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กันในทางบวก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P < 0.01$) ในระดับปานกลาง ($r = 0.568$) ส่วนตัวแปรอิสระอื่นมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ หรือไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ รายละเอียดดังตารางที่ 4.26 และ 4.27

ตาราง 4.26 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยี

Variable	statistics	variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	R	0.568	0.127	-0.039	0.116	0.272
	P	0.000**	0.105	0.620	0.136	0.000**
OA	R		0.318	-0.005	0.309	0.627
	P		0.000**	0.950	0.000**	0.000**
EPS	R			0.471	0.137	0.584
	P			0.000**	0.080	0.000**

ตาราง 4.26 (ต่อ)

Variable	statistics	variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
BV	R				0.038	0.581
	P				0.629	0.000**
DY	R					0.122
	P					0.119

**,* มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 และ 0.05

ตาราง 4.27 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ข้อมูลทางบัญชี และมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยี

Variable	statistics	variable				
		OA	EPS	BV	DY	MV
TA	R	+	+	-	+	+
OA	R		+	-	+	+
EPS	R			+	+	+
BV	R				+	+
DY	R					+

4.3 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ได้ผลการวิเคราะห์ดังนี้

4.3.1 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ภาพรวมกลุ่มตัวอย่าง

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.625$ และ ค่า $R^2 = 0.391$ หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 39.1% โดยตัวแปรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น และ

มูลค่าตามบัญชี มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P < 0.01$) เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานเพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) เมื่อกำไรต่อหุ้น เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชี เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน 10 และค่าสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรอิสระที่ไม่ขึ้นกับตัวแปรอื่น (Tolerance) ไม่ต่ำกว่า 0.2 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.28

ตาราง 4.28 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity		
	Coefficients		Coefficients		Statistics		
Profitability	B	Std. Error	Beta	T	P	Tolerance	VIF
Constant	10.974	1.773		6.190	0.000**		
TA	0.000	0.000	0.010	0.476	0.634	0.704	1.420
OA	0.001	0.000	0.126	6.039	0.000**	0.687	1.456
ESP	0.375	0.051	0.131	7.393	0.000**	0.953	1.049
BV	0.825	0.029	0.534	28.444	0.000**	0.854	1.171
DY	-0.453	0.414	-0.019	-1.095	0.273	0.981	1.019
R = 0.625	R ² = 0.391		S.E. = 55.55				
Df = 2,027	P _(ANOVA) = 0.000**		Durbin-Watson = 1.89				

a. Dependent Variable: มูลค่าราคาตลาด

4.3.2 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุบริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.884$ และ ค่า $R^2 = 0.781$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 78.1% โดยตัวแปรสินทรัพย์รวม มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับ

นัยสำคัญ 0.05 ($P < 0.05$) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชี มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P < 0.01$) เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) เมื่อกำไรต่อหุ้น เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชี เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และสมการถดถอยเชิงพหุไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน 10 และค่าสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรอิสระที่ไม่ขึ้นกับตัวแปรอื่น (Tolerance) ไม่ต่ำกว่า 0.2 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.29

ตาราง 4.29 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

Model	Unstandardized		Standardized			Collinearity	
	Coefficients		Coefficients		Statistics		
	B	Std.Error	Beta	T	P	Tolerance	VIF
Constant	5.132	2.276		2.255	0.025*		
TA	0.000	0.000	-0.116	-2.270	0.024*	0.516	1.937
OA	0.001	0.000	0.167	3.111	0.002**	0.464	2.154
ESP	9.483	0.935	0.462	10.141	0.000**	0.643	1.555
BV	0.663	0.066	0.495	10.115	0.000*	0.559	1.788
DY	-0.106	0.458	-0.008	-0.231	0.817	0.996	1.004
R = 0.884	R ² = 0.781		S.E. = 17.1				
Df = 169	P _(ANOVA) = 0.000**		Durbin-Watson = 1.62				

a. Dependent Variable: มูลค่าราคาตลาด

4.3.3 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

พหุคูณ $R = 0.936$ และ ค่า $R^2 = 0.876$ หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 87.6% โดยตัวแปรกำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชี มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P < 0.01$) เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อกำไรต่อหุ้น เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชี เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา Multicollinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน 10 และค่าสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรอิสระที่ไม่ขึ้นกับตัวแปรอื่น (Tolerance) ไม่ต่ำกว่า 0.2 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.30

ตาราง 4.30 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity		
	Coefficients		Coefficients		Statistics		
Profitability	B	Std.Error	Beta	T	P	Tolerance	VIF
Constant	2.858	3.354		0.852	0.396		
TA	0.001	0.000	0.066	1.759	0.081	0.733	1.363
OA	-0.009	0.005	-0.067	-1.806	0.073	0.748	1.337
ESP	5.704	0.360	0.756	15.847	0.000**	0.459	2.178
BV	0.248	0.047	0.249	5.236	0.000**	0.461	2.168
DY	-0.135	0.704	-0.007	-0.191	0.848	0.899	1.112
R = 0.936	$R^2 = 0.876$		S.E. = 21.25				
Df = 124	$P_{(ANOVA)} = 0.000^{**}$		Durbin-Watson = 1.84				

a. Dependent Variable: มูลค่าราคาตลาด

4.3.4 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุกลุ่มธุรกิจการเงิน

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.881$ และ ค่า $R^2 = 0.776$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 77.6% โดยตัวแปรกำไรต่อหุ้น มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัย

สำคัญ 0.05 ($P < 0.05$) และมูลค่าตามบัญชี มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P < 0.01$) เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชี เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และสมการถดถอยเชิงพหุไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน 10 และค่าสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรอิสระที่ไม่ขึ้นกับตัวแปรอื่น (Tolerance) ไม่ต่ำกว่า 0.2 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.31

ตารางที่ 4.31 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการเงิน

Model	Unstandardized		Standardized			Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
	B	Std.Error	Beta	T	P	Tolerance	VIF
Constant	8.080	4.374		1.847	0.066		
TA	0.000	0.000	-0.016	-0.447	0.656	0.705	1.418
OA	0.000	0.000	0.001	0.017	0.986	0.758	1.320
ESP	1.229	0.486	0.128	2.528	0.012*	0.366	2.735
BV	1.093	0.072	0.781	15.167	0.000**	0.355	2.815
DY	-0.847	0.927	-0.028	-0.913	0.362	0.995	1.005
R = 0.881	R ² = 0.776		S.E. = 37.93				
Df = 243	P _(ANOVA) = 0.000**		Durbin-Watson = 2.18				

a. Dependent Variable: มูลค่าราคาตลาด

4.3.5 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.762$ และ ค่า $R^2 = 0.58$ หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 58% แต่ทั้งนี้เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (Multi

Collinearity) เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) สูงเกิน10 รายละเอียดแสดงในตารางที่ 4.32

ดังนั้นเพื่อแก้ปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (Multi Collinearity) จึงแก้ปัญหาโดยการปรับค่าตัวแปรที่มีค่า VIF สูง โดยการใส่ล็อกกาลีที่ฐาน 10 (take \log_{10}) จำนวน 2 ตัวแปร ได้แก่ สินทรัพย์รวม ปรับเป็นตัวแปร $\log_{10}TA$ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ปรับเป็นตัวแปร $\log_{10}OA$ และทำการวิเคราะห์ห่อกรอบ พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.757$ และ ค่า $R^2 = 0.573$ หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 57.3% โดยตัวแปรกำไรต่อหุ้น มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P < 0.01$) และมูลค่าตามบัญชี มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ($P < 0.05$) เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อกำไรต่อหุ้น เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชี เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน10 และค่าสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรอิสระที่ไม่ขึ้นกับตัวแปรอื่น (Tolerance) ไม่ต่ำกว่า 0.2 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.33

ตาราง 4.32 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Model	Unstandardized		Standardized		Collinearity		
	Coefficients		Coefficients		Statistics		
Profitability	B	Std.Error	Beta	T	P	Tolerance	VIF
Constant	4.362	3.054		1.428	0.154		
TA	0.000	0.000	-0.013	-0.066	0.948	0.033	29.874
OA	0.001	0.002	0.063	0.326	0.745	0.033	29.955
ESP	5.011	0.576	0.619	8.705	0.000**	0.243	4.118

ตาราง 4.32 (ต่อ)

Model Profitability	Unstandardized		Standardized			Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
	B	Std.Error	Beta	T	P	Tolerance	VIF
BV	0.128	0.060	0.151	2.124	0.034*	0.244	4.101
DY	0.362	0.631	0.021	0.573	0.567	0.941	1.063
R = 0.762	R ² = 0.58		S.E. = 36.99				
Df = 347	P _(ANOVA) = 0.000**		Durbin-Watson = 1.95				

a. Dependent Variable: มูลค่าราคาตลาด

ตาราง 4.33 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ปรับค่าตัวแปรที่มีปัญหา Multi Collinearity โดยการใส่ \log_{10}

Model Profitability	Unstandardized		Standardized			Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
	B	Std.Error	Beta	T	P	Tolerance	VIF
Constant	-5.220	18.341		-0.285	0.776		
Log ₁₀ TA	0.634	7.584	0.006	0.084	0.933	0.334	2.992
Log ₁₀ OA	3.484	6.070	0.038	0.574	0.566	0.333	2.999
ESP	4.744	0.691	0.585	6.861	0.000**	0.202	4.945
BV	0.154	0.073	0.179	2.114	0.035*	0.205	4.876
DY	0.302	0.760	0.016	0.398	0.691	0.893	1.120
R = 0.757	R ² = 0.573		S.E. = 40.12				
Df = 295	P _(ANOVA) = 0.000**		Durbin-Watson = 1.96				

a. Dependent Variable: มูลค่าราคาตลาด

4.3.6 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

พหุคูณ $R = 0.967$ และ ค่า $R^2 = 0.934$ หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 93.4% แต่ทั้งนี้เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (Multi Collinearity) เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) สูงเกิน 10 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.34

ดังนั้นเพื่อแก้ปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (Multi Collinearity) จึงแก้ปัญหาโดยการปรับค่าตัวแปรที่มีค่า VIF สูง โดยการใส่ล็อกกาลีที่ฐาน 10 (take \log_{10}) จำนวน 2 ตัวแปร ได้แก่ กำไรต่อหุ้น ปรับเป็นตัวแปร $\log_{10}EPS$ มูลค่าตามบัญชี ปรับเป็นตัวแปร $\log_{10}BV$ และทำการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุอีกครั้ง พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.856$ และ ค่า $R^2 = 0.732$ หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 73.2% โดยตัวแปรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P < 0.01$) และมูลค่าตามบัญชี ($\log_{10}BV$) มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P < 0.01$) เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชี ($\log_{10}BV$) เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และสมการถดถอยเชิงพหุไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน 10 และค่าสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรอิสระที่ไม่ขึ้นกับตัวแปรอื่น (Tolerance) ไม่ต่ำกว่า 0.2 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.35

ตาราง 4.34 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมและก่อสร้าง

Model	Unstandardized		Standardized			Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
Profitability	B	Std.Error	Beta	T	P	Tolerance	VIF
Constant	-0.431	1.206		-0.357	0.721		
TA	0.000	0.000	-0.097	-3.436	0.001**	0.202	4.958

ตาราง 4.34 (ต่อ)

Model Profitability	Unstandardized		Standardized			Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
	B	Std.Error	Beta	T	P	Tolerance	VIF
OA	0.000	0.000	0.000	-0.018	0.986	0.183	5.450
ESP	1.026	0.919	0.078	1.117	0.265	0.033	30.387
BV	3.026	0.230	0.968	13.136	0.000**	0.030	33.529
DY	-0.260	0.308	-0.011	-0.844	0.399	0.989	1.011
R = 0.967		R ² = 0.934		S.E. = 16.16			
Df = 410		P _(ANOVA) = 0.000**		Durbin-Watson = 1.76			

a. Dependent Variable: มูลค่าราคาตลาด

ตาราง 4.35 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ปรับค่าตัวแปรที่มีปัญหา Multi Collinearity โดยการใส่ \log_{10}

Model Profitability	Unstandardized		Standardized			Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
	B	Std.Error	Beta	T	P	Tolerance	VIF
Constant	-13.07	6.803		-1.921	0.056		
TA	0.000	0.000	0.093	1.420	0.156	0.199	5.015
OA	0.004	0.001	0.500	7.824	0.000**	0.209	4.783
Log ₁₀ ESP	4.109	4.766	0.042	0.862	0.389	0.361	2.771
Log ₁₀ BV	56.786	7.878	0.369	7.208	0.000**	0.325	3.076
DY	-1.266	0.808	-0.047	-1.567	0.118	0.930	1.076
R = 0.856		R ² = 0.732		S.E. = 36.79			
Df = 319		P _(ANOVA) = 0.000**		Durbin-Watson = 1.53			

a. Dependent Variable: มูลค่าราคาตลาด

4.3.7 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุกลุ่มทรัพยากร

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.989$ และ ค่า $R^2 = 0.978$ หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 97.8% แต่ทั้งนี้เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (Multi Collinearity) เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) สูงเกิน 10 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.36

ดังนั้นเพื่อแก้ปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (Multi Collinearity) จึงแก้ปัญหาโดยการปรับค่าตัวแปรที่มีค่า VIF สูง โดยการใส่ล็อกกาลีที่ฐาน 10 (\log_{10}) จำนวน 2 ตัวแปร ได้แก่ สินทรัพย์รวม ปรับเป็นตัวแปร $\log_{10}TA$ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ปรับเป็นตัวแปร $\log_{10}OA$ และทำการวิเคราะห์อีกรอบ พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.987$ และ ค่า $R^2 = 0.975$ หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 97.5% โดยตัวแปรกำไรต่อหุ้น มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P < 0.01$) มูลค่าตามบัญชี มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P < 0.01$) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ($P < 0.05$) เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อกำไรต่อหุ้น เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชี เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) แต่พบว่าเมื่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน เพิ่มขึ้นจะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ ลดลง (ค่า B เป็นลบ) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน 10 และค่าสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรอิสระที่ไม่ขึ้นกับตัวแปรอื่น (Tolerance) ไม่ต่ำกว่า 0.2 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.37

ตาราง 4.36 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาดของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร

Model Profitability	Unstandardized		Standardized			Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
	B	Std.Error	Beta	T	P	Tolerance	VIF
Constant	6.042	1.000		6.045	0.000**		
TA	0.000	0.000	-0.302	-3.817	0.000**	0.024	41.246
OA	0.000	0.000	0.362	5.037	0.000**	0.029	33.908
ESP	4.417	0.247	0.365	17.888	0.000**	0.365	2.739
BV	0.762	0.039	0.647	19.589	0.000**	0.140	7.158
DY	-0.166	0.186	-0.011	-0.895	0.372	0.961	1.041
R = 0.989		R ² = 0.978		S.E. = 9.11			
Df = 149		P _(ANOVA) = 0.000**		Durbin-Watson = 1.95			

a. Dependent Variable: มูลค่าราคาตลาด

ตาราง 4.37 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาดของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มทรัพยากร ปรับค่าตัวแปรที่มีปัญหา Multi Collinearity โดยการใส่ \log_{10}

Model Profitability	Unstandardized		Standardized			Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
	B	Std.Error	Beta	T	P	Tolerance	VIF
Constant	-1.184	7.905		-0.150	0.881		
Log ₁₀ TA	-0.769	2.935	-0.009	-0.262	0.794	0.166	6.013
Log ₁₀ OA	3.821	2.244	0.056	1.703	0.091	0.196	5.104
ESP	3.845	0.268	0.318	14.366	0.000**	0.424	2.356

ตาราง 4.37 (ต่อ)

Model	Unstandardized		Standardized			Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
	B	Std.Error	Beta	T	P	Tolerance	VIF
BV	0.826	0.031	0.704	26.437	0.000**	0.294	3.397
DY	-0.782	0.370	-0.033	-2.116	0.036*	0.834	1.199
R = 0.987	R ² = 0.975		S.E. = 10.47				
Df = 1.26	P _(ANOVA) = 0.000**		Durbin-Watson = 2.37				

a. Dependent Variable: มูลค่าราคาตลาด

4.3.8 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุกลุ่มบริการ

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.41$ และ ค่า $R^2 = 0.168$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 16.8% โดยตัวแปรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชี มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P < 0.01$) เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) เมื่อกำไรต่อหุ้น เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชี เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน 10 และค่าสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรอิสระที่ไม่ขึ้นกับตัวแปรอื่น (Tolerance) ไม่ต่ำกว่า 0.2 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.38

ตาราง 4.38 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มบริการ

Model	Unstandardized		Standardized			Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
	B	Std.Error	Beta	T	P	Tolerance	VIF
Constant	17.034	6.977		2.441	0.015*		
TA	0.000	0.000	-0.111	-1.667	0.096	0.456	2.194
OA	0.005	0.001	0.236	3.526	0.000**	0.455	2.199
ESP	0.260	0.089	0.137	2.936	0.004**	0.931	1.074
BV	1.168	0.167	0.324	7.011	0.000**	0.953	1.050
DY	-2.722	2.121	-0.060	-1.284	0.200	0.922	1.085
R = 0.41	R ² = 0.168		S.E. = 93.57				
Df = 414	P _(ANOVA) = 0.000**		Durbin-Watson = 2.02				

a. Dependent Variable: มูลค่าราคาตลาด

4.3.9 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุกลุ่มเทคโนโลยี

จากการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($P_{(ANOVA)} = 0.000 < 0.01$) ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.877$ และ ค่า $R^2 = 0.768$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 76.8% โดยตัวแปรสินทรัพย์รวม มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ($P < 0.05$) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชี มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ($P < 0.01$) เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) เมื่อกำไรต่อหุ้น เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชี เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) แต่พบว่าเมื่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ ลดลง (ค่า B เป็นลบ) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity เนื่องจากค่าองค์ประกอบความแปรปรวนที่สูงเกินจริง (Variance inflation factor: VIF) ไม่เกิน 10

และค่าสัดส่วนความแปรปรวนของตัวแปรอิสระที่ไม่ขึ้นกับตัวแปรอื่น (Tolerance) ไม่ต่ำกว่า 0.2 รายละเอียดแสดงในตาราง 4.39

ตาราง 4.39 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยี

Model Profitability	Unstandardized		Standardized			Collinearity	
	Coefficients		Coefficients			Statistics	
	B	Std.Error	Beta	T	P	Tolerance	VIF
Constant	11.809	2.635		4.481	0.000**		
TA	0.000	0.000	-0.094	-2.010	0.046*	0.671	1.491
OA	0.003	0.000	0.667	13.048	0.000**	0.557	1.795
ESP	1.231	0.359	0.159	3.428	0.001**	0.673	1.485
BV	0.532	0.046	0.510	11.573	0.000**	0.751	1.331
DY	-1.383	0.486	-0.115	-2.843	0.005**	0.898	1.114
R = 0.877	R ² = 0.768		S.E. = 22.87				
Df = 164	P _(ANOVA) = 0.000**		Durbin-Watson = 2.5				

a. Dependent Variable: มูลค่าราคาตลาด

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ในการศึกษาวิจัย เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาข้อมูลทางบัญชี ได้แก่ สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และมูลค่าราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปและอภิปรายผลการวิจัยพร้อมทั้งมีข้อเสนอแนะการวิจัยได้ดังนี้

5.1 สรุปผลการศึกษา

5.2 อภิปรายผลและการศึกษา

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

5.1.1 สรุปข้อมูลทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการศึกษาสรุปว่า ข้อมูลตัวอย่างจำนวน 2,035 ตัวอย่าง ส่วนใหญ่เป็นตัวอย่าง จากบริษัทกลุ่มบริการ ร้อยละ 20.50 รองลงมาคือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง ร้อยละ 20.30 กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ร้อยละ 17.20 และน้อยที่สุดคือกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ร้อยละ 6.20

ภาพรวมกลุ่มตัวอย่าง พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 66,130 ล้านบาท ส่วน เบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 305,883 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3,036.4 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 17,176.04 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.58 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.93 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 18.74 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 46.02 บาท อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.95% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.01% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 27.81 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 71.11 บาท

บริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 26,550.99 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 82,399.39 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1,794.48 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5,638.17 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.16 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.75 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12.05 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 26.81 บาท อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.36% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.88% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 24.33 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 35.96 บาท

บริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 26,550.99 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 82,399.39 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1,794.48 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5,638.17 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.16 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.75 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12.05 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 26.81 บาท อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.36% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.88% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 24.33 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 35.96 บาท

บริษัทกลุ่มธุรกิจการเงิน พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 325,600 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 765,016 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4,354.2 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 23,970.02 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.80 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.28 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 29.19 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 56.66 บาท อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.61% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.63% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 41.04 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 79.28 บาท

บริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13,992 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 53,230.04 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1,396.7 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6,199.42 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.35 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.00 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 23.43 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 66.72 บาท อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.36% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.24% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 20.96 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 56.66 บาท

บริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25,175 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 57,562.26 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1,221.1 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 7,226.82 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.19 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.79 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.67 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 20.06 บาท อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.35% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.61% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.68 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 62.76 บาท

บริษัทกลุ่มทรัพยากร พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 138,770 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 379,750 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15,788 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 49,001.02 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.01 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.01 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25.06 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 51.38 บาท อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.25% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.10% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 33.84 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 60.52 บาท

บริษัทกลุ่มบริการ พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 20,817 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 53,387.5 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1,695.4 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 4,800.49 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.36 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 53.75 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.65 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 28.29 บาท อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.13% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.26% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 34.71 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 101.99 บาท

บริษัทกลุ่มเทคโนโลยี พบว่า สินทรัพย์รวม ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 29,384 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 61,283.21 ล้านบาท กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4,284.1 ล้านบาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 11,463.66 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.88 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.06 บาท มูลค่าตามบัญชี ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13.81 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 44.84 บาท อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.75% ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.88% และราคาตลาดของหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25.85 บาท ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 46.78 บาท

5.1.2 สรุปผลความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ จากค่าสถิติสหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis)

ภาพรวมกลุ่มตัวอย่าง ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระคือสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และตัวแปรตามคือ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ พบว่า ตัวแปรอิสระทุกตัวมีความสัมพันธ์ทางบวกกับตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ในระดับปานกลาง ($r = 0.599$) ส่วนตัวแปรที่เหลือมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ในระดับต่ำและต่ำมาก และความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเอง พบว่า ตัวแปรสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ ส่วนตัวแปรอิสระอื่นเกือบทุกตัวมีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่เป็นความสัมพันธ์ระดับต่ำ มีเพียงตัวแปรสินทรัพย์รวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กันในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในระดับปานกลาง ($r = 0.533$)

บริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กันระดับสูงในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($r = 0.745$) ตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ระดับสูงในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($r = 0.801$) ตัวแปรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ มีความสัมพันธ์ระดับสูงในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($r = 0.253$) ส่วนตัวแปรสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติ กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเอง พบว่า ตัวแปรสินทรัพย์รวม กับตัวแปรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กันระดับปานกลางในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($r = 0.659$) และตัวแปรกำไรต่อหุ้น กับตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กันระดับปานกลางในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($r = 0.564$) ส่วนตัวแปรอิสระอื่นมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ หรือไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ

บริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ระดับสูงในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($r = 0.909$) ตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ระดับสูงในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($r = 0.769$) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีความสัมพันธ์ใน

ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($P < 0.05$) โดยมีความสัมพันธ์ระดับต่ำ ($r = 0.208$) ส่วนตัวแปรสินทรัพย์รวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติ ($P > 0.05$) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตัวเอง พบว่า ตัวแปรกำไรต่อหุ้น กับตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กันระดับปานกลาง ในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($r = 0.676$) ส่วนตัวแปรอิสระอื่นมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ หรือไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ

บริษัทกลุ่มธุรกิจการเงิน พบว่า กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ระดับสูงในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($r = 0.744$) ตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ระดับสูงในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($r = 0.877$) สินทรัพย์รวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ระดับต่ำกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ส่วนตัวแปรอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติ กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตัวเอง พบว่า ตัวแปรกำไรต่อหุ้น กับตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กันระดับปานกลางในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($r = 0.795$) ส่วนตัวแปรอิสระอื่นมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ หรือไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ

บริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม พบว่า กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ระดับสูงในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($r = 0.756$) ตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ระดับสูงในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($r = 0.694$) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีความสัมพันธ์ระดับต่ำในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ($r = 0.120$) ส่วนตัวแปรสินทรัพย์รวม และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยตัวเอง พบว่า ตัวแปรกำไรต่อหุ้น กับตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กันระดับสูงในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($r = 0.869$) ตัวแปรสินทรัพย์รวม กับตัวแปรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กันระดับสูงในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($r = 0.982$) ส่วนตัวแปรอิสระอื่นมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ หรือไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ

บริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า ตัวแปรสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ระดับสูงในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($r = 0.741$) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ระดับสูงใน

แปรกระแสดเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กันระดับสูงในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ($r = 0.737$) ส่วนตัวแปรอิสระอื่นมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำหรือไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ

บริษัทกลุ่มเทคโนโลยี พบว่า ตัวแปรสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แต่มีความสัมพันธ์ระดับต่ำ ($r = 0.272$) กระแสดเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง ($r = 0.627$) กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง ($r = 0.584$) มูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์ระดับปานกลาง ($r = 0.581$) ส่วนตัวแปรอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติ กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเอง พบว่า ตัวแปรสินทรัพย์รวม กับตัวแปรกระแสดเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กันในทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ในระดับปานกลาง ($r = 0.568$) ส่วนตัวแปรอิสระอื่นมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ หรือไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ

5.1.3 สรุปผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ สินทรัพย์รวม กระแสดเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และราคาตลาดของหลักทรัพย์ สรุปได้ดังนี้

สรุปผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุภาพรวม พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.625$ และ ค่า $R^2 = 0.391$ หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 39.1% โดยตัวแปรกระแสดเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชี มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อกระแสดเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) เมื่อกำไรต่อหุ้น เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชี เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity

สรุปผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ บริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.884$ และ ค่า $R^2 = 0.781$ หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 78.1% โดยตัวแปรสินทรัพย์รวม มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชี มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) เมื่อกำไรต่อหุ้น เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชี เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และสมการถดถอยเชิงพหุไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity

สรุปผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ บริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.936$ และ ค่า $R^2 = 0.876$ หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 87.6% โดยตัวแปรกำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชี มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อกำไรต่อหุ้น เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชี เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และสมการถดถอยเชิงพหุไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity

สรุปผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ บริษัทกลุ่มธุรกิจการเงิน พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.881$ และ ค่า $R^2 = 0.776$ หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 77.6% โดยตัวแปรกำไรต่อหุ้น มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และมูลค่าตามบัญชี มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อกำไรต่อหุ้น เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชี เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity

สรุปผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ บริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แต่เกิดปัญหาตัวแปร

อิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (Multi Collinearity) จึงแก้ปัญหาโดยการปรับค่าตัวแปรที่มีค่า VIF สูง โดยการใส่ล็อกกาลีที่ฐาน 10 (take \log_{10}) จำนวน 2 ตัวแปร ได้แก่ สินทรัพย์รวม ปรับเป็นตัวแปร $\log_{10}TA$ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ปรับเป็นตัวแปร $\log_{10}OA$ และทำการวิเคราะห์อีกรอบ พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.757$ และค่า $R^2 = 0.573$ หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 57.3% โดยตัวแปรกำไรต่อหุ้น มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 และมูลค่าตามบัญชี มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อกำไรต่อหุ้น เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชี เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity

สรุปผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ บริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แต่เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (Multi Collinearity) จึงแก้ปัญหาโดยการปรับค่าตัวแปรที่มีค่า VIF สูง โดยการใส่ล็อกกาลีที่ฐาน 10 (take \log_{10}) จำนวน 2 ตัวแปร ได้แก่ กำไรต่อหุ้น ปรับเป็นตัวแปร $\log_{10}EPS$ มูลค่าตามบัญชี ปรับเป็นตัวแปร $\log_{10}BV$ และทำการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุอีกรอบ พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.856$ และค่า $R^2 = 0.732$ หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 73.2% โดยตัวแปรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 และมูลค่าตามบัญชี ($\log_{10}BV$) มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชี ($\log_{10}BV$) เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MV) เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity

สรุปผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ บริษัทกลุ่มทรัพยากร พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แต่เกิดปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (Multi Collinearity) จึงแก้ปัญหาโดยการปรับค่าตัวแปรที่มีค่า VIF สูง โดยการใส่ล็อกกาลีที่ฐาน 10 (take \log_{10}) จำนวน 2 ตัวแปร ได้แก่ สินทรัพย์รวม ปรับเป็นตัวแปร $\log_{10}TA$ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ปรับเป็นตัวแปร $\log_{10}OA$ และทำการวิเคราะห์

อีกรอบ พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ได้ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.987$ และ ค่า $R^2 = 0.975$ หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 97.5% โดยตัวแปรกำไรต่อหุ้น มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 มูลค่าตามบัญชี มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชีเพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) แต่พบว่าเมื่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน เพิ่มขึ้นจะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ ลดลง (ค่า B เป็นลบ) และสมการถดถอยเชิงพหุไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity

สรุปผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ บริษัทกลุ่มบริการ พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.41$ และ ค่า $R^2 = 0.168$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 16.8% โดยตัวแปรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชี มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) เมื่อกำไรต่อหุ้น เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชี เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และสมการถดถอยเชิงพหุไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity

สรุปผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ บริษัทกลุ่มเทคโนโลยี พบว่า สามารถสร้างสมการถดถอยเชิงพหุได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ $R = 0.877$ และ ค่า $R^2 = 0.768$ หมายความว่า สมการถดถอยสามารถอธิบายผลต่างราคาหุ้นได้ 76.8% โดยตัวแปรสินทรัพย์รวม มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชี มีนัยสำคัญในสมการถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (B) พบว่า เมื่อสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) เมื่อกำไรต่อหุ้น เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก) และเมื่อมูลค่าตามบัญชี เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น (ค่า B เป็นบวก)

เป็นบวก) แต่พบว่าเมื่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ ลดลง (ค่า B เป็นลบ) และสมการถดถอยไม่เกิดปัญหา Multi Collinearity

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

5.2.1 จากการศึกษา พบว่า ตัวแปรสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในภาพรวม แต่เมื่อพิจารณาในแต่ละกลุ่มบริษัท พบว่า บริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และบริษัทกลุ่มเทคโนโลยี สินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ คือเมื่อสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้นเช่นกัน หมายความว่าผลการศึกษาเป็นจริงตามสมมุติฐานการศึกษาข้อที่ 1 ที่ว่าสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ทางบวกกับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับ Francis and Schipper (1999)) ได้ศึกษาถึงคุณประโยชน์ของรายงานทางการเงิน พบว่าข้อมูลทางบัญชีรายการสินทรัพย์รวมมีการตอบสนองต่อราคาหลักทรัพย์

5.2.2 จากการศึกษา พบว่า ตัวแปรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในภาพรวม และเมื่อพิจารณาในแต่ละกลุ่มบริษัท พบว่า บริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร บริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง บริษัทกลุ่มบริการ และบริษัทกลุ่มเทคโนโลยี ตัวแปรกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ คือเมื่อกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน เพิ่มขึ้นจะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้นเช่นกัน หมายความว่าผลการศึกษาเป็นจริงตามสมมุติฐานการศึกษาข้อที่ 2 ที่ว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์ทางบวกกับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับ Makrani and Abdi (2014) ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของมูลค่าตามบัญชีกำไรสุทธิและกระแสเงินสดที่มีต่อราคาหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เตหะรานประเทศอิหร่านในช่วง ค.ศ. 2007 – 2012 พบว่า กระแสเงินสดมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

5.2.3 จากการศึกษา พบว่า ตัวแปรกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในภาพรวม และเมื่อพิจารณาในแต่ละกลุ่มบริษัท พบว่า บริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร บริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค บริษัทกลุ่มธุรกิจการเงิน บริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มทรัพยากร บริษัทกลุ่มบริการ และบริษัทกลุ่มเทคโนโลยี ตัวแปรกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคา

ตลาดของหลักทรัพย์ คือเมื่อกำไรต่อหุ้น เพิ่มขึ้นจะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้น เช่นกัน หมายความว่าผลการศึกษาเป็นจริงตามสมมุติฐานการศึกษาข้อที่ 3 ที่ว่ากำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ทางบวกกับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับพัทธิธีรา จิระอุดมสาโรจน์ (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าทางการตลาดกับมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นกำไรต่อหุ้นและเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SET 100 ผลการศึกษาพบว่า กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าราคาตลาดไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ

5.2.4 จากการศึกษา พบว่า ตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในภาพรวม และเมื่อพิจารณาในแต่ละกลุ่มบริษัท พบว่า บริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร บริษัทกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค บริษัทกลุ่มธุรกิจการเงิน บริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม บริษัทกลุ่มทรัพยากร บริษัทกลุ่มบริการ บริษัทกลุ่มเทคโนโลยี ตัวแปรมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ คือเมื่อมูลค่าตามบัญชี เพิ่มขึ้นจะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้นเช่นกัน รวมทั้งบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่มีการปรับค่าตัวแปรเป็นมูลค่าตามบัญชี ($\log_{10}BV$) ก็มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ หมายความว่าผลการศึกษาเป็นจริงตามสมมุติฐานการศึกษาข้อที่ 4 ที่ว่ามูลค่าตามบัญชีมีความสัมพันธ์ทางบวกกับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับพัทธิธีรา จิระอุดมสาโรจน์ (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าทางการตลาดกับมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นกำไรต่อหุ้นและเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SET 100 ผลการศึกษาพบว่ามูลค่าราคาตามบัญชี มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าราคาตลาดไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ Makrani and Abdi (2014) ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของมูลค่าตามบัญชีกำไรสุทธิและกระแสเงินสดที่มีต่อราคาหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เตหะรานประเทศอิหร่านในช่วง ค.ศ. 2007 – 2012 พบว่า ทั้งมูลค่าตามบัญชีกำไรสุทธิและกระแสเงินสดมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ Shamki and Rahman (2012) ศึกษาถึงคุณประโยชน์ของข้อมูลทางบัญชีได้แก่กำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชี พบว่า ทั้งกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์

5.2.5 จากการศึกษา พบว่า ตัวแปรอัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในภาพรวม แต่เมื่อพิจารณาในแต่ละกลุ่มบริษัท พบว่า บริษัทกลุ่มเทคโนโลยี และบริษัท

กลุ่มทรัพยากร มีความสัมพันธ์ทางลบกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ คือเมื่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน เพิ่มขึ้นจะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ ลดลง หมายความว่าผลการศึกษาไม่เป็นจริงตามสมมุติฐานการศึกษาข้อที่ 5 ที่ว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีความสัมพันธ์ทางบวกกับมูลค่าราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับ Yadav Shailaja (2013) ศึกษาผลกระทบของราคาหลักทรัพย์ NIFTY ต่ออัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี และอัตราส่วนเงินปันผล พบว่าอัตราส่วนเงินปันผลมีผลกระทบในทางลบต่อราคาหลักทรัพย์ แต่ไม่สอดคล้องกับ พัทธิธีรา จิระอุดมสาโรจน์ (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าทางการตลาดกับมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น กำไรต่อหุ้นและเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SET 100 ผลการศึกษาพบว่าเงินปันผลมีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าราคาตลาดไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 สำหรับผู้ที่สนใจลงทุนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ต้องพิจารณาตัวแปร สินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชี ประกอบการตัดสินใจให้รอบคอบ รวมทั้งทั้งตัวแปรอื่นๆ นอกเหนือจากนี้ด้วย

5.3.2 ควรขยายระยะเวลาของข้อมูลทางบัญชีที่ศึกษาให้กว้างยิ่งขึ้น เพื่อสามารถวิเคราะห์แนวโน้มของการเปลี่ยนแปลงการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ได้อย่างชัดเจน

5.3.3 ควรศึกษาความสัมพันธ์ข้อมูลทางการบัญชีกับราคาตลาดโดยเปรียบเทียบกับข้อมูลบริษัทหลักทรัพย์ของประเทศอื่น ๆ เพื่อให้ทราบว่าข้อมูลทางบัญชีในงบการเงินมีความสำคัญต่อการกำหนดราคาตลาดของหลักทรัพย์เหมือนหรือแตกต่างกันอย่างไร

5.3.4 ควรศึกษาข้อมูลทางการบัญชีรายการอื่น ๆ ในงบการเงิน เพื่อศึกษาว่ารายการอื่นสามารถอธิบายราคาตลาดของหลักทรัพย์ได้หรือไม่

บรรณานุกรม

- ธงชัย สันติวงศ์ และชัยยศ สันติวงศ์. (2534). การเงินธุรกิจ. พิมพ์ครั้งที่ 3. กรุงเทพมหานคร :
ไทยวัฒนาพานิช. 2534.
- ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์. (2545). การศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถของกำไรทาง
บัญชีและมูลค่าตามบัญชีในการใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาตรี สาขาการบัญชี,
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- อัญชลี พิทักษ์เสมากุล. (2547). ความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ ด้วยองค์ประกอบ
ของมูลค่าตามบัญชีและองค์ประกอบของกำไรทางบัญชี บนกระดานต่างประเทศใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. งานนิพนธ์ปริญญาการบัญชีมหาบัณฑิต, สาขาการ
บัญชี, บัณฑิตวิทยาลัย, มหาวิทยาลัยบูรพา.
- กุลภัทรา สิริโรดม. (2549). การวิเคราะห์หลักทรัพย์: ทฤษฎีและภาคปฏิบัติ. ปทุมธานี: บริษัท
มายเบสจำกัด.
- วนิดา ไสโด. (2549). ความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นและมูลค่าตามบัญชีของบริษัทที่มีผลการ
ดำเนินงานขาดทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาตรี
มหาบัณฑิต สาขาการบัญชี, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ฐิตาภรณ์ สิ้นจรรยาดี. (2550). การศึกษามูลค่าทางบัญชีและกำไรทางบัญชีในการอธิบาย
ราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย. วารสารวิจัย มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- สุภาวະดี รอดอ่อน. (2550). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหลักทรัพย์กับอัตรา
ส่วนทางการเงิน: กรณีศึกษาอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปี 2544 – 2548. การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหาร ธุรกิจ
มหาบัณฑิต สาขาการบัญชี. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ปยุตพัฒน์ กัลยาณคุณาวุฒิ. (2551). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดหลักทรัพย์
กับอัตราส่วนทางการเงิน: กรณีศึกษาอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาตรี
มหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี. กรุงเทพมหานคร : มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

- เจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ในหมวดธุรกิจพลังงานและหมวดธุรกิจปิโตรเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี. กรุงเทพมหานคร : มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ภูเนศ เจียบประเสริฐ. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี. กรุงเทพมหานคร : มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- พรพิมล ปั้นบำรุงกิจ. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์: กรณีศึกษาอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี 2549 - 2551. การค้นคว้าอิสระปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี. กรุงเทพมหานคร : มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- วันวิสา นนท์ปัญญา. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์. การค้นคว้าอิสระปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2554). ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์หลักสูตรผู้แนะนำการลงทุนด้านหลักทรัพย์. พิมพ์ครั้งที่ 12. กรุงเทพมหานคร : บริษัทอัมรินทร์พรินต์ติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง. 2554
- อดิศักดิ์ อธิมงคล. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยกับราคาหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทตัวแทนกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต บัณฑิตวิทยาลัย. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- อริษา สุรัสโม. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

- นิพนธ์ เห็นโชคชัยชนะ และศิลาพร ศรีจันเพชร. (2554). ทฤษฎีการบัญชี. กรุงเทพมหานคร :
 ห้างหุ้นส่วนจำกัดทีพีเอ็น เพรส.
- ปาริชาติ ประจักษ์สุตย์. (2556). การศึกษาการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของกำไรสุทธิ มูลค่าตามบัญชีและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่มีต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่ม SET 100. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการภาษีอากร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้า.
- ดารณี ยมนา. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างเงินทุนหมุนเวียนกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาบัตร มหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี. มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- ธนเดช อัครพฤทธิ. (2557). การศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์หมวดโตเคมีและเคมีภัณฑ์ (PATRO). การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาการเงิน. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- อรอุมา ต้นดี. (2557). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. วิทยานิพนธ์ปริญญาบัตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- อนุวัตร รองเงิน. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์กรณีศึกษา: บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง. การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- พัทธิธรา จิระอุดมสาโรจน์. (2560). ความสัมพันธ์มูลค่าราคาตามบัญชี กำไรต่อหุ้นและเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SET100. วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยธนบุรี.
- Ball, R. and Brown, P. (1968). An Empirical Evaluation of Accounting Income Numbers. Journal of accounting research, 6(2), 159-178.
- Litzenberger, R.H. & Ramaswamy, K. (1979). The effect of personal taxes and dividends on capital asset prices: Theory and empirical evidence. Journal of Financial Economics, 1, 163-196

- Feltham, J. and Ohlson, J. (1995). **Valuation and clean surplus accounting for operating and financial activities**. *Contemporary Accounting Research*, 11(2), 689 - 731.
- Ohlson, J. A. (1995). **Earnings, book values, and dividends in equity valuation**. *Contemporary accounting research*, 11(2), 661-687.
- Collins, D. W., Maydew, E. L., & Weiss, I. S. (1997). **Changes in the value - relevance of earnings and book values over the past forty years**. *Journal of accounting and economics*. 24(1), 39-67.
- Brief, R. P., & Zarowin, P. (1999). **The value relevance of dividends, book value and earnings**. New York University Dept of Accounting Working Paper, 99-3.
- Francis, Jennifer and Schipper, Katherine.(1999). **"Have Financial Statements Lost Their Relevance?."** *Journal of Accounting Research*. Vol. 37 No.2 Autumn: 319-351.
- Lev, B., and Zarowin, P. (1999). **The boundaries of financial reporting and how to extend them**. *Journal of Accounting Research*, 1-53.
- El Shamy, Mostafa A. and Kayed, Metwally A. (2005). **"The Value Relevance of Earnings and Book Values in Equity Valuation: An International Perspective – The Case of Kuwait."** *International Journal of Commerce and Management*. Vol. 15: 68-79.
- Kwon, Gee-Jung. (2009). **"The Value Relevance of Book Values, Earnings and Cash Flows: Evidence from Korea."** *International Journal of Business and Management*. Vol. 4 No.10 October: 28-42.
- Habib, A. and Bhuiyan, B.U. (2010). **Audit Firm Industry Specialization and the Audit Report Lag**. *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation*, 20: 32-40
- S. Kheredyar, I. Ibrahim, and F. Mar Nor. (2011). **"Stock Return Predictability With Financial Ratios"**. *International Journal of Trade, Economic and Finance*, 2,5.391

- Majed Abedel Majid Kabajeh, Said Mukhles Ahmed AL Nu aimat, and Firas Naim Dahmash.(2012). **“The Relationship between the ROA, ROE and ROI Ratio with Jordanian Insurance Public Companies Market Share Price”**. International Journal of Humanities and Social Science, 2,11.115-120.
- Majed Abedel Majid Kabajeh, Said Mukhles Ahmed AL Nu aimat, and Firas Naim Dahmash.(2012). **“The Relationship between the ROA, ROE and ROI Ratio with Jordanian Insurance Public Companies Market Share Price”**. International Journal of Humanities and Social Science, 2,11.115-120.
- Shamki, Dhiaa and Rahman, Azhar Abdul. (2012). **“Value Relevance of Earnings and Book Value: Evidence from Jordan.”**. International Journal of Business and Management. Vol. 47 No.3 February: 133-141.
- Bepari, K., Rahman, S. F., & Taher Mollik, A. (2013). **Value relevance of earnings and cash flows during the global financial crisis**. Review of Accounting and Finance. 12(3), 226-251.
- Yadav Shailaja.(2013) **“Empirical study on Impact of NIFTY Price to Earnings, NIFTY Price tobook Value, NIFTY Divident Yield on NIFTY for the years from 1st January 2001 to 31st March 2013.”** Advances in management, 6.55-61.
- Makrani, Khosro Faghani and Abdi, Mohammad Reza. (2014). **“The effects of book value, net earnings and cash flow on stock price.”** .Management Science Letters. 2014: 2129–2132.

ภาคผนวก
รายชื่อบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย



รายชื่อบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

<u>ชื่อย่อ</u>	<u>ชื่อบริษัท</u>
1 2S	บริษัท 2 เอส เมทล จำกัด (มหาชน)
2 7UP	บริษัท เซเว่น ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
3 A	บริษัท อารียา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
4 AAV	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)
5 ABICO	บริษัท เอบีโก้ ไฮลด์ิงส์ จำกัด (มหาชน)
6 ABM	บริษัท เอเชีย ไปโอแมส จำกัด (มหาชน)
7 ABPIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า อมตะ ปิ.กริม เพาเวอร์
8 ACAP	บริษัท เอเชีย แคปปิตอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
9 ACC	บริษัท แอดวานซ์ คอนเนคชั่น คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
10 ADAM	บริษัท อาดามัส อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
11 ADB	บริษัท แอ็พพลาย ดีบี จำกัด (มหาชน)
12 ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
13 AEC	บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน)
14 AEONTS	บริษัท อีออน ทรนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
15 AF	บริษัท ไอร่า แฝคตอริง จำกัด (มหาชน)
16 AFC	บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด (มหาชน)
17 AGE	บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอร์จี จำกัด (มหาชน)
18 AH	บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)
19 AHC	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)
20 AI	บริษัท เอเชีย นินชูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน)
21 AIE	บริษัท เอไอ เอนเนอร์จี จำกัด (มหาชน)
22 AIMIRT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ เอไอเอ็ม อินด์สเทรียล โกรท
23 AIRA	บริษัท ไอร่า แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

24	AIT	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
25	AJ	บริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด (มหาชน)
26	AJA	บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
27	AKP	บริษัท อัคร์ปราคากร จำกัด (มหาชน)
28	AKR	บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)
29	ALLA	บริษัท ออลล่า จำกัด (มหาชน)
30	ALT	บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน)
31	ALUCON	บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน)
32	AMA	บริษัท อาม่า มารีน จำกัด (มหาชน)
33	AMANAH	บริษัท อะมานะฮ์ ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
34	AMARIN	บริษัท อมรินทร์พินิจ แอนด์ พับลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน)
35	AMATA	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
36	AMATAR	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าอมตะซัมมิทโกธร
37	AMATAV	บริษัท อมตะ วีเอ็น จำกัด (มหาชน)
38	AMC	บริษัท เอเชีย เมทล จำกัด (มหาชน)
39	ANAN	บริษัท อนันดา ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
40	AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
41	AP	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
42	APCO	บริษัท เอเชีย นไฟโตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน)
43	APCS	บริษัท เอเชีย ฟริชชั่น จำกัด (มหาชน)
44	APEX	บริษัท เอเพ็กซ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
45	APURE	บริษัท อกริเฟียว ไฮลดีนส์ จำกัด (มหาชน)
46	AQ	บริษัท เอควิ เอสเตท จำกัด (มหาชน)
47	AQUA	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
48	ARIP	บริษัท เออาร์ไอพี จำกัด (มหาชน)
49	ARROW	บริษัท แอร์โรว์ ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)
50	AS	บริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

51	ASAP	บริษัท ซินเนอร์เจติก ออโต้ เพอร์ฟอร์แมนซ์ จำกัด (มหาชน)
52	ASEFA	บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน)
53	ASIA	บริษัท เอเชียไฮเทค จำกัด (มหาชน)
54	ASIAN	บริษัท ห้องเย็นเอเชีย ซีฟู๊ด จำกัด (มหาชน)
55	ASIMAR	บริษัท เอเชีย มาร์ีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)
56	ASK	บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
57	ASN	บริษัท เอเอสเอ็น โบรกเกอร์ จำกัด (มหาชน)
58	ASP	บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
59	ATP30	บริษัท เอทีพี 30 จำกัด (มหาชน)
60	AU	บริษัท ออฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน)
61	AUCT	บริษัท สหการประมูล จำกัด (มหาชน)
62	AYUD	บริษัท ศรีอยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)
63	B	บริษัท บี จิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
64	BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
65	BAFS	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
66	BANPU	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
67	BAT-3K	บริษัท ไทยสโตนเรจ แบตเตอรี่ จำกัด (มหาชน)
68	BAY	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)
69	BBL	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
70	BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสพิทอล จำกัด (มหาชน)
71	BCP	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
72	BCPG	บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)
73	BCT	บริษัท เบอร์ล่า คาร์บอน (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
74	BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)
75	BEAUTY	บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)
76	BEC	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)
77	BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

78	BFIT	บริษัทเงินทุน ศรีสวัสดิ์ จำกัด (มหาชน)
79	BGC	บริษัท บีจี คอนเทนเนอร์ กล๊าส จำกัด (มหาชน)
80	BGRIM	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
81	BGT	บริษัท บีจีที คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
82	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
83	BIG	บริษัท บีที คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
84	BIZ	บริษัท บิซิเนสอะไลमेंท์ จำกัด (มหาชน)
85	BJC	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
86	BJCHI	บริษัท บีเจซี เฮฟวี่ อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
87	BKD	บริษัท บางกอก เดค-คอน จำกัด (มหาชน)
88	BKI	บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)
89	BKKCP	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์บางกอก
90	BLA	บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)
91	BLAND	บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)
92	BLISS	บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน)
93	BM	บริษัท บางกอกซีทีเมททัล จำกัด (มหาชน)
94	BOFFICE	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ภัทรชอปปิง
95	BOL	บริษัท บิซิเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน)
96	BPP	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
97	BR	บริษัท บางกอกเร็นซ์ จำกัด (มหาชน)
98	BROCK	บริษัท บ้านร็อคการ์ดเด็น จำกัด (มหาชน)
99	BROOK	บริษัท บรู๊คเคอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
100	BRR	บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน)
101	BRRGIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลบุรีรัมย์
102	BSBM	บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน)
103	BSM	บริษัท บีวเดอสมาร์ท จำกัด (มหาชน)
104	BTNC	บริษัท บุติคนิวซิติ้ จำกัด (มหาชน)

105	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
106	BTSGIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกธร
107	BTW	บริษัท บีที เวิร์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)
108	BUI	บริษัท บางกอกสหประกันภัย จำกัด (มหาชน)
109	BWG	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)
110	B-WORK	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์บัวหลวง ออฟฟิศ
111	CBG	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
112	CCET	บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
113	CCP	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)
114	CEN	บริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน)
115	CENDEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน)
116	CFRESH	บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
117	CGD	บริษัท คันทรี กรุ๊ป ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
118	CGH	บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
119	CHARAN	บริษัท จรัญประกันภัย จำกัด (มหาชน)
120	CHAYO	บริษัท ชโย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
121	CHEWA	บริษัท ชีวาทัย จำกัด (มหาชน)
122	CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)
123	CHO	บริษัท ช ทวี จำกัด (มหาชน)
124	CHOTI	บริษัท ห้องเย็นไซติวิวัฒน์ขนาดใหญ่ จำกัด (มหาชน)
125	CHOW	บริษัท เซาท์ สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
126	CHUO	บริษัท ชูโอ เซ็นโก (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
127	CI	บริษัท ชาญอัสสระ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
128	CIG	บริษัท ซี.ไอ.กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
129	CIMBT	ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)
130	CITY	บริษัท ซิตี้ สตีล จำกัด (มหาชน)
131	CK	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)

132	CKP	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
133	CM	บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด(มหาชน)
134	CMAN	บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน)
135	CMC	บริษัท เจ้าพระยามหานคร จำกัด (มหาชน)
136	CMO	บริษัท ซีเอ็มโอ จำกัด (มหาชน)
137	CMR	บริษัท เชียงใหม่รามภรุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
138	CNS	บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน)
139	CNT	บริษัท คริสเตียนีและนีลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน)
140	COL	บริษัท ซีโอดอล จำกัด (มหาชน)
141	COLOR	บริษัท สาลี คัลเลอร์ จำกัด (มหาชน)
142	COM7	บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)
143	COMAN	บริษัท โคแมนซี อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
144	COTTO	บริษัท เอสซีจี เซรามิกส์ จำกัด (มหาชน)
145	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
146	CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
147	CPH	บริษัท คาสเซอ์ฟิคโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
148	CPI	บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
149	CPL	บริษัท ซีพีแอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
150	CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)
151	CPNCG	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN คอมเมอร์เชียล โกรท
152	CPNREIT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ CPN รีเทล โกรท
153	CPR	บริษัท ซีพีอาร์ โกลบ อินดัสเตรียล จำกัด (มหาชน)
154	CPT	บริษัท ซีพีที ไดรฟ์ แอนด์ เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
155	CPTGF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ ซี.พี.ทาวเวอร์ โกรท
156	CRANE	บริษัท ชูไก จำกัด (มหาชน)
157	CRD	บริษัท เชียงใหม่ริมดอย จำกัด (มหาชน)
158	CRYSTAL	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์คริสตัล รีเทล โกรท

159	CSC	บริษัท ฝาจีบ จำกัด (มหาชน)
160	CSP	บริษัท ซีเอสพี สติลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
161	CSR	บริษัท เทพธานีกรีฑา จำกัด (มหาชน)
162	CSS	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
163	CTARAF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โรงแรมและรีสอร์ทในเครืออช
164	CTW	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน)
165	CWT	บริษัท ชัยวัฒนา เทนเนอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
166	D	บริษัท เดนทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
167	DCC	บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน)
168	DCON	บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
169	DCORP	บริษัท ดีมีเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
170	DDD	บริษัท ดู เดย์ ดรีม จำกัด (มหาชน)
171	DELTA	บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
172	DEMCO	บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)
173	DIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล
174	DIGI	บริษัท ดิจิตอลเทค แพลนเน็ต จำกัด (มหาชน)
175	DIMET	บริษัท ไดเมท (สยาม) จำกัด (มหาชน)
176	DNA	บริษัท ดีเอ็นเอ 2002 จำกัด (มหาชน)
177	DOD	บริษัท ดีโอดี ไบโอเทค จำกัด (มหาชน)
178	DREIT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าดุสิตธานี
179	DRT	บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)
180	DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
181	DTC	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
182	DTCI	บริษัท ดี.ที.ซี. อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)
183	EA	บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)
184	EARTH	บริษัท เอ็นเนอร์ยี่ เอิร์ธ จำกัด (มหาชน)
185	EASON	บริษัท อีซัน เพันธ์ จำกัด (มหาชน)

186	EASTW	บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
187	ECF	บริษัท อีสต์โคสต์เฟอร์นิเทค จำกัด (มหาชน)
188	ECL	บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
189	EE	บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)
190	EFORL	บริษัท อีฟอว์ แอล เอ็ม จำกัด (มหาชน)
191	EGATIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โรงไฟฟ้าพระนครเหนือ ชุดที่ 1 การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
192	EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
193	EIC	บริษัท อุตสาหกรรม อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)
194	EKH	บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
195	EMC	บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน)
196	EPCO	บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)
197	EPG	บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
198	ERW	บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
199	ERWPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอราวัณ ไฮเทล โกรท
200	ESSO	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
201	ESTAR	บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ เรียด เอสเตท จำกัด (มหาชน)
202	ETE	บริษัท นูรพา เทคโนโลยี เอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)
203	EVER	บริษัท เอเวอร์แลนด์ จำกัด (มหาชน)
204	F&D	บริษัท ฟู้ดแอนด์ดีทริงส์ จำกัด (มหาชน)
205	FANCY	บริษัท แฟนซีวูด อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)
206	FC	บริษัท ฟู้ด แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)
207	FE	บริษัท ฟาร์อีสท์ เฟมไลน์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)
208	FLOYD	บริษัท ฟลอยด์ จำกัด (มหาชน)
209	FMT	บริษัท ฟุรุกาวา เมททัล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
210	FN	บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี เอ๊าท์เลท จำกัด (มหาชน)
211	FNS	บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน)

212	FOCUS	บริษัท โฟกัส ดีเวลลอปเม้นท์ แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
213	FORTH	บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
214	FPI	บริษัท ฟอร์จูน พาร์ท อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
215	FSMART	บริษัท ฟอर्थ สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
216	FSS	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)
217	FTE	บริษัท ไฟร์เทรคเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
218	FUTUREPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ฟิวเจอร์พาร์ค
219	FVC	บริษัท ฟิลเตอร์ วิชั่น จำกัด (มหาชน)
220	GAHREIT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ แกรนด์ ไฮสปีทาลิตี้
221	GBX	บริษัท โกลเบล็ก ไฮลด์อิง แมนเนจเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
222	GC	บริษัท โกลบอล คอนเนคชั่นส์ จำกัด (มหาชน)
223	GCAP	บริษัท จี แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)
224	GEL	บริษัท เจนเนอร์ล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
225	GENCO	บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด(มหาชน)
226	GFPT	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)
227	GGC	บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน)
228	GIFT	บริษัท แกรททิทูต อินฟินิท จำกัด (มหาชน)
229	GJS	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)
230	GL	บริษัท กู๊ปีส จำกัด (มหาชน)
231	GLAND	บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน)
232	GLANDRT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ อาคารสำนักงาน จีแลนด์
233	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
234	GLOW	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)
235	GOLD	บริษัท แผ่นดินทอง พร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
236	GOLDPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โกลด์
237	GPI	บริษัท กรังด์ปรีซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
238	GPSC	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

239	GRAMMY	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
240	GRAND	บริษัท แกรนด์ แอสเสท ไฮเทคส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)
241	GREEN	บริษัท กรีน รัชอร์สเสส จำกัด (มหาชน)
242	GSTEL	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)
243	GTB	บริษัท เจตาแบค จำกัด (มหาชน)
244	GULF	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
245	GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
246	GVREIT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์โกลด์เอนเวนเจอร์
247	GYT	บริษัท กู๊ดเยียร์(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
248	HANA	บริษัท ฮานา ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)
249	HARN	บริษัท หาญ เอ็นจิเนียริง โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน)
250	HFT	บริษัท ฮัฟฟิง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
251	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
252	HPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเหมราชอินดัสเตรียล
253	HPT	บริษัท โฮม พอตเทอร์ จำกัด (มหาชน)
254	HREIT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เหมราช
255	HTC	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)
256	HTECH	บริษัท แอสเสท เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
257	HUMAN	บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน)
258	HYDRO	บริษัท ไฮโดรเทค จำกัด (มหาชน)
259	ICC	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
260	ICHI	บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
261	ICN	บริษัท อินฟอร์เมชั่น แอนด์ คอมมิวนิเคชั่น เน็ทเวิร์คส จำกัด (มหาชน)
262	IEC	บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
263	IFEC	บริษัท อินเทอร์เน็ต ฟาร์อีสท์ เอ็นเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
264	IFS	บริษัท ไอเอฟเอส แคปปิตอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
265	IHL	บริษัท อินเทอร์เน็ตไฮด์ จำกัด (มหาชน)

266	III	บริษัท ทริฟเฟิล ไอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
267	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ตลิงค์ คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
268	IMPACT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อิมแพ็คโกรท
269	INET	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
270	INGRS	บริษัท อิงเกรส อินดัสเตรียล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
271	INOX	บริษัท โพลโค-ไทยน็อกซ์ จำกัด (มหาชน)
272	INSURE	บริษัท อินทประกันภัย จำกัด (มหาชน)
273	INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
274	IRC	บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
275	IRCP	บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล รีเสิร์ช คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
276	IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
277	IT	บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน)
278	ITD	บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
279	ITEL	บริษัท อินเทอร์เน็ตลิงค์ เทเลคอม จำกัด (มหาชน)
280	IVL	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)
281	J	บริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)
282	JAS	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
283	JASIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จัสมิน
284	JCK	บริษัท เจซีเค อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
285	JCKH	บริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี จำกัด (มหาชน)
286	JCT	บริษัท แจ็กเจียอุตสาหกรรม (ไทย) จำกัด (มหาชน)
287	JKN	บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)
288	JMART	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน)
289	JMT	บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ตเวิร์ค เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)
290	JSP	บริษัท เจ. เอส. พี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
291	JTS	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)
292	JUBILE	บริษัท ยูบิลลี่ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)

293	JUTHA	บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)
294	JWD	บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
295	K	บริษัท คิงส์เมน ซี.เอ็ม.ที.ไอ. จำกัด (มหาชน)
296	KAMART	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)
297	KASET	บริษัท ไทยฮา จำกัด (มหาชน)
298	KBANK	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
299	KBS	บริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน)
300	KC	บริษัท เค.ซี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
301	KCAR	บริษัท กรุงไทยคาร์เร็นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)
302	KCE	บริษัท เคซีอี อีเลคโทรนิคส์ จำกัด (มหาชน)
303	KCM	บริษัท เค.ซี.เมททอลซีท จำกัด (มหาชน)
304	KDH	บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
305	KGI	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
306	KIAT	บริษัท เกียรติธนาขนส่ง จำกัด (มหาชน)
307	KKC	บริษัท กุศลนครคอร์ป จำกัด (มหาชน)
308	KKP	ธนาคารเกียรติธนาคิน จำกัด (มหาชน)
309	KOOL	บริษัท มาสเตอร์คูล อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
310	KPNPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เคพีเอ็น
311	KSL	บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)
312	KTB	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
313	KTC	บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
314	KTECH	บริษัท เคเทค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
315	KTIS	บริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
316	KWC	บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)
317	KWG	บริษัท คิง ไว กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
318	KWM	บริษัท เค. ดับบลิว. เม็ททัล เวิร์ค จำกัด (มหาชน)
319	KYE	บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน)

320	L&E	บริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์ อีควิปเมนต์ จำกัด (มหาชน)
321	LALIN	บริษัท ลลิล พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
322	LANNA	บริษัท ลานนา รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)
323	LDC	บริษัท แอลดีซี เด็นทัล จำกัด (มหาชน)
324	LEE	บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)
325	LH	บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
326	LHFG	บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เซียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
327	LHHOTEL	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช ไฮเทล
328	LHK	บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน)
329	LHPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์
330	LHSC	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช ซ้อปปิ้ง เซ็นเตอร์
331	LIT	บริษัท ลิซ อิท จำกัด (มหาชน)
332	LOXLEY	บริษัท ล็อกซเลย์ จำกัด (มหาชน)
333	LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)
334	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
335	LRH	บริษัท ลาภานา รีซอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)
336	LST	บริษัท ล้าสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
337	LTX	บริษัท ลัคกี้เท็คซ์ (ไทย) จำกัด (มหาชน)
338	LUXF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ลักซ์ซัวร์
339	LVT	บริษัท แอล.วี.เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
340	M	บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
341	MACO	บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
342	MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
343	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)
344	MALEE	บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
345	MANRIN	บริษัท แมนดารินโฮเทล จำกัด (มหาชน)
346	MATCH	บริษัท แม็ทซิ่ง แม็กซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)

347	MATI	บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)
348	MAX	บริษัท แมกซ์ เมทัล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
349	MBAX	บริษัท มัลติแบกซ์ จำกัด (มหาชน)
350	MBK	บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)
351	MBKET	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
352	MC	บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
353	M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)
354	MCOT	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)
355	MCS	บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สตีล จำกัด (มหาชน)
356	MDX	บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)
357	MEGA	บริษัท เมก้า ไลฟ์ไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน)
358	META	บริษัท เมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
359	METCO	บริษัท มูราโมไต อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
360	MFC	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
361	MFEC	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)
362	MGT	บริษัท เมกาเคม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
363	MIDA	บริษัท ไมด้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)
364	M-II	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และสิทธิการเช่า เอ็มเอฟซี อินดัสเตรียล อินเวสเมนต์
365	MILL	บริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน)
366	MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
367	MIPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์มิลเลียนเนร์
368	MIT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซีอินดัสเตรียล
369	MJD	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
370	MJLF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ ไลฟ์สไตล์
371	MK	บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)
372	ML	บริษัท ไมด้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

373	MM	บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)
374	MNIT	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี-นิชดาธานี
375	MNIT2	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์นิชดาธานี 2
376	MNRF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์มัลติเนชั่นแนลเรสซิเดนซ์ฟันด์
377	MODERN	บริษัท โมเดิร์นฟอรั่มกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
378	MONO	บริษัท โมโน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
379	MONTRI	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์แบบมีกรรมสิทธิ์ 101 มন্ত্রী สไตร์เจจ
380	MOONG	บริษัท มุ่งพัฒนา อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
381	M-PAT	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี ป่าตอง เฮอริเทจ
382	MPG	บริษัท เอ็มพีจี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
383	MPIC	บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
384	MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
385	M-STOR	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เอ็มเอฟซี-สแตรทิจิกสโตเรจฟันด์
386	MTC	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)
387	MTI	บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)
388	MVP	บริษัท เอ็ม วิชั่น จำกัด (มหาชน)
389	NBC	บริษัท เนชั่น บรอดแคสติ้ง คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
390	NC	บริษัท นิวิดี (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)
391	NCH	บริษัท เอ็น. ซี. เฮาส์ซิง จำกัด (มหาชน)
392	NCL	บริษัท เอ็นซีแอล อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
393	NDR	บริษัท เอ็น.ดี.รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)
394	NEP	บริษัท เอ็นอีพี อสังหาริมทรัพย์ และอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
395	NER	บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน)
396	NETBAY	บริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน)
397	NEW	บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
398	NEWS	บริษัท นิวส์ เน็ตเวิร์ค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
399	NFC	บริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด (มหาชน)

400	NINE	บริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
401	NKI	บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)
402	NMG	บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
403	NNCL	บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน)
404	NOBLE	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
405	NOK	บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด (มหาชน)
406	NPK	บริษัท นิโวลส์นิตติ้ง จำกัด (มหาชน)
407	NPPG	บริษัท เอ็นพีพีจี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
408	NSI	บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)
409	NTV	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)
410	NUSA	บริษัท อนุศาสน์ จำกัด (มหาชน)
411	NVD	บริษัท เนอวานา ไดอิ จำกัด (มหาชน)
412	NWR	บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)
413	NYT	บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)
414	OCC	บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)
415	OCEAN	บริษัท โอเชียน คอมเมิร์ซ จำกัด (มหาชน)
416	OGC	บริษัท โอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)
417	OHTL	บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน)
418	OISHI	บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
419	ORI	บริษัท อริจิน พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
420	OSP	บริษัท โอสถสภา จำกัด (มหาชน)
421	OTO	บริษัท วันทูน คอนแทคส์ จำกัด (มหาชน)
422	PACE	บริษัท เพซ ดีเวลลอปเมนท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
423	PAE	บริษัท พีเออี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
424	PAF	บริษัท แพนเอเชียฟุตแวร์ จำกัด (มหาชน)
425	PAP	บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)
426	PATO	บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

427	PB	บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอร์ จำกัด (มหาชน)
428	PCSGH	บริษัท พี.ซี.เอส.แมชชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
429	PDG	บริษัท พรอดดิจี้ จำกัด (มหาชน)
430	PDI	บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
431	PDJ	บริษัท แพรนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)
432	PE	บริษัท พรีเมียร์เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน)
433	PERM	บริษัท เพ็มสินสตีลเวคส์ จำกัด (มหาชน)
434	PF	บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน)
435	PG	บริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน)
436	PHOL	บริษัท ผลัญญุระ จำกัด (มหาชน)
437	PICO	บริษัท ปิโก (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
438	PIMO	บริษัท ไพโอเนียร์ มอเตอร์ จำกัด (มหาชน)
439	PJW	บริษัท ปัญญาพัฒนาพลาสติก จำกัด (มหาชน)
440	PK	บริษัท พัฒน์กล จำกัด (มหาชน)
441	PL	บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
442	PLANB	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)
443	PLANET	บริษัท แพลนเน็ต คอมมูนิเคชั่น เอเชีย จำกัด (มหาชน)
444	PLAT	บริษัท เดอะ แพลทินัม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
445	PLE	บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
446	PM	บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)
447	PMTA	บริษัท พีเอ็ม ไทรีเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
448	POLAR	บริษัท โพลาริส แคปิตัล จำกัด (มหาชน)
449	POMPUI	บริษัท ผลิตภัณฑ์อาหารกว้างไพศาล จำกัด (มหาชน)
450	POPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ไพร่มออฟฟิศ
451	PORT	บริษัท สหไทย เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)
452	POST	บริษัท บางกอก โพสต์ จำกัด (มหาชน)
453	PPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ปั้นทอง อินดัสเตรียล ปาร์ค

454	PPM	บริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน)
455	PPP	บริษัท พรีเมียร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
456	PPPM	บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)
457	PPS	บริษัท โปรเจค แพลนนิ่ง เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
458	PR9	บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน)
459	PRAKIT	บริษัท ประกิต ไฮลดีนนิ่ง จำกัด (มหาชน)
460	PREB	บริษัท พรีเมียม จำกัด (มหาชน)
461	PRECHA	บริษัท ปรีชากรุป จำกัด (มหาชน)
462	PRG	บริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน)
463	PRIN	บริษัท ปริณศิริ จำกัด (มหาชน)
464	PRINC	บริษัท พรินซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)
465	PRM	บริษัท ปริมา มารีเน จำกัด (มหาชน)
466	PRO	บริษัท โปรเฟสชั่นแนล เวสต์ เทคโนโลยี (1999) จำกัด (มหาชน)
467	PSH	บริษัท พฤษา ไฮลดีนนิ่ง จำกัด (มหาชน)
468	PSL	บริษัท พีรเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)
469	PSTC	บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
470	PT	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
471	PTG	บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)
472	PTL	บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
473	PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
474	PTTEP	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
475	PTTGC	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)
476	PYLON	บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน)
477	Q-CON	บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่นโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
478	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
479	QHHR	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า ควอลิตี้ เฮาส์ โฮเทล แอนด์ เรซิเดนซ์

480	QHOP	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้ ฮอสพิทอลลิตี้
481	QHFP	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ควอลิตี้ เฮ้าส์
482	QLT	บริษัท ควอลิตี้เทค จำกัด (มหาชน)
483	QTC	บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
484	RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)
485	RATCH	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
486	RCI	บริษัท โรแยล ซีรามิค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
487	RCL	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)
488	RICH	บริษัท ริช เอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
489	RICHY	บริษัท ริชี เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน)
490	RJH	บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)
491	RML	บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน)
492	ROBINS	บริษัท โรบินสัน จำกัด (มหาชน)
493	ROCK	บริษัท รัอกเวท จำกัด (มหาชน)
494	ROH	บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
495	ROJNA	บริษัท สวณอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)
496	RP	บริษัท ท่าเรือราชาเฟอริ จำกัด (มหาชน)
497	RPC	บริษัท อาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
498	RPH	บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน)
499	RS	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)
500	RSP	บริษัท ริช สปอร์ต จำกัด (มหาชน)
501	RWI	บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส์ จำกัด (มหาชน)
502	S	บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน)
503	S & J	บ.เอส แอนด์ เจ อินเตอร์เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
504	S11	บริษัท เอส 11 กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
505	SABINA	บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน)
506	SAFARI	บริษัท ซาฟารีเวิลด์ จำกัด (มหาชน)

507	SALEE	บริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
508	SAM	บริษัท สามชัย สตีล อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
509	SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
510	SAMCO	บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน)
511	SAMTEL	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)
512	SANKO	บริษัท ซังโกะ ไดคาซติง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
513	SAPPE	บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน)
514	SAT	บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
515	SAUCE	บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน)
516	SAWAD	บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
517	SAWANG	บริษัท สว่างอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)
518	SBPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ สมุยบุรี
519	SC	บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
520	SCB	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)
521	SCC	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)
522	SCCC	บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)
523	SCG	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)
524	SCI	บริษัท เอสซีไอ อิเล็คทริค จำกัด (มหาชน)
525	SCN	บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)
526	SCP	บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)
527	SDC	บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน)
528	SE	บริษัท สยามอีสต์ ไชลูนัน จำกัด (มหาชน)
529	SEAFCO	บริษัท ซีพีโก้ จำกัด (มหาชน)
530	SEAOIL	บริษัท ซีออยล์ จำกัด (มหาชน)
531	SE-ED	บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)
532	SELIC	บริษัท ซีลิด คอร์ป จำกัด (มหาชน)
533	SENA	บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)

534	SF	บริษัท สยามฟิวเจอร์ ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
535	SFP	บริษัท อาหารสยาม จำกัด(มหาชน)
536	SGF	บริษัท เอสจีเอฟ แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)
537	SGP	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)
538	SHANG	บริษัท แชงกรี-ลา ไฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
539	SHREIT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์แบบต่ออายุได้เพื่อธุรกิจ โรงแรมและสิทธิการเช่าสตราทีจิก ฮอสพิทอลลิตี
540	SIAM	บริษัท สยามสตีลอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
541	SIMAT	บริษัท ไชแมท เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
542	SINGER	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
543	SIRI	บริษัท แส่นสิริ จำกัด (มหาชน)
544	SIRIP	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์แส่นสิริ ไพร์มออฟฟิศ
545	SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
546	SISB	บริษัท เอสไอเอสบี จำกัด (มหาชน)
547	SITHAI	บริษัท ศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)
548	SKE	บริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)
549	SKN	บริษัท ส.กิจชัย เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
550	SKR	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)
551	SKY	บริษัท สกาย ไอซีที จำกัด (มหาชน)
552	SLP	บริษัท สาลี ฟรันที้ด จำกัด (มหาชน)
553	SMART	บริษัท สมาร์ทคอนกรีต จำกัด (มหาชน)
554	SMIT	บริษัท สหมิตรเครื่องกล จำกัด (มหาชน)
555	SMK	บริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน)
556	SMM	บริษัท สยามอินเตอร์มัลติมีเดีย จำกัด (มหาชน)
557	SMPC	บริษัท สหมิตรถังแก๊ส จำกัด (มหาชน)
558	SMT	บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
559	SNC	บริษัท เอส เอ็น ซี พอร์เมอ์ จำกัด (มหาชน)

560	SNP	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)
561	SOLAR	บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)
562	SONIC	บริษัท โซนิค อินเตอร์เฟรท จำกัด (มหาชน)
563	SORKON	บริษัท ส. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
564	SPA	บริษัท สยามเวลเนสกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
565	SPACK	บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรีนธ์ จำกัด (มหาชน)
566	SPALI	บริษัท ศุภาลัย จำกัด (มหาชน)
567	SPC	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)
568	SPCG	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
569	SPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์สนามบินสมุย
570	SPG	บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
571	SPI	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
572	SPORT	บริษัท สยามสปอร์ต ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)
573	SPPT	บริษัท ชิงเกิ้ล พอยท์ พาร์ท (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
574	SPRC	บริษัท สตาร์ บิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)
575	SPVI	บริษัท เอส พี วี ไอ จำกัด (มหาชน)
576	SQ	บริษัท สหกลอติควิเปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
577	SR	บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน)
578	SRICHA	บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
579	SRIPANWA	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์โรงแรมศรีพันวา
580	SSC	บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)
581	SSF	บริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
582	SSI	บริษัท สหวิริยาสตีลอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
583	SSP	บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
584	SSPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ศาลาแอทสาทร
585	SSSC	บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)
586	SST	บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)

587	SSTPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ทรัพย์ศรีไทย
588	SSTRT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ทรัพย์ศรีไทย
589	STA	บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
590	STANLY	บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
591	STAR	บริษัท สตาร์ ยูนิเวอร์แซล เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน)
592	STEC	บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน)
593	STHAI	บริษัท ชันไทยอุตสาหกรรมมืองมือง จำกัด (มหาชน)
594	STI	บริษัท สโตนเฮ็นจ์ อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)
595	STPI	บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)
596	SUC	บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด (มหาชน)
597	SUN	บริษัท ชันสวีท จำกัด (มหาชน)
598	SUPER	บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
599	SUSCO	บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน)
600	SUTHA	บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)
601	SVH	บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)
602	SVI	บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)
603	SVOA	บริษัท เอสวีไอเอ จำกัด (มหาชน)
604	SWC	บริษัท เซอร์วิวด คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
605	SYMC	บริษัท ซิมโฟนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
606	SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
607	SYNTEC	บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
608	T	บริษัท ที เอ็นจีเนียริง คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
609	TACC	บริษัท ที.เอ.ซี. คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน)
610	TAE	บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
611	TAKUNI	บริษัท ทาคูนี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
612	TAPAC	บริษัท ทาปาโก้ จำกัด (มหาชน)
613	TASCO	บริษัท ทิปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)

614	TBSP	บริษัท ไทยบริติช ซีเคียวริตี้ ฟรินด์ลิ่ง จำกัด (มหาชน)
615	TC	บริษัท ทรอยคอลลแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
616	TCAP	บริษัท ทูมธนชาติ จำกัด (มหาชน)
617	TCC	บริษัท ไทย แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
618	TCCC	บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)
619	TCJ	บริษัท ที.ซี.เจ.เอเชีย จำกัด (มหาชน)
620	TCMC	บริษัท ทีซีเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
621	TCOAT	บริษัท อุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน)
622	TEAM	บริษัท ทีมพีริซิชั่น จำกัด (มหาชน)
623	TEAMG	บริษัท ทีม คอนซัลติ้ง เอนจิเนียริง แอนด์ แมเนจเมนท์ จำกัด (มหาชน)
624	TFFIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย
625	TFG	บริษัท ไทยฟู๊ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
626	TFI	บริษัท ไทยฟิล์มอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
627	TFMAMA	บริษัท ไทยเพรซิเดนทียู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
628	TGPRO	บริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
629	TH	บริษัท ตงฮั่ว โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
630	THAI	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)
631	THANA	บริษัท ธนาสิริ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
632	THANI	บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
633	THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
634	THE	บริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน)
635	THG	บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
636	THIP	บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
637	THL	บริษัท ทุงคาสาเบอร์ จำกัด (มหาชน)
638	THMUI	บริษัท ไทยมุย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
639	THRE	บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)
640	THREL	บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

641	TIC	บริษัท ไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)
642	TICON	บริษัท ไทคอน อินดัสเทรียล คอนเน็คชั่น จำกัด (มหาชน)
643	TIF1	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ไทยอินดัสเทรียล 1
644	TIGER	บริษัท ไทย อิงเกอร์ โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
645	TIP	บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน)
646	TIPCO	บริษัท ทิปโก้ฟูดส์ จำกัด (มหาชน)
647	TISCO	บริษัท ทีสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
648	TITLE	บริษัท ร่มโพธิ์ พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
649	TIW	บริษัท ไทยแลนด์ไอออนเวคส์ จำกัด (มหาชน)
650	TK	บริษัท ฐิติกร จำกัด (มหาชน)
651	TKN	บริษัท แก้วแก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)
652	TKS	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
653	TKT	บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
654	TLGF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าทะเลโก้ โลดส์ รีเทล โกรท
655	TLHPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ ไทยแลนด์ โฮสพิทาลิตี้
656	TM	บริษัท เทคโนโลยีเมดิคัล จำกัด (มหาชน)
657	TMB	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)
658	TMC	บริษัท ที.เอ็ม.ซี. อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
659	TMD	บริษัท อุตสาหกรรมถังโลหะไทย จำกัด (มหาชน)
660	TMI	บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
661	TMILL	บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน)
662	TMT	บริษัท ค้าเหล็กไทย จำกัด (มหาชน)
663	TMW	บริษัท ไทยมิตซูวา จำกัด (มหาชน)
664	TNDT	บริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน)
665	TNH	บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน)
666	TNITY	บริษัท ทรีนีตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน)
667	TNL	บริษัท ญนุลักษณะณ์ จำกัด (มหาชน)

668	TNP	บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน)
669	TNPC	บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)
670	TNPF	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าตึ้นี้
671	TNR	บริษัท ไทยนิปปอนรับเบอร์อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
672	TOA	บริษัท ทีโอเอ เฟ้นท์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
673	TOG	บริษัท ไทยออปติคอลล กิ๊ปป จำกัด (มหาชน)
674	TOP	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
675	TOPP	บริษัท ไทย โอ.พี.พี. จำกัด (มหาชน)
676	TPA	บริษัท ไทยโพลีอะคริลิค จำกัด (มหาชน)
677	TPAC	บริษัท พลาสติก และหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน)
678	TPBI	บริษัท ทีพีบีไอ จำกัด (มหาชน)
679	TPCH	บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
680	TPCORP	บริษัท เท็กซ์ไทล์เพรสทีจ จำกัด (มหาชน)
681	TPIPL	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)
682	TPIPP	บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
683	TPLAS	บริษัท ไทยอุตสาหกรรมพลาสติก (1994) จำกัด (มหาชน)
684	TPOLY	บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)
685	TPP	บริษัท ไทยบรรจุกภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน)
686	TPRIME	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และ สิทธิการเช่าไทยแลนด์ ไพร์ม พร็อพเพอร์ตี้
687	TQM	บริษัท ทีคิวเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
688	TR	บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)
689	TRC	บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
690	TREIT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ไทคอน
691	TRITN	บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
692	TRT	บริษัท ถิรไทย จำกัด (มหาชน)

693	TRU	บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน)
694	TRUBB	บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเทคส์คอร์ปอเรชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
695	TRUE	บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
696	TSC	บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)
697	TSE	บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
698	TSF	บริษัท ทริซิกตีไฟว์ จำกัด (มหาชน)
699	TSI	บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)
700	TSR	บริษัท เขียวสุรัตน์ จำกัด (มหาชน)
701	TSTE	บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)
702	TSTH	บริษัท ทาทา สตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
703	TTA	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซี่ส์ จำกัด (มหาชน)
704	TTCL	บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน)
705	TTI	บริษัท โรงงานผ้าไทย จำกัด (มหาชน)
706	TTL	บริษัท ทีทีแอล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
707	TTLPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ตลาดไท
708	TTTM	บริษัท ไทยโทรเทคส์ไทม์มิลลส์ จำกัด (มหาชน)
709	TTW	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)
710	TU	บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
711	TU-PF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ ที่ ยู โดม เรสซิเดนทซ์เฮียล คอมเพล็กซ์
712	TVD	บริษัท ทีวี ไดเรค จำกัด (มหาชน)
713	TVI	บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)
714	TVO	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)
715	TVT	บริษัท ทีวี ทันเดอร์ จำกัด (มหาชน)
716	TWP	บริษัท ไทยไวร์โปรดักท์ จำกัด (มหาชน)
717	TWPC	บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน)

718	TWZ	บริษัท ทีดับบลิวแซต คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
719	TYCN	บริษัทไทยคุณ เวิลด์ไวด์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
720	U	บริษัท ยู ซิตี้ จำกัด (มหาชน)
721	UAC	บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)
722	UBIS	บริษัท ยูบิส (เอเชีย) จำกัด (มหาชน)
723	UEC	บริษัท ยูนิมิต เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
724	UKEM	บริษัท ยูเนียน ปีโตรเคมีคอล จำกัด (มหาชน)
725	UMI	บริษัท สหโมเสคอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
726	UMS	บริษัท ยูนิค ไมนิ่ง เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน)
727	UNIQ	บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
728	UOBKH	บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
729	UP	บริษัท ยูเนียนพลาสติก จำกัด (มหาชน)
730	UPA	บริษัท ยูไนเต็ด เพาเวอร์ ออฟ เอเชีย จำกัด (มหาชน)
731	UPF	บริษัท ยูเนียนไฟโอเนียร์ จำกัด (มหาชน)
732	UPOIC	บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
733	URBNPF	กองทุนรวมสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์เออร์บานา
734	UREKA	บริษัท ยูเรกา ดีไซน์ จำกัด (มหาชน)
735	UT	บริษัท ยูเนียนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด (มหาชน)
736	UTP	บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน)
737	UV	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)
738	UVAN	บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
739	UWC	บริษัท เอื้อวิทยา จำกัด (มหาชน)
740	VARO	บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)
741	VCOM	บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
742	VGI	บริษัท วี จี ไอ โกลบอล มีเดีย จำกัด (มหาชน)
743	VI	บริษัท เวเนเจอร์ อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
744	VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)

745	VIH	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)
746	VNG	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
747	VNT	บริษัท วีนิไทย จำกัด (มหาชน)
748	VPO	บริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มมออยล์ จำกัด (มหาชน)
749	WACOAL	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)
750	WAVE	บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
751	WG	บริษัท ไวท์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
752	WHA	บริษัท ดับบลิวเอชเอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
753	WHABT	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า ดับบลิวเอชเอ บิสซิเนส คอมเพล็กซ์
754	WHART	ทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่า ดับบลิวเอชเอ พรีเมียม โกรท
755	WHAUP	บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
756	WICE	บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
757	WIJK	บริษัท วิก แอนด์ ฮุกแลนด์ จำกัด (มหาชน)
758	WIN	บริษัท สวนอุตสาหกรรม วินโคสต์ จำกัด (มหาชน)
759	WINNER	บริษัท วินเนอร์กรุ๊ป เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
760	WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
761	WORLD	บริษัท เวิลด์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
762	WP	บริษัท ดับบลิวพี เอ็นเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)
763	WPH	บริษัท โรงพยาบาลวัฒนมแพทย์ ตรัง จำกัด (มหาชน)
764	WR	บริษัท วีริเทล จำกัด (มหาชน)
765	XO	บริษัท เอ็กซ์ติค ฟู้ด จำกัด (มหาชน)
766	YCI	บริษัท ยงไทย จำกัด (มหาชน)
767	YNP	บริษัท ยานภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)
768	YUASA	บริษัท ยัวซ่าแบตเตอรี่ ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
769	ZIGA	บริษัท ซีก้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน)

770 ZMICO บริษัทหลักทรัพย์ ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน)

ที่มา : www.set.or.th (สืบค้น 1 ตุลาคม 2561)



ประวัติการศึกษาและการทำงาน

ชื่อ นามสกุล นายเอก เรืองรัมย์
วัน เดือน ปีเกิด 5 กันยายน 2523
ภูมิลำเนา 14 ต.ท่าทราย อ.เมือง จ.นนทบุรี

ประวัติการศึกษา

วุฒิการศึกษา	ชื่อสถาบัน	ปีที่สำเร็จการศึกษา
ประกาศนียบัตรวิชาชีพชั้นสูง สาขาการบัญชี	วิทยาลัยเทคโนโลยีณิชยการสยาม ในพระอุปถัมภ์	2554
บัญชีบัณฑิต	วิทยาลัยราชพฤกษ์	2557

ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน

หัวหน้าแผนกบัญชี บริษัท เอ เอ อีเลคทริไล จำกัด (มหาชน)