



ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาด
ต่อกำไร และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
RELATIONSHIP BETWEEN PROFITABILITY AND PRICE TO EARNINGS
RATIO AND DIVIDEND YIELD OF THE COMPANIES LISTED
ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

ชุตินา กตะศิลา
CHUTIMA KATASILA

วิทยานิพนธ์เสนอต่อมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา 2560



ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาด
ต่อกำไร และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
RELATIONSHIP BETWEEN PROFITABILITY AND PRICE TO EARNINGS
RATIO AND DIVIDEND YIELD OF THE COMPANIES LISTED
ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

ชุตินา กตาศิลา
CHUTIMA KATASILA

วิทยานิพนธ์เสนอต่อมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
ปีการศึกษา 2560
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร

ชื่อวิทยานิพนธ์ ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วน
ราคาตลาดต่อกำไร และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อ นามสกุล นางสาวชุตินา กตะศิลา

ชื่อปริญญา บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

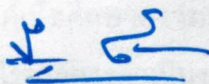
กลุ่มวิชา การบัญชี

คณะ บริหารธุรกิจ

อาจารย์ที่ปรึกษา ดร.ธนธัส ทัพมงคล

อาจารย์ที่ปรึกษาร่วม ดร.สุจิตรา ไชยกุลสินธุ์

คณะกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ได้ให้ความเห็นชอบวิทยานิพนธ์ฉบับนี้แล้ว



.....ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สีนจรรยาภักดิ์)




.....กรรมการ

(ดร.ศิริรัตน์ พ่วงแสงสุข)



.....กรรมการ

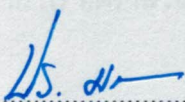
(ดร.ธนธัส ทัพมงคล)



.....กรรมการ

(ดร.สุจิตรา ไชยกุลสินธุ์)

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร อนุมัติให้รับวิทยานิพนธ์
ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร



.....คณบดีคณะบริหารธุรกิจ

(ดร.ปริญญา มากลีน)

วันที่ 11 เดือน กันยายน พ.ศ. 2560

ชื่อวิทยานิพนธ์	ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วน ราคาตลาดต่อกำไร และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ชื่อ สกุล	นางสาวชุตติมา กตะศิลา
ชื่อปริญญา	บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
กลุ่มวิชา และคณะ	การบัญชี คณะบริหารธุรกิจ
ปีการศึกษา	2560

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราเงินปันผลตอบแทน ซึ่งทำการรวบรวมข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) จากงบการเงินและรายงานประจำปี ประกอบด้วยบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนสูงสุด 3 อันดับแรกของแต่ละหมวดธุรกิจ ระหว่างปี พ.ศ.2555-2559 และรอบระยะเวลาบัญชีเริ่มตั้งแต่ 1 มกราคมถึง 31 ธันวาคมของทุกปี จำนวน 20 บริษัท สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) โดยการนำข้อมูลทุกตัวภูมิมาวិเคราะห์ในรูปแบบของค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่ออธิบายลักษณะของกลุ่มตัวอย่างการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficients)

ผลการศึกษาพบว่าความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราเงินปันผลตอบแทน ที่ระดับความเชื่อมั่น 95% และ 99%

คำสำคัญ : ความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราเงินปันผลตอบแทน

Thesis title	Relationship between Profitability and Price to Earnings Ratio and Dividend Yield of the Listed On the Stock Exchange of Thailand
Authors	Miss Chutima Katasila
Degree	Master of Business Administration
Field Study	Accounting, Faculty of Business Administration
Academic year	2017

ABSTRACT

This research aims to study the relationship between profitability, which included gross margin, operating margin, net profit margin, return on assets, return on equity, and earnings per share and price to earnings ratio and dividend yield. The data were collected from financial statements and the annual reports of the companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET100). The top three companies selected should yield a maximum registered capital of each business category from the 1st January to the 31st of December during 2012 and 2015. 20 companies were chosen. The statistics used in the data analysis were descriptive and analyzed by arithmetic mean, maximum, minimum, Standard Deviation, and Pearson Correlation Coefficients to describe the characteristics of the collected data.

The results of the study revealed that profitability gained from the gross margin, operating margin, net profit margin, return on assets, and return on equity. The earnings per share ratio were related to the price to earnings ratio and dividend yield at the reliability level of 95% and 99%.

Keywords : Profitability, Price Earnings Ratio, Dividend Yield

กิตติกรรมประกาศ

วิทยานิพนธ์เล่มนี้ สำเร็จสมบูรณ์ได้ต้องขอขอบพระคุณ ดร.ธนรัช ทัพมงคล อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ ดร.สุจิตรา ไชยกุลสินธุ์ อาจารย์ที่ปรึกษาร่วมวิทยานิพนธ์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์ ประธานกรรมการสอบวิทยานิพนธ์ และดร.ศิริรัตน์ พวงแสงสุข กรรมการสอบวิทยานิพนธ์ที่ได้ให้ความรู้ การชี้แนะแนวทางและการให้คำปรึกษาที่เป็นประโยชน์ในการวิจัย ตลอดจนการตรวจทานและแก้ไขข้อบกพร่องในงาน เพื่อให้เกิดความถูกต้องและเกิดความสมบูรณ์ไปได้ด้วยดี ผู้วิจัยจึงขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

ขอกราบขอบพระคุณบิดา มารดา รวมถึงทุกคนในครอบครัวและขอขอบคุณเพื่อน นักศึกษาปริญญาโท คณะบริหารธุรกิจ รุ่นที่ 10 ที่คอยให้ความช่วยเหลือ สนับสนุน ให้กำลังใจ แก่ข้าพเจ้าด้วยดีเสมอมา

ท้ายนี้ ข้าพเจ้าขอระลึกถึงพระคุณของอาจารย์ทุกท่านที่ได้ให้ความรู้และแนวคิดที่มีค่ายิ่ง ข้าพเจ้าหวังว่าการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้จะเป็นประโยชน์และสามารถนำไปใช้ได้ในอนาคต

ชุตติมา กตะศิลา

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	ก
ABSTRACT	ข
กิตติกรรมประกาศ	ค
สารบัญ	ง
สารบัญตาราง	ฉ
สารบัญภาพ	ณ
1 บทนำ	
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา	8
1.3 ขอบเขตของการศึกษา	8
1.4 กรอบแนวคิดการวิจัย	10
1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	11
1.6 สมมติฐานการวิจัย	11
1.7 นิยามศัพท์	12
2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร	20
2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร	25
2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราเงินปันผลตอบแทน	26
2.4 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ	27
2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	28

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
3 วิธีดำเนินงานวิจัย	
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	33
3.2 การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาวิจัย	35
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	36
3.4 วิธีการเก็บข้อมูล	38
3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล	39
4	
4.1	41
4.2	55
4.3	63
5	
5.1	72
5.2	76
5.3	79
	80
	88
	118

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
3.1	(SET100) (Industry Group) (Registered Capital) 34
4.1	(Gross Profit Margin) 2555-2559 42
4.2	(Operating Income Margin) 2555-2559 43
4.3	(Net Profit Margin) 2555-2559 44
4.4	(Return on Asset : ROA) 2555-2559 45
4.5	(Return on Equity : ROE) 2555-2559 46
4.6	(Earnings Per Share : EPS) 2555-2559 47
4.7	(Price Earnings Ratio: P/E) 2555-2559 48
4.8	(Dividend Yield) 2555-2559 49
4.9	(Gross Profit Margin) 1- 4 2559 50
4.10	(Operating Income Margin) 1- 4 2559 50

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง	หน้า
4.11	(Net Profit Margin) 1- 4 2559 51
4.12	(Return on Asset : ROA) 1- 4 2559 52
4.13	(Return on Equity : ROE) 1- 4 2559 52
4.14	(Earnings Per Share : EPS) 1- 4 2559 53
4.15	(Price/Earnings Ratio: P/E) 1- 4 2559 54
4.16	(Dividend Yield) 1- 4 2559 54
4.17	2555-2559 55
4.18	2555-2559 56
4.19	2555-2559 57
4.20	2555-2559 59
4.21	1- 4 2559 60

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตาราง		หน้า
4.22	1- 4 2559	60
4.23	1- 4 2559	61
4.24	1- 4 2559	62
4.25		
4.26	2555-2559	64
4.27	2555-2559	66
4.28	1- 4 2559	68
	1- 4 2559	70

สารบัญภาพ

ภาพ	หน้า
1.1	3
1.2	3
1.3	4
1.4	5
1.5	5
1.6	6
1.7	6
1.8	7



บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

สภาวะทางเศรษฐกิจมีการเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมเป็นอย่างมาก การติดต่อซื้อขาย การทำธุรกิจต่างๆ ได้ขยายวงกว้างออกไปจากเดิม มีการเปิดการค้าเสรี ทำให้ผู้ซื้อและผู้ขาย มีช่องทางที่หลากหลายมากขึ้น (พัชรี สุวรรณศรี, 2543; สุภัทณี เปี่ยมสุวรรณกิจ, 2543) ทำให้ธุรกิจมีการพัฒนาจากธุรกิจขนาดเล็กไปสู่ธุรกิจขนาดกลางและธุรกิจขนาดใหญ่ได้ (ชูศักดิ์ เดชเกรียงไกรกุล, 2543)

ในการทำธุรกิจต่างๆ ย่อมหวังผลกำไรเป็นอันดับแรก แต่นอกจากผลกำไรที่ธุรกิจ คาดหวังแล้ว ยังมีอีกหนึ่งปัจจัยที่สำคัญซึ่งไม่ว่าธุรกิจไหนก็ต้องการที่จะขยายหรือเพิ่มขนาดธุรกิจ ของตนเพื่อเพิ่มความน่าเชื่อถือและการยอมรับจากผู้ลงทุนในการเข้ามาลงทุนในธุรกิจด้วยกัน ทั้งสิ้น (รุ่งทิพย์ วัฒนา, 2551) จึงทำให้เกิดตลาดที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์เกิดขึ้นเพื่อตอบสนอง การซื้อขายหลักทรัพย์หรือการเก็งกำไรในการลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือเป็นสถาบันที่มีความสำคัญเป็นอย่างมากกับธุรกิจ และประเทศไทยเอง ซึ่งเป็นตลาดทุนที่องค์กรธุรกิจต่างๆ สามารถระดมเงินทุนได้เป็นจำนวนมาก เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ การดำเนินงานหลัก ได้แก่ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียน และดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจน การเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

ปัจจุบันนักลงทุนมีทางเลือกในการลงทุนได้หลายวิธี ซึ่งแต่ละวิธีก็จะให้ผลตอบแทน ที่แตกต่างกันออกไป ขึ้นอยู่กับระดับความเสี่ยงและการยอมรับความเสี่ยงของนักลงทุน ซึ่งหนึ่งใน ทางเลือกที่ได้รับความนิยม คือการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งนักลงทุนจะ วิเคราะห์ปัจจัยที่ช่วยในการตัดสินใจลงทุน คือ การวิเคราะห์ปัจจัยขั้นพื้นฐาน (Fundamental Analysis) และการวิเคราะห์ปัจจัยทางด้านเทคนิค (Technical Analysis) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

อย่างไรก็ตาม นักลงทุนส่วนใหญ่นิยมใช้การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จะลงทุน เนื่องจากการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคจะใช้เพียงข้อมูลราคาของหลักทรัพย์ในอดีตเพื่อมาพยากรณ์หรือประมาณการราคาหลักทรัพย์ในอนาคต ซึ่งจะใช้ข้อมูลและเวลาในการวิเคราะห์น้อยกว่าการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545)

โดยปกติ การเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์จะขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายอย่าง อาทิ สภาพทางเศรษฐกิจ นโยบายของรัฐบาล สถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งในอดีตมีการพัฒนาแนวความคิดเกี่ยวกับวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน พบว่าอัตราส่วนทางการเงินเป็นตัวชี้วัดการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ เนื่องจากอัตราส่วนทางการเงินสามารถสะท้อนความเป็นจริงของสภาพคล่องของกิจการ ความสามารถในการทำกำไร และประสิทธิภาพในการดำเนินงานได้เป็นอย่างดี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545)

ทิศทางของภาคอุตสาหกรรมในปี 2560 จะส่งผลที่ดีขึ้นจากภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศที่ฟื้นตัวได้ต่อเนื่องจากปี 2559 รายได้ของเกษตรกรปรับตัวดีขึ้นจากผลของราคาสินค้าทางการเกษตรที่กลับมาขยายตัวได้อีกครั้ง ประกอบกับภาครัฐมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจออกมาอย่างต่อเนื่อง ส่วนการลงทุนภาคเอกชนจะเติบโตตามการลงทุนของภาครัฐ โดยเฉพาะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านการคมนาคมที่ดีขึ้น การสนับสนุนการลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมาย กลไกขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย การส่งเสริมการลงทุนภายใต้แผนการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจภาคตะวันออก (ECC) การส่งเสริมการลงทุนในเทคโนโลยีและนวัตกรรมเพื่อยกระดับประเทศเข้าสู่ “ประเทศไทย 4.0” การฟื้นตัวที่แข็งแกร่งขึ้นของภาวะเศรษฐกิจและการค้าโลก และอีกปัจจัยที่จะสนับสนุนความต้องการสินค้าในภาคอุตสาหกรรมคือการท่องเที่ยวในปี 2560 ที่ขยายตัวได้ดี (ฐานเศรษฐกิจ, 2560)

จากกราฟดัชนีหุ้นในรอบ 1 ปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งแยกออกเป็นแต่ละอุตสาหกรรม พบว่ามีความผันผวนเป็นอย่างมาก เนื่องจากเศรษฐกิจโลกมีการชะลอตัว และปัญหาทางการเมืองของไทยในปัจจุบันทำให้นักลงทุนต่างชาติชะลอการเข้ามาลงทุนในประเทศไทย ส่งผลต่อดัชนีอุตสาหกรรมต่างๆ (หลักทรัพย์จัดการกองทุนกสิกรไทย, 2560)

ภาพ 1.1 ดัชนีหุ้นกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร



ที่มา : http://www.settrade.com/C07_Graph.jsp

จากภาพ 1.1 ภาพรวมด้านการผลิตของอุตสาหกรรมอาหาร ปี 2559 มีปริมาณการผลิตลดลงจากปีก่อนร้อยละ 0.94 จากการผลิตน้ำมันพืช น้ำตาล และประมงเนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังมีความผันผวนประกอบกับแนวโน้มเศรษฐกิจในประเทศยังคงชะลอตัวจากความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของผู้บริโภคยังไม่ดีนัก ส่วนการส่งออกปรับตัวลดลงจากปีก่อนร้อยละ 2.87 จากสินค้ากลุ่มน้ำตาลทราย กลุ่มอาหารอื่นๆ และกลุ่มข้าวและธัญพืช จากคำสั่งซื้อของประเทศผู้นำเข้าลดลง ด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจโลกมีการฟื้นตัวที่ไม่ชัดเจน ส่งผลให้การค้าการลงทุนซบเซาตามไปด้วยเนื่องจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนและญี่ปุ่นที่เป็นประเทศคู่ค้าหลัก (สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม, 2560)

ในปี 2560 อุตสาหกรรมอาหารได้รับประโยชน์จากผลผลิตทางการเกษตรที่เพิ่มขึ้นซึ่งทิศทางการบริโภคภายในประเทศเริ่มฟื้นตัวขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว จากภาคการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ย่อมก่อให้เกิดความต้องการอาหารเพิ่มขึ้น มีการเติบโตตามการส่งเสริมการลงทุน 10 กลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมายเป็นกลไกขับเคลื่อนเศรษฐกิจเพื่ออนาคต (New Engine of Growth) โดยเฉพาะกลุ่มอาหารแห่งอนาคตหรือการแปรรูปอาหาร (สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม, 2560)

ภาพ 1.2 ดัชนีหุ้นกลุ่มทรัพยากร



ที่มา : http://www.settrade.com/C07_Graph.jsp

จากภาพ 1.2 ธุรกิจพลังงานทดแทนยังคงขยายตัวโดยมีสัดส่วนการใช้พลังงานทดแทนเพิ่มขึ้นจากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อน ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการส่งเสริมการใช้พลังงานทดแทนจากภาครัฐเพื่อสร้างความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศ สำหรับปี 2560 ธุรกิจพลังงานทดแทนยังคงเป็นธุรกิจที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดีและเป็นที่น่าสนใจในระยะยาวตามความต้องการใช้พลังงานที่เพิ่มสูงขึ้น อีกทั้งภาครัฐมีนโยบายและมาตรการสนับสนุนเพื่อส่งเสริมและผลิตพลังงานทดแทนอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามโอกาสในการขยายการลงทุนขึ้นอยู่กับนโยบายภาครัฐ จึงทำให้ธุรกิจพลังงานทดแทนมีความเสี่ยงเนื่องจากความไม่แน่นอนของข้อกำหนดหรือกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ ธุรกิจพลังงานทดแทนที่น่าสนใจ ได้แก่ ธุรกิจพลังงานชีวมวล และธุรกิจพลังงานแสงอาทิตย์ (ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจและเศรษฐกิจฐานราก, 2559)

ภาพ 1.3 ดัชนีหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี



ที่มา : http://www.settrade.com/C07_Graph.jsp

จากภาพ 1.3 อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า ขยายตัวทั้งภาคการผลิต การส่งออก และการจำหน่ายในประเทศ ส่วนภาวะการจำหน่ายในประเทศมีการขยายตัวในเกือบทุกผลิตภัณฑ์ ยกเว้นเตาไมโครเวฟและกระติกน้ำร้อนที่ปรับตัวลดลง โดยแนวโน้มอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ จะเผชิญกับปัจจัยบั่นทอนหลายประการ โดยเฉพาะกระแสการเปลี่ยนผ่านทางเทคโนโลยีซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ไทย อาจอยู่ในภาวะทรงตัว โดยเฉพาะกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่โครงสร้างความต้องการสินค้าเริ่มเปลี่ยนไปเป็นการทำงานชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ขั้นสูง ในขณะที่ผู้ประกอบการในไทยส่วนใหญ่ยังคงผลิตสินค้าที่ใช้เทคโนโลยีที่ไม่สูงและไม่มีความซับซ้อนมากนัก ส่งผลให้สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ไทยไม่สามารถแข่งขันในตลาดโลกได้ในอนาคต (สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม, 2560)

ในปี 2560 อุตสาหกรรมเทคโนโลยีเริ่มกลับมาดีขึ้นจากการขยายตัวของคอนโดมิเนียมและที่อยู่อาศัยทำให้มียอดการซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้าน ประกอบกับการบริโภคของทางภาคเอกชนที่มีการทยอยปรับตัวดีขึ้นตามรายได้เกษตรกรที่กลับมาฟื้นตัว รวมทั้งการรองรับการ

ขยายการลงทุนในกลุ่ม อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์อัจฉริยะ (Smart Electronics) ตามการส่งเสริมการลงทุนใน 10 อุตสาหกรรมเป้าหมาย ขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทย (New Growth Engine) (ฐานเศรษฐกิจ, 2560)

ภาพ 1.4 ดัชนีหุ้นกลุ่มธุรกิจการเงิน



ที่มา : http://www.settrade.com/C07_Graph.jsp

จากภาพ 1.4 ธุรกิจธนาคารปี 2559 ภาวะเงินฝากขยายตัวไม่สูงมากนัก โดยส่วนใหญ่เป็นการออกผลิตภัณฑ์เพื่อทดแทนเงินฝากเดิมที่ครบกำหนดมากกว่าเป็นการแข่งขันระดมเงินฝากหรือชิงฐานลูกค้ากับธนาคารอื่น ภาวะสินเชื่อชะลอตัวลงทั้งสินเชื่อธุรกิจและสินเชื่ออุปโภคบริโภคตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปและจากความระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าธนาคารพาณิชย์จะมีความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อแต่หนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) ยังคงเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในทุกกลุ่มธุรกิจยกเว้นธุรกิจสาธารณูปโภค (ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจและเศรษฐกิจฐานราก, 2559)

แนวโน้มปี 2560 ธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ตั้งเป้าหมายการปล่อยสินเชื่อโดยมุ่งเน้นการขายสินเชื่ออุปโภคบริโภคและสินเชื่อธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคก่อสร้างและการค้า ตามการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและการฟื้นตัวของการบริโภคภาคเอกชน แนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องจากปี 2559 โดยมาจากสินเชื่อเอสเอ็มอีและสินเชื่ออุปโภคบริโภคเป็นหลัก ทั้งนี้สินเชื่อที่มีคุณภาพด้อยลงส่วนใหญ่ยังคงมาจากภาคอุตสาหกรรมการผลิตและสินเชื่อที่อยู่อาศัย (ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจและเศรษฐกิจฐานราก, 2559)

ภาพ 1.5 ดัชนีหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ



ที่มา : http://www.settrade.com/C07_Graph.jsp

จากภาพ 1.5 ธุรกิจโรงแรมมีแนวโน้มเติบโตลดลง สวนทางกับจำนวนนักท่องเที่ยวที่มีอัตราเติบโตสูงขึ้น เป็นผลธุรกิจบริการที่พักระเภทอื่นที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เกิดภาวะการแข่งขันระหว่างผู้ประกอบการที่รุนแรงมากขึ้นนำไปสู่จำนวนรายได้และอัตราการเข้าพักของธุรกิจโรงแรมที่ลดลงโดยเฉพาะโรงแรมขนาดเล็กซึ่งมีขีดความสามารถในการแข่งขันที่จำกัด ทั้งนี้ พบว่าผู้ประกอบการส่วนใหญ่ยังคงชะลอการลงทุนเพิ่มและหันมารีโนเวตห้องพักรักษาการก่อสร้างใหม่เพื่อรอดูสถานการณ์ในอนาคต (ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจ ธุรกิจและเศรษฐกิจฐานราก, 2559)

ภาพ 1.6 ดัชนีหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง



ที่มา : http://www.settrade.com/C07_Graph.jsp

จากภาพ 1.6 อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างได้รับประโยชน์จากการลงทุนของภาครัฐ โดยเฉพาะการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านการคมนาคมตามแผนปฏิบัติการด้านคมนาคมขนส่ง ระยะเร่งด่วน พ.ศ. 2559 (Action Plan) จำนวน 20 โครงการ รวมถึง การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในพื้นที่เขตเศรษฐกิจพิเศษ และการขยายตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ในตลาดต่างจังหวัดโดยเฉพาะที่เป็นโครงการค้าชายแดนเพื่อรองรับการเติบโตของเมืองชายแดน (ฐานเศรษฐกิจ, 2560)

ภาพ 1.7 ดัชนีหุ้นกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม



ที่มา : http://www.settrade.com/C07_Graph.jsp

จากภาพ 1.7 ธุรกิจยานยนต์ในช่วง 10 เดือนของปี 2559 (ม.ค.- ต.ค.59) มียอดส่งออกรถยนต์สำเร็จรูป ลดลงร้อยละ 1.25 จากระยะเวลาเดียวกันในปีก่อน ซึ่งในปี 2560 คาดว่าการส่งออกรถยนต์จะเพิ่มสูงกว่าปี 2559 (ฐานเศรษฐกิจ, 2560)

อุตสาหกรรมปิโตรเคมีในปี 2560 มีแนวโน้มขยายตัวได้ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศและการเติบโตของอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง ยานยนต์ บรรจุก๊าซพลาสติก เป็นต้น ซึ่งมีพัฒนาการตามการส่งเสริมอุตสาหกรรมเป้าหมายของภาครัฐ โดยผู้ผลิตในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีได้พัฒนาการผลิตที่มีความหลากหลาย มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น และเป็นผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของอุตสาหกรรมต่อเนื่องทั้งตลาดในประเทศและต่างประเทศ (ฐานเศรษฐกิจ, 2560)

กระดาษ และสิ่งพิมพ์ ขยายตัวขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากความต้องการบรรจุก๊าซสำหรับอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม เครื่องสำอาง ปูนซีเมนต์ ที่เพิ่มขึ้นตามการบริโภคภายในที่ขยายตัวจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการเร่งการลงทุนของภาครัฐ ประกอบกับเหตุการณ์สำคัญที่กระตุ้นให้ความต้องการกระดาษประเภทต่าง ๆ ขยายตัว รวมถึงเป็นการขยายการผลิตเพื่อรองรับการส่งออกกระดาษและผลิตภัณฑ์กระดาษไปยังประเทศในภูมิภาคเอเชียที่มีแนวโน้มขยายตัว (สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม, 2560)

ภาพ 1.8 ดัชนีหุ้นกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค



ที่มา : http://www.settrade.com/C07_Graph.jsp

จากภาพ 1.8 อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคในปี 2560 คาดว่าได้รับผลดีจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจภายในประเทศ ประกอบกับความต้องการสินค้าอุปโภคบริโภคที่ขยายตัวต่อเนื่องจากช่วงปลายปี 2559 แนวโน้มการส่งออกคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นตามเศรษฐกิจโลกที่น่าจะฟื้นตัวได้แข็งแกร่งขึ้น โดยเฉพาะในตลาดอาเซียน (สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม, 2560)

ความสามารถในการทำกำไรเป็นตัวชี้วัดฐานะทางการเงินและเป็นตัวบ่งบอกถึงจุดอ่อนจุดแข็งในการบริหารงานของธุรกิจว่ามีประสิทธิภาพเพียงใด โดยการนำตัวเลขที่มีอยู่ในงบการเงินมาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบ ดังนั้นการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร จึงเป็นปัจจัยสำคัญในการเปรียบเทียบประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการเพื่อช่วยในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรเป็นอัตราส่วนที่จะใช้วิเคราะห์หุ้นตัวนั้นว่าถูกหรือแพง นักลงทุนจะยอมจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นเป็นกี่เท่าของกำไรต่อหุ้น หากนักลงทุนตัดสินใจซื้อหุ้นตัวนั้นแล้วจะใช้เวลากี่ปีที่ผลตอบแทนหรือกำไรที่บริษัททำได้ จะเท่ากับเงินทั้งหมดที่ใช้ซื้อหุ้นไป (อิทธิกร แสงชื่นถนอม, 2559)

อัตราเงินปันผลตอบแทนใช้เปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ เพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบันมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น (สรวุฒิ ใจพรม, 2559)

ด้วยเหตุนี้การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราเงินปันผลตอบแทน จึงเป็นสิ่งที่น่าสนใจว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เนื่องจากเป็นปัจจัยหรือตัวแปรที่อยู่ภายใต้การควบคุมและเกี่ยวเนื่องกับการดำเนินงานของกิจการเพื่อนำไปสู่การตัดสินใจลงทุนในกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 ขอบเขตของการศึกษา

1.3.1 ขอบเขตด้านประชากร

ศึกษาข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) INDEX CONSTITUENTS ซึ่งแยกออกเป็น 7 หมวดธุรกิจ ประกอบด้วยบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนสูงสุด 3 อันดับแรกของแต่ละหมวดธุรกิจ และรอบระยะเวลาบัญชีเริ่มตั้งแต่ 1 มกราคมถึง 31 ธันวาคมของทุกปี จำนวน 20 บริษัท ได้แก่

อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

อุตสาหกรรมทรัพยากร

4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)
6. บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)

อุตสาหกรรมเทคโนโลยี

7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

อุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน

10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

อุตสาหกรรมบริการ

13. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)

อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

16. บริษัท แอสเสอรี่ จำกัด (มหาชน)
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
18. บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)

อุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม

19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)

หมายเหตุ :-

- กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีบริษัทที่ติดอันดับ SET100 เพียง 2 บริษัท
- กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคไม่ติดอันดับ SET100

1.3.2 ขอบเขตด้านตัวแปรหรือเนื้อหา

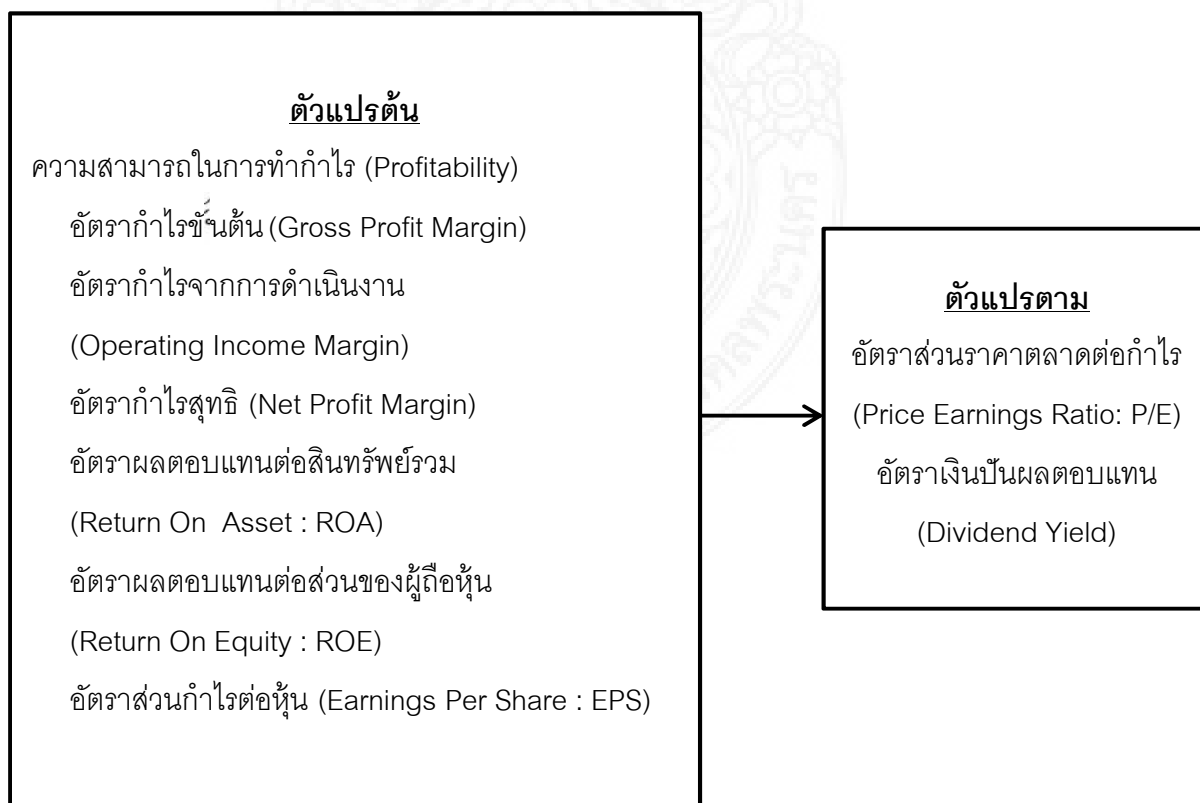
ตัวแปรต้น (Independent Variables) คือ ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Asset : ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS)

ตัวแปรตาม (Dependent Variables) คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio: P/E) และอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

1.3.3 ขอบเขตด้านระยะเวลาที่ศึกษา

ระยะเวลาในการเก็บรวบรวมข้อมูล ตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2560 ถึงวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2560 รวมเป็นระยะเวลาทั้งสิ้นประมาณ 3 เดือน

1.4 กรอบแนวคิดการวิจัย



1.5 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.5.1 ประโยชน์ทางด้านวิชาการ

เพื่อเพิ่มเติมองค์ความรู้ และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องของความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ.2555-2559

1.5.2 ประโยชน์ในการนำไปใช้

1.5.2.1 สามารถนำไปเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ได้

1.5.2.2 สามารถใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในอนาคตได้

1.6 สมมติฐานการวิจัย

1. อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
2. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
3. อัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
4. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
5. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
6. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
7. อัตรากำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน
8. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน
9. อัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน
10. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน
11. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน
12. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน

1.7 นิยามศัพท์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand - SET) คือ นิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2517 อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ดำเนินธุรกิจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และการดำเนินธุรกิจอื่นๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นดัชนีราคาหุ้นที่คำนวณโดยใช้หุ้นสามัญจดทะเบียนทุกหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (รวมกองทุนอสังหาริมทรัพย์) โดยใช้วันที่ 30 เมษายน 2518 เป็นวันฐาน สะท้อนให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงของระดับราคาโดยเฉลี่ยของหุ้นสามัญทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วันปัจจุบันเมื่อเทียบกับวันฐาน โดยที่การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงจะมีอิทธิพลต่อการเคลื่อนไหวของ Set Index มากกว่าหุ้นสามัญที่มีมูลค่าตามราคาตลาด (สำหรับหุ้นสามัญที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย เกิน 1 ปี จะไม่นำมารวมคำนวณ)

SET100 หมายถึง ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด (Composite Index) 100 ตัวที่มีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูง การซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ และมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยผ่านเกณฑ์ที่กำหนด

กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry) เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการเพาะปลูก ทำป้าไม้ ทำปศุสัตว์ การแปรรูปผลิตผลทางการเกษตร และการผลิตอาหารและเครื่องดื่ม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปรับปรุงล่าสุด 19 2558)

2

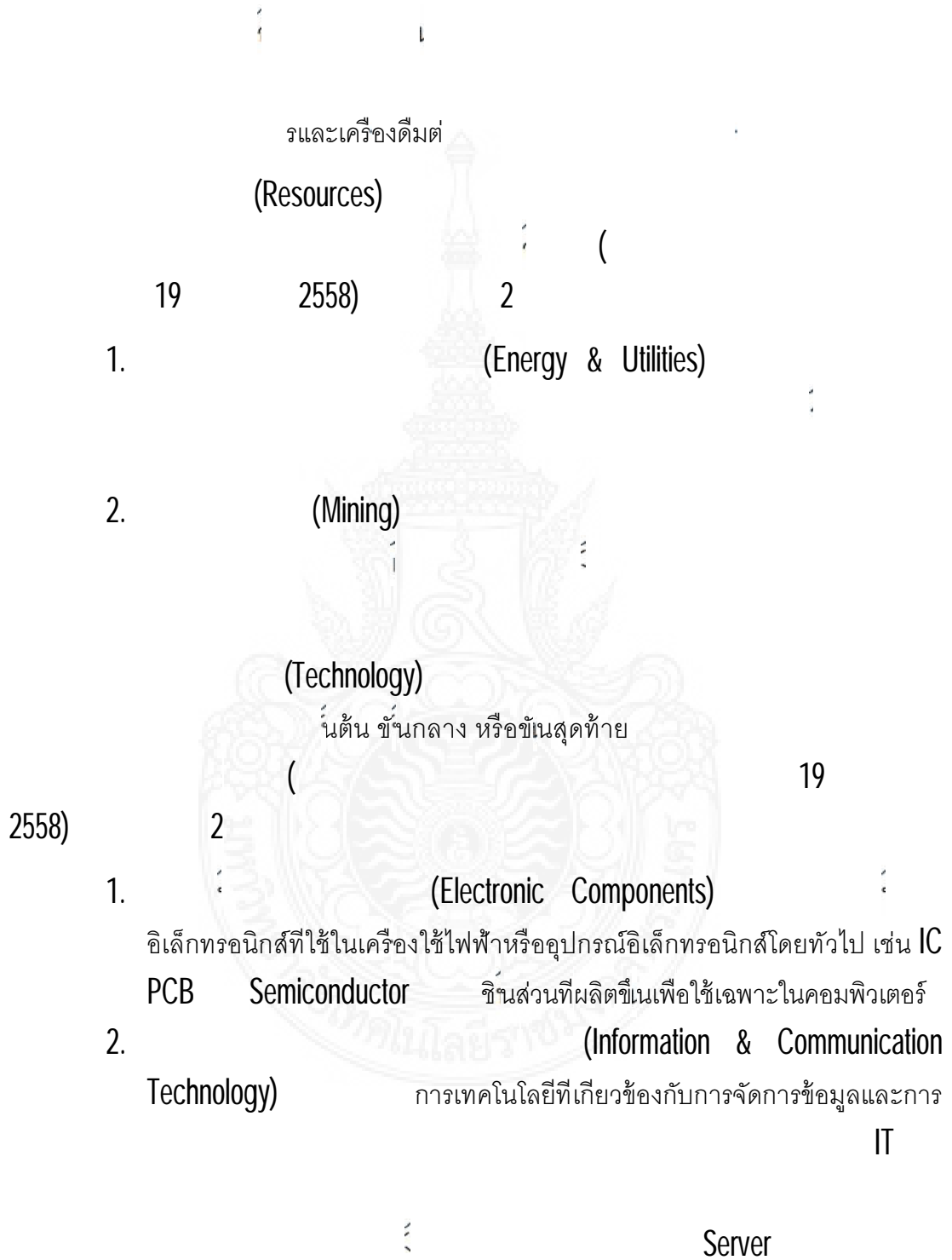
1. (Agribusiness)

งเกษตรเบื้องต้นเพื่อ

ยกเว้น ธุรกิจเกี่ยวกับป้า และย

รที่เกี่ยวข้องกับเส้นใย

2. ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage)



(Financials) กลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ให้บริการทางการเงิน (

19 2558) 3

1. (Banking)
 ในลักษณะเดียวกันที่จัดตั้งขึ้น

2. (Finance & Securities)
 เงินทุน ลิสซิง เช่าซื้อ แพคเกจอสังหาริมทรัพย์ บัตรเครดิต สินเชื่อเพื่อการบริโภค บริษัท
 ผู้ให้บริการด้านธุรกิจหลักทรัพย์อื่น ๆ (ในกรณีของการเช่าซื้อจะต้องไม่เป็น
)

3. (Insurance)
 ชีวิต รวมทั้งกิจการในลักษณะเดียวกัน ที่จัดตั้งขึ้นภายใต้

(Services)

(19

2558)

6

1. (Commerce)
 ทั้งที่มีหน้าร้านเป็นสถานที่ จัดจำ

2. (Health Care Services) -

3. สื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing)

Advertising Agency

4. (Professional Services)

ที่ไม่ได้ระบุไว้หมวดธุรกิจใด เช่น การศึกษา ที่ปรึกษาทางธุรกิจ และผู้ให้บริการ
กับภาคธุรกิจอื่นๆ ที่ไม่ได้ถูกจัดไว้ใน

5. (Tourism & Leisure)

6. (Transportation & Logistics)

(Logistics)

(Property & Construction)

(19 2558)

4

1. (Construction Materials)

2. (Construction Services)

ที่อยู่อาศัย และสิ่งปลูกสร้างอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น บ้า

ระบบวิศวกรรมและงานออกแบบที่เกี่ยวข้องกับบริการรับเหมาก่อสร้าง

3. (Property Development) -

4. (Property Fund & Real Estate Investment Trusts (REITs))

(Industrials)

ชั้นกลาง เครื่องมือและเครื่องจักรต่าง ๆ ที่นำ

2558)

6

(

19

1. (Automotive)

ทั้งมือหนึ่งและมือสอง

2. (Industrial Materials & Machinery)

หน่วยเครื่องจักรและเครื่องมือทุกชนิด

ยกเว้น บริษัทที่ผลิตเครื่องมือหรืออุปกรณ์ที่ใช้ได้เฉพาะในหมวด

(

3. (Packaging)

4. (Paper & Printing Materials)

- (
5. Media & Publishing)
(Petrochemicals & Chemicals)
- พลาสติกขึ้นรูปเพื่อเป็นอุปกรณ์ ชิ้นส่วน หรือเครื่องประกอบของสินค้าฯ
6. (Steel)
- (Consumer Products)
- หน่วยสินค้าเพื่อการอุปโภคบริโภคต่างๆ ทั้งที่เป็นสินค้าที่จำ
- (19 2558)
- 3
1. (Fashion)
- เครื่องนุ่งห่ม รองเท้า เครื่องหนังและกระเป๋า
2. (Home & Office Products)
3. (Personal Products & Pharmaceuticals)
- หน่วยยา เครื่องมือทางการแพทย์ และสินค้าที่ใช้
- (Biotechnology)

(2546)

(Profitability)

(Gross Profit Margin)

(Operating Income Margin)

(Net Profit Margin)

(Return On Asset : ROA)

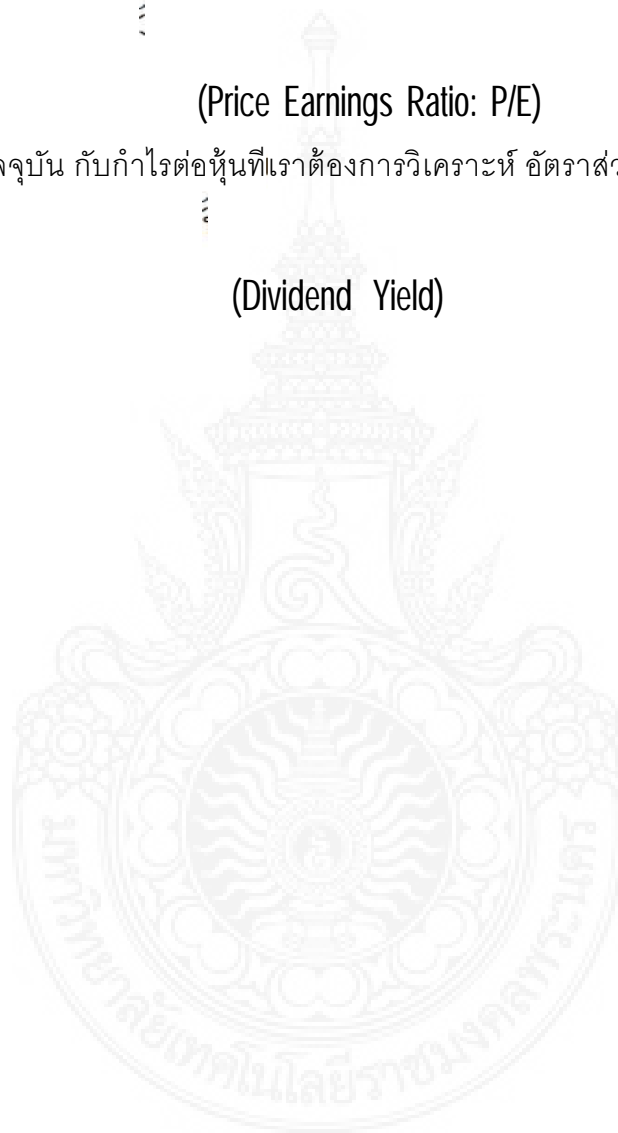
(Return On Equity : ROE)

(Earnings Per Share : EPS)

(Price Earnings Ratio: P/E)

หุ้นที่ซื้อขายในปัจจุบัน กับกำไรต่อหุ้นที่เราต้องการวิเคราะห์ อัตราส่วนนี้จะบอกว่าราคาหุ้น

(Dividend Yield)



บทที่ 2

วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ.2555-2559 มีแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องดังนี้

- 2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร
- 2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
- 2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราเงินปันผลตอบแทน
- 2.4 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ
- 2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร

2.1.1 คำนิยามและความหมาย

ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) เป็นการวัดประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายบริหาร ซึ่งอัตราส่วนประเภทนี้จะแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มใหญ่ ๆ คือ กลุ่มกำไรสัมพันธ์กับยอดขายซึ่งได้จากงบกำไรขาดทุน สะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการทำกำไรจากยอดขาย เช่น ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) ผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และกลุ่มกำไรสัมพันธ์กับเงินลงทุนซึ่งได้จากงบกำไรขาดทุนและงบแสดงฐานะการเงิน เช่น ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return On Asset : ROA) ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS) (เพชร ชุมทรัพย์, 2546)

Billy Graham (1973) กล่าวว่า ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) จะใช้ในการพิจารณาความหมายของกำไรที่อาจคาดหมายได้อย่างสมเหตุสมผลตลอดระยะเวลาหนึ่ง

ในอนาคต และเนื่องจากอนาคตไม่สามารถบอกได้ล่วงหน้า จึงมักใช้กำไรในอดีตและกำไรในปัจจุบันเป็นแนวทาง และใช้ตัวเลขเหล่านี้เป็นฐานในการคาดการณ์กำไรในอนาคตได้อย่างมีเหตุผล

วัลลภ พิเชษฐกุล (2545) ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) คือ เครื่องมือในการวัดความสามารถในการทำกำไรของแต่ละบริษัทโดยพิจารณาประกอบกับข้อมูลทางการเงิน ซึ่งอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรมีความสำคัญกับการวิเคราะห์มากกว่าอัตราส่วนอื่น

ศิริดา นวลประดิษฐ์ (2547) ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) คือ ความสามารถในการก่อให้เกิดกำไรขององค์กร การวิเคราะห์กำไรเป็นสิ่งที่ควรพิจารณาสำหรับผู้ถือหุ้น ถึงผลกำไรที่จะได้รับซึ่งอยู่ในรูปเงินปันผล นอกจากนี้ กำไรที่เพิ่มขึ้นอาจสามารถอธิบายได้โดยระดับราคาในตลาดที่เพิ่มขึ้นอันจะนำมาสู่กำไรส่วนเกิน กำไรยังมีความสำคัญต่อเจ้าหนี้ด้วย เนื่องจากถือเป็นแหล่งเงินทุนอันดับหนึ่งสำหรับการชำระหนี้ รวมทั้งผู้บริหารเองก็เป็นผู้ใช้กำไรในการวัดผลการดำเนินงานขององค์กรด้วย

ศิริพร กาญจนสุทธิแสง (2548) ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) เป็นวัตถุประสงค์ของธุรกิจเพื่อหาผลประโยชน์หรือกำไรให้มากที่สุด ซึ่งผู้วิเคราะห์ที่เอาอัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น จะเห็นว่ากิจการให้ผลตอบแทนอย่างไร และมีความสามารถในการก่อให้เกิดกำไรมากน้อยเพียงใด

สิริพร แสงทอง (2551) ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) ใช้วัดประสิทธิภาพในการบริหารงานว่าสามารถดำเนินงานบรรลุเป้าหมายได้เพียงใด คือ มีความสามารถในการทำกำไรซึ่งเป็นผลมาจากนโยบายและการตัดสินใจของธุรกิจในอดีตเพียงใด แสดงถึงผลกระทบของสภาพคล่อง การจัดการทรัพย์สินและหนี้สินที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

2.1.2 แนวคิดและทฤษฎี

2.1.2.1 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

Osisioma (1996) กล่าวว่า อัตรากำไรขั้นต้นเป็นตัวชี้วัดที่มีประสิทธิภาพของการขายเมื่อเทียบกับต้นทุนขาย การวัดผลด้วยอัตรากำไรขั้นต้นเพื่อหลีกเลี่ยงความคาดเคลื่อนที่มีจากต้นทุนที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการและรายได้ของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนนี้คำนวณจากยอดขายสุทธิ

จุฑามาส จรุงกลิน (2554) อัตรากำไรขั้นต้น คือ อัตราส่วนระหว่างกำไรขั้นต้นกับยอดขาย โดยกำไรขั้นต้นนั้นคือกำไรที่เกิดจากผลต่างระหว่างยอดขายกับต้นทุนขาย ซึ่งผลลัพธ์

ของอัตราส่วนนี้จะบ่งชี้ให้ทราบว่ากิจการนั้นมีประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านการขายและการจัดซื้ออย่างไร หากอัตรากำไรขั้นต้นสูง แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านราคาที่ดี

อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของกิจการว่าเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ของรายได้จากการขาย ถ้าอัตราส่วนกำไรขั้นต้นสูงจะดี เนื่องจากแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของกิจการว่ามีกำไรขั้นต้นจำนวนมาก หากอัตรากำไรขั้นต้นสูงย่อมแสดงถึงนโยบายการตั้งราคาที่ดีหรือนโยบายการจัดซื้อหรือการผลิตที่ดี (นุชจรี พิเชฐกุล 2555)

แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรเบื้องต้นของบริษัท (ยอดขาย หักด้วยต้นทุนขาย สินค้าหรือบริการ) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \times 100 \dots \dots \dots (1)$$

2.1.2.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin)

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรจากการดำเนินงานกับรายได้สุทธิ (สมชาย แสงศิริ, 2553)

อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานของกิจการว่าเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ของรายได้จากการขาย ถ้าอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานสูงจะดี เนื่องจากแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานของกิจการว่ามีกำไรจากการดำเนินงานเป็นจำนวนมาก หากอัตรากำไรจากการดำเนินงานสูงย่อมแสดงถึงนโยบายการตั้งราคาที่ดีหรือนโยบายการจัดซื้อหรือการผลิตที่ดี นอกจากนี้ยังแสดงถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ดี (นุชจรี พิเชฐกุล, 2555)

สิริสุตา เนียมมาศ (2556) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน คือ อัตราส่วนระหว่างกำไรจากการดำเนินงานกับยอดขาย ซึ่งกำไรจากการดำเนินงานเป็นกำไรที่ได้จากการนำเอาต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารมาหักออกจากยอดขาย หากอัตรากำไรจากการดำเนินงานมีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในด้านการขายและการบริหารงาน

แสดงถึงความสามารถในการจัดการเกี่ยวกับรายได้จากการขายหลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งหมด เพื่อเป็นการวัดระดับความสามารถในการทำกำไรในช่วงเวลานั้น และยังสะท้อนให้

เห็นแนวโน้มของรายได้และการควบคุมค่าใช้จ่าย ทั้งด้านการผลิต การตลาด และการจัดการ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

$$\text{อัตรากำไรจากการดำเนินงาน} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \times 100 \dots \dots \dots (2)$$

2.1.2.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

อัตราส่วนกำไรสุทธิสามารถบอกถึงผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนรวมทั้งระดับความเสี่ยงของกิจการที่จะลงทุน ซึ่งบริษัทส่วนใหญ่จำเป็นต้องการให้กำไรสูงเนื่องจากการแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ (ศิริพร กาญจนสุทธิแสง, 2548)

อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการว่าเป็นที่เปอร์เซ็นต์ของรายได้จากการขาย ถ้าอัตราส่วนกำไรสุทธิสูงจะดี เนื่องจากแสดงถึงความสามารถความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการว่ามีกำไรสุทธิจำนวนมาก หากอัตรากำไรสุทธิสูงย่อมแสดงถึงนโยบายการตั้งราคาที่ดีหรือนโยบายการจัดซื้อหรือการผลิตที่ดี นอกจากนี้ยังแสดงถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขาย บริหาร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ดี (นุชจรี พิเชฐกุล, 2555)

อัตรากำไรสุทธิ เป็นอัตราส่วนที่แสดงภาพรวมในการดำเนินงานหลังหักค่าใช้จ่ายทุกอย่างแล้ว ถ้าธุรกิจสามารถสร้างกำไรจากการดำเนินงานได้แล้ว กำไรสุทธิจะมีมากน้อยเพียงใดขึ้นอยู่กับค่าใช้จ่ายทางการเงิน (โสภณ บุญถนอมวงศ์, 2558)

แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไร หลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่าย รวมทั้งภาษีเงินได้หมด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \times 100 \dots \dots \dots (3)$$

2.1.2.4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Asset : ROA)

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม เป็นผลตอบแทนจากการใช้ทรัพย์สินว่าได้ผลตอบแทนเพียงพอหรือไม่ เป็นการวัดสัดส่วนของกำไรต่อทรัพย์สินทั้งหมด (สมชาย แสงศิริ, 2553)

อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถของกิจการในการนำทรัพย์สินที่มีทั้งหมดไปทำให้เกิดกำไรสุทธิกลับเข้ามาในปีนั้นประมาณกิโลเปอร์เซ็นต์ของสินทรัพย์รวม ถ้าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์สูงจะดี เนื่องจากกิจการสามารถนำสินทรัพย์รวมไปทำให้เกิดกำไรสุทธิกลับเข้ามามาก ทำให้ปีนั้นกิจการมีผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมาก อัตราส่วนผลตอบแทนสินทรัพย์นี้จะแสดงถึงผลตอบแทนโดยรวมของกิจการ (นุชจรี พิเชฐกุล, 2555)

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของกิจการในการใช้ประโยชน์จากทรัพย์สินของกิจการ เพื่อสร้างกำไร หากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารทรัพย์สิน (สิริสุดา เนียมมณฑ, 2556)

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100 \dots \dots \dots (4)$$

2.1.2.5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่ผู้ลงทุนให้ความสำคัญมากที่สุด เนื่องจากเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ ถ้าหากอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่ากิจการมีการลงทุนที่ดีและมีการบริหารค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ก่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในทางที่ดี (อริกา แรมวิโรจน์, 2549)

สมชาย แสงศิริ (2553) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการใช้ทรัพย์สินและจัดสรรเงินทุนมาใช้ในการดำเนินงานให้เกิดประโยชน์สูงสุด

อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถของกิจการในการนำส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีทั้งหมดไปทำให้เกิดกำไรสุทธิกลับเข้ามาในปีนั้นประมาณกิโลเปอร์เซ็นต์ของส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด ถ้าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงจะดี เนื่องจากกิจการสามารถนำส่วนของผู้ถือหุ้นไปทำให้เกิดกำไรสุทธิกลับเข้ามามาก ทำให้ปีนั้นกิจการมีผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมาก อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นนี้จะแสดงถึงผลตอบแทนที่กิจการให้กับผู้ถือหุ้นของกิจการ (นุชจรี พิเชฐกุล, 2555)

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100 \dots \dots \dots (5)$$

2.1.2.6 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS)

อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงกำไรสุทธิที่ผู้ถือหุ้นแต่ละหุ้นจะได้รับจากการดำเนินงานของกิจการในปีนั้นๆ ถ้าหากกำไรต่อหุ้นสูงจะดี เนื่องจากผู้ถือหุ้นแต่ละหุ้นจะได้รับกำไรสุทธิจำนวนมากในปีนั้นๆ กำไรต่อหุ้นนี้เป็นปัจจัยสำคัญปัจจัยหนึ่งที่ช่วยให้ผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุนในกิจการ (นุชจรี พิเชษฐกุล, 2555)

$$\text{อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกชำระแล้ว}} \dots\dots\dots(6)$$

2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร

2.2.1 คำนิยามและความหมาย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price Earnings Ratio: P/E) เป็นอัตราส่วนที่จะใช้วิเคราะห์หุ้นตัวนั้นว่าถูกหรือแพง จะคำนวณจาก “ราคาตลาดของหุ้น” หารด้วย “กำไรสุทธิต่อหุ้น” คือ นักลงทุนจะยอมจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นเป็นกี่เท่าของกำไรต่อหุ้น หากนักลงทุนตัดสินใจซื้อหุ้นตัวนั้นแล้วจะใช้เวลากี่ปีที่ผลตอบแทนหรือกำไรที่บริษัททำได้จะเท่ากับเงินทั้งหมดที่ใช้ซื้อหุ้นไป ดังนั้น หุ้นที่มี P/E ต่ำ ย่อมดีกว่าหุ้นที่มี P/E สูงๆ

2.2.2 แนวคิดและทฤษฎี

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio: P/E) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงราคาตลาดของหุ้นสามัญของกิจการว่าเป็นกี่เท่าของกำไร ถ้าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสูงจะดี เนื่องจากอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรที่สูง แสดงว่า หุ้นสามัญของกิจการเป็นที่นิยมหรือผู้ลงทุนให้ความสนใจเป็นอย่างมาก แต่ถ้าอัตราส่วนราคาต่อกำไรสูงมากเกินไปก็ไม่ดี เนื่องจากเป็นการแสดงให้เห็นว่าหุ้นสามัญของกิจการเป็นที่ต้องการมาก ซึ่งอาจเป็นช่วงที่หุ้นถูกปั่นราคาให้สูง ปัจจุบันอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรเป็นปัจจัยสำคัญหนึ่งที่ช่วยให้ผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุนในกิจการ กล่าวคือ หุ้นสามัญที่น่าสนใจควรจะมีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสูงกว่าอุตสาหกรรมประเภทเดียวกันเล็กน้อย แต่ถ้ามีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสูงกว่าอุตสาหกรรมประเภทเดียวกันมาก แสดงให้เห็นว่าไม่ควรที่จะลงทุน เนื่องจากมีความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการปั่นราคาของหุ้น (นุชจรี พิเชษฐกุล, 2555)

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร} = \frac{\text{ราคาหลักทรัพย์}}{\text{กำไรสุทธิ}} \dots\dots\dots(7)$$

2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราเงินปันผลตอบแทน

2.3.1 คำนิยามและความหมาย

พรพรม ภักตร์เปี่ยม (2554) เงินปันผล หมายถึง ค่าตอบแทนที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นการกระจายกำไร เมื่อบริษัทได้กำไรหรือส่วนเกิน บริษัทสามารถนำไปลงทุนในธุรกิจต่อ เรียกว่า “กำไรสะสม” หรือสามารถจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นก็ได้ บริษัทอาจสงวนกำไรหรือส่วนเกินส่วนหนึ่ง และจ่ายส่วนที่เหลือเป็นเงินปันผล

สรววุธ ใจพรม (2559) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) คือ อัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ เพื่อดูผลตอบแทนว่า หากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

2.3.2 แนวคิดและทฤษฎี

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงการเปรียบเทียบเงินปันผลของกิจการที่จ่ายในปีนั้นกับราคาตลาดของหุ้นสามัญในปีนั้น อัตราเงินปันผลตอบแทนจะแสดงให้เห็นว่านักลงทุนซื้อหุ้นสามัญของกิจการในราคาตลาดจะได้รับเงินปันผลในปีนั้นกลับมาประมาณกี่เท่าของเงินลงทุนที่ลงทุนไป ดังนั้นอัตราเงินปันผลตอบแทนต่อราคาตลาดสูงจะดี เนื่องจากจะได้รับเงินปันผลกลับมาเมื่อเปรียบเทียบกับเงินลงทุน ปัจจุบันอัตราเงินปันผลตอบแทนเป็นปัจจัยสำคัญหนึ่งที่ช่วยให้ผู้ลงทุนตัดสินใจลงทุนในกิจการ (นุชจรี พิเชษฐกุล, 2555)

$$\text{อัตราเงินปันผลตอบแทน} = \frac{\text{มูลค่าเงินปันผลต่อหุ้น}}{\text{ราคาหุ้น}} \times 100 \dots\dots\dots(8)$$

2.4 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ

2.4.1 แนวคิดและทฤษฎี

การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ใช้เพื่อตรวจสอบลักษณะความสัมพันธ์ของตัวแปรต่างๆ ตั้งแต่สองตัวขึ้นไป ที่มีลักษณะของความสัมพันธ์เป็นแบบเชิงสุ่ม (Stochastic Relation) โดยอาศัยความรู้ ประสบการณ์และการทดลองในอดีตเป็นข้อมูลพื้นฐานในการวิเคราะห์โดยรูปแบบจำลองความถดถอยเชิงพหุ (กัลยา วาณิชย์บัญชา, 2552) (Multiple Regression Analysis) สามารถแสดงได้ดังนี้

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_{1i} + \beta_2 X_{2i} \dots \beta_k X_{ki} + e_i \dots \dots \dots (9)$$

โดย

Y = ตัวแปรตาม

X_1 = ตัวแปรอิสระตัวที่ 1

X_2 = ตัวแปรอิสระตัวที่ 2

X_k = ตัวแปรอิสระตัวที่ k

β_k = ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอย (Regression Coefficient) โดย β_0 เป็นค่าของ Y โดยไม่ได้คำนึงถึงตัวแปรอิสระ X หรือก็คือค่าของ Y เมื่อ $X_1 = X_2 = \dots X_k$ เป็น 0 และ $\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_k$ เป็นค่าที่แสดงการเปลี่ยนแปลงของ Y เมื่อ X เปลี่ยนแปลงไป โดยแยกพิจารณาทีละตัว บางครั้งจึงเรียกว่าเป็น ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยแต่ละตัว (Partial regression Coefficient)

e_i = ค่าความคลาดเคลื่อน

k = ชนิดของตัวแปรอิสระ

i = ค่าสังเกตที่ i

สมบัติ ท้ายเรือคำ (2553) ได้อธิบายถึงผลการวิเคราะห์ด้วยวิธี Stepwise Regression ดังนี้

1. Descriptive Statistics ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติพื้นฐานของตัวแปรเกณฑ์แต่ละตัวแปรพยากรณ์เหมือนกับวิธี Forward Selection
2. Correlation ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อย่างง่ายระหว่างตัวแปร

เกณฑ์กับตัวแปรพยากรณ์และระหว่างตัวแปรพยากรณ์ด้วยกัน ค่าที่ได้เหมือนกับวิธี Forward Selection

3. Model Summary ผลการวิเคราะห์เกี่ยวกับค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ (Multiple Correlation : R) และขั้นตอนการคัดเลือกตัวแปรที่สามารถพยากรณ์ตัวแปรเกณฑ์ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติเหมือนกับวิธี Forward Selection มีข้อแตกต่างอยู่ที่การนำเข้าและการถอยตัวแปรออก

การเลือกตัวแปรโดยวิธีเพิ่มตัวแปรอิสระแบบขั้นตอน (Stepwise Regression) เป็นวิธีที่มีความเหมาะสมในการพิจารณาคัดเลือกตัวแปรพยากรณ์ที่ดีที่สุดและได้โมเดลที่ ประหยัดที่สุด ซึ่งลำดับขั้นตอนจะคล้ายกับวิธี Forward เพียงแต่การวิเคราะห์ด้วยวิธี Stepwise จะทำการทดสอบตัวแปรพยากรณ์ที่เข้าสมการไปแล้วทุกครั้งที่มีการนำตัวแปรใหม่เข้าในสมการ หมายความว่าตัวแปร พยากรณ์บางตัวที่เข้าไปในสมการแล้วก็สามารถถูกขจัดออกจากสมการได้ (ทรงศักดิ์ ภูสีอ่อน, 2554)

ประยูรศรี บุตรแสนคม (2555) สรุปไว้ว่า Stepwise Regression เป็นวิธีที่มีความเหมาะสมในการพิจารณาคัดเลือกตัวแปรพยากรณ์ที่ดีที่สุดซึ่งลำดับขั้นตอนจะคล้ายกับวิธี Forward Selection เพียงแต่ว่าการวิเคราะห์ด้วย Stepwise Regression นั้นจะทำการทดสอบตัวแปรพยากรณ์ที่เข้าสมการไปแล้วทุกครั้งที่มีการนำตัวแปรใหม่เข้าในสมการว่าส่งผลกระทบต่อตัวแปรบางตัวที่อยู่ในสมการก่อนหน้า โดยตัวแปรที่อยู่ก่อนสามารถถูกขจัดออกจากสมการได้ หากพบว่าไม่มีความสำคัญในการพยากรณ์

2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Kathleen Ann Kaminski (2003) ทำการศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินและการทุจริตโดยใช้ทฤษฎีความอลวล พบว่า อัตราส่วนทางการเงินสามารถนำมาตรวจสอบและวิเคราะห์การทุจริตของธุรกิจได้

Wei Xu, Zhi Xiao, Xin Dang, Daoli Yang and Xianglei Yang (2014) ทำการศึกษาเรื่องการเลือกอัตราส่วนทางการเงินในการทำนายความล้มเหลวของธุรกิจของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์จีน โดยนำอัตราส่วนทางการเงินมาพิจารณา พบว่า อัตราส่วนทางการเงินมีความสำคัญในการพยากรณ์อนาคตของกิจการได้

Carlos Omar Trejo Pecha, Magdy Noguera and Susan Whiteca (2015) ทำการศึกษาเรื่องการเลือกอัตราส่วนทางการเงินและผลตอบแทนในเม็กซิโก โดยนำอัตราส่วนทางการเงินพิจารณา พบว่า อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน

Deron Liang, Chia-Chi Lu, Chih-Fong Tsai and Guan-An Shih (2016) ทำการศึกษาเรื่องการเลือกอัตราส่วนทางการเงินและการกำกับดูแลกิจการในการทำนายความล้มเหลวของธุรกิจของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ไต้หวัน โดยนำอัตราส่วนทางการเงินมาพิจารณาควบคู่กับการกำกับดูแลกิจการ พบว่าการนำอัตราส่วนทางการเงินมาพิจารณาควบคู่กับการกำกับดูแลกิจการทำให้พยากรณ์ความล้มเหลวของกิจการได้แม่นยำมากกว่าการเลือกใช้วิธีใดวิธีหนึ่ง

กิตติธัช ถนัดพจนมาตย์ (2552) ได้ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมหลักทรัพย์ ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยทำการวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินด้วยวิธีสหสัมพันธ์ พบว่า ไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใดที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์

ธราทิพย์ สิริจินดา (2553) ได้ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินด้วยวิธีสถิติเชิงพรรณนา สมการการถดถอย ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์และมีผลไปในทางทิศเดียวกัน ในขณะที่อัตราผลตอบแทนจากยอดขาย อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ กับอัตราผลตอบแทนจากยอดขาย อาจเนื่องมาจากอัตราผลตอบแทนจากยอดขาย อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่ได้สะท้อนถึงกำไรจากการดำเนินงานของบริษัท ทำให้นักลงทุนไม่ได้ให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงินนี้เพื่อใช้ในการตัดสินใจการลงทุน

สุทธิเพ็ญดี สวัสดิ์ (2553) ได้ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ โดยทำการวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินด้วยวิธีวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ พบว่า อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคืออัตราส่วนกำไรสุทธิเป็นอัตราส่วนที่สำคัญอย่างหนึ่งในการวัดผลการ

ดำเนินงานของบริษัทและวัดผลในการทำกำไรซึ่งนักลงทุนมักใช้อัตรารส่วนจากกำไรสุทธิหรือข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกำไรสุทธิเป็นเกณฑ์ในการวัดผลการดำเนินงานเพื่อคาดคะเนและตัดสินใจลงทุนในอนาคต

นพพล หาญวิชัยวัฒนา (2553) ได้ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยทำการวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินด้วยวิธีสมการถดถอยอย่างง่าย พบว่า แบบจำลองความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรทั้ง 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin) และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (Operating Income Margin) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นและมีทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

อริษา สุรัสโม (2554) ได้ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินด้วยวิธีสหสัมพันธ์อย่างง่าย พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค คือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามการบัญชีต่อหุ้น โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์จำนวน 10 บริษัทจากทั้งหมด 19 บริษัท อัตราส่วนการจ่ายปันผลมีจำนวน 3 บริษัทที่มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ 1 บริษัท ส่วนอัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อดิศักดิ์ อธิมงคล (2554) ได้ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยกับราคาหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทตัวแทนกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินด้วยวิธีการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์และสามารถชี้้นำราคาหุ้นโดยเฉลี่ยของบริษัทที่เป็นตัวแทนของบริษัทในกลุ่มพลังงาน มี 2 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนเงินหมุนเวียนเฉลี่ยและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

บุญภาค เกิดสินธุ์ (2554) ได้ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินด้วยวิธีสถิติสหสัมพันธ์ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

รำไพ มหาไชย (2555) ได้ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนของผู้บริหารในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยทำการวิเคราะห์ด้วยวิธีการวิเคราะห์ความถดถอย พบว่า อัตรากำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับค่าตอบแทนของผู้บริหารในอนาคต

แก้วมณี อุทิรัมย์ และกนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธิ (2556) ได้ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) พบว่า ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน และกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 20 อัตราส่วนไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง

นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2557) ได้ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินด้วยวิธีสมการถดถอย พบว่า อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารมี 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร โดยที่อัตราส่วน 2 อัตราส่วนแรกนั้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกัน

สันทพงศ์ คล่องวิระชัย (2557) ได้ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินด้วยวิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญในทุกหมวดธุรกิจ ยกเว้นเพียงหมวดธุรกิจพาณิชย์ที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างไม่มีนัยสำคัญ ซึ่งหมายความว่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจส่วนใหญ่มากที่สุด

เบญจพร เตชะ ปภาวรินทร์ น่วมโพธิและสุพรรณษา นิสนธิ (2558) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค โดยทำการวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินด้วยวิธีการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณพบว่า มีเพียงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์

สรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องทำให้ทราบถึงกรอบแนวคิด เพื่อนำมาใช้สนับสนุนงานวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ.2555-2559 ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้ ผู้จัดทำได้ทำการรวบรวมและสรุปผลเกี่ยวกับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรแต่ละงานวิจัยที่เกี่ยวข้องได้ทำการศึกษามาก่อนหน้านี้ ทั้งนี้เพื่อจะได้เป็นการเปรียบเทียบผลของการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราเงินปันผลตอบแทน

บทที่ 3

วิธีดำเนินงานวิจัย

การวิจัยเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ครั้งนี้ ได้ดำเนินการวิจัยตามลำดับขั้นตอนดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาวิจัย
- 3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาวิจัย
- 3.4 วิธีการเก็บข้อมูล
- 3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

3.1.1 ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ติดอันดับ 100 บริษัทแรก (SET 100) ประจำปี 2560 (ข้อมูล ณ วันที่ 16 ธันวาคม 2559) เลือกกลุ่มตัวอย่างจากทุนจดทะเบียน โดยเลือกบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนสูงสุด 3 อันดับแรกของแต่ละหมวดธุรกิจ ระหว่างปี พ.ศ.2555-2559 และรอบระยะเวลาบัญชีเริ่มตั้งแต่ 1 มกราคมถึง 31 ธันวาคมของทุกปี จำนวน 20 บริษัท โดยเรียงลำดับตามกลุ่มอุตสาหกรรมและทุนจดทะเบียน ดังนี้

ตารางที่ 3.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) โดยเรียงลำดับตามกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) และทุนจดทะเบียน (Registered Capital)

บริษัท	ชื่อย่อหุ้น	ทุนจดทะเบียน
กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร		
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	7,742,941,932.00
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	4,621,828,347.00
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	1,492,953,874.00
กลุ่มที่ 2 ทรัพยากร		
4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	28,572,457,250.00
5. บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)	GPSC	14,983,008,000.00
6. บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)	BANPU	5,165,257,100.00
กลุ่มที่ 3 เทคโนโลยี		
7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	5,499,884,200.00
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	5,000,000,000.00
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	4,997,459,800.00
กลุ่มที่ 4 ธุรกิจการเงิน		
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB	71,976,715,347.50
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB	41,903,301,555.05
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL	39,983,450,000.00

ตารางที่ 3.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) โดยเรียงลำดับตามกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) และทุนจดทะเบียน (Registered Capital) (ต่อ)

บริษัท	ชื่อย่อหุ้น	ทุนจดทะเบียน
กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมบริการ		
13. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	13,151,198,025.00
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CPALL	8,986,296,048.00
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	3,942,847,022.15
กลุ่มที่ 6 อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง		
16. บริษัท แอสเสอรี่ จำกัด (มหาชน)	SIRI	19,251,140,783.06
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	LH	12,031,105,828.00
18. บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	QS	10,714,426,091.00
กลุ่มที่ 7 สินค้าอุตสาหกรรม		
19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	45,088,491,170.00
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	5,666,010,449.00

3.2 การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาวิจัย

ขั้นตอนการสร้างเครื่องมือวิจัย

3.2.1 ศึกษาข้อมูลทางการเงิน ซึ่งได้แก่ งบการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นแนวทางในการศึกษาและวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

3.2.2 ศึกษาข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Media) เพื่อนำมาเป็นข้อมูลในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

3.3.1 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ซึ่งอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร ได้แก่

3.3.1.1 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

$$\frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \times 100$$

3.3.1.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin)

$$\frac{\text{ยอดขายสุทธิ} - \text{ต้นทุนขาย} - \text{ค่าใช้จ่ายในการบริหาร}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \times 100$$

3.3.1.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

$$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขายสุทธิ}} \times 100$$

3.3.1.4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Asset : ROA)

$$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100$$

3.3.1.5 อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)

$$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100$$

3.3.1.6 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS)

$$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกชำระแล้ว}}$$

3.3.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio: P/E)

$$\frac{\text{ราคาหลักทรัพย์}}{\text{กำไรสุทธิ}}$$

3.3.3 อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

$$\frac{\text{มูลค่าเงินปันผลต่อหุ้น}}{\text{ราคาหุ้น}} \times 100$$

3.3.4 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ ความสามารถในการทำกำไรกับยอดขาย และความสามารถในการทำกำไรกับตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มตัวอย่างในปี พ.ศ.2555-2559 ที่มีความสัมพันธ์อยู่ในรูปเชิงเส้น โดยแสดงความสัมพันธ์ในรูปแบบการถดถอยเชิงเส้น ซึ่งเป็นวิธีการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (X) มากกว่า 1 ตัวแปร และตัวแปรตาม (Y) จำนวน 1 ตัวแปร (ณัฐฎกฤษณ์ สุกิจมงคลกุล, 2558)

ผลที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูลสามารถสรุปได้เป็นความสัมพันธ์ในรูปแบบการเส้นตรง โดยมีสมการดังนี้

$$P/E = a + \beta_1 GRP + \beta_2 OIM + \beta_3 NPM + \beta_4 ROA + \beta_5 ROE + \beta_6 EPS$$

$$DIY = a + \beta_1 GRP + \beta_2 OIM + \beta_3 NPM + \beta_4 ROA + \beta_5 ROE + \beta_6 EPS$$

โดยที่

P/E	แทน	อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
DIY	แทน	อัตราเงินปันผลตอบแทน
β_1, β_2, \dots	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (Regression Coefficient)
GRP	แทน	อัตรากำไรขั้นต้น
OIM	แทน	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน
NPM	แทน	อัตรากำไรสุทธิ
ROA	แทน	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม
ROE	แทน	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
EPS	แทน	อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น

สำหรับเกณฑ์การแปลผลค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ.2555-2559 ได้กำหนดหลักเกณฑ์การแปลค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ 5 ระดับ (พวงรัตน์ ทวีรัตน์, 2540) ดังนี้

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์		ระดับความสัมพันธ์
.71 ขึ้นไป	หมายถึง	สูง
.51 - .70	หมายถึง	ค่อนข้างสูง
.31 - .50	หมายถึง	ปานกลาง
.11 - .30	หมายถึง	ค่อนข้างต่ำ
0 - .10	หมายถึง	ต่ำ

3.3.5 งานวิจัยนี้เลือกใช้การวิเคราะห์โดยใช้เทคนิค Stepwise Multiple Regression เป็นวิธีที่มีความเหมาะสมในการพิจารณาคัดเลือกตัวแปรพยากรณ์ที่ดีที่สุดและได้โมเดลที่ประหยัดที่สุด ซึ่งการวิเคราะห์ด้วยวิธี Stepwise Multiple Regression จะทำการทดสอบตัวแปรพยากรณ์ที่เข้าสมการทุกครั้งที่มีการนำตัวแปรใหม่เข้าในสมการ (ประยูรศรี บุตรแสนคม, 2555)

3.4 วิธีการเก็บข้อมูล

ในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ.2555-2559 ได้ทำการศึกษาโดยการเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินและรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนสูงสุด 3 อันดับแรกของแต่ละหมวดธุรกิจ ระหว่างปี พ.ศ.2555-2559 และรอบระยะเวลาบัญชีเริ่มตั้งแต่ 1 มกราคมถึง 31 ธันวาคมของทุกปี จำนวน 20 บริษัท ซึ่งประกอบด้วย ความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราเงินปันผลตอบแทน

โดยความสามารถในการทำกำไร (Profitability) 8 ตัว ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin) อัตรากำไร

สุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Asset : ROA) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio: P/E) และอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) โดยวิธีการเก็บข้อมูลจากงบการเงินของบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผ่านทางเว็บไซต์ www.set.or.th ของบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนสูงสุด 3 อันดับแรกของแต่ละหมวดธุรกิจ ระหว่างปี พ.ศ.2555-2559 และรอบระยะเวลาบัญชีเริ่มตั้งแต่ 1 มกราคม ถึง 31 ธันวาคมของทุกปี จำนวน 20 บริษัท

3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้ แบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ส่วนดังต่อไปนี้

3.5.1 การนำข้อมูลเข้า ซึ่งประกอบด้วยตัวแปร 8 ตัว ได้แก่ (1) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) (2) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin) (3) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) (4) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset : ROA) (5) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) (6) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS) (7) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio: P/E) และ (8) อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

3.5.2 การประมวลผลข้อมูลหลังจากนำข้อมูลเข้า ซึ่งจะดำเนินการดังต่อไปนี้

3.5.2.1 ทดสอบสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) โดยการนำข้อมูลทุติยภูมิมาวิเคราะห์ในรูปแบบของค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่ออธิบายลักษณะของกลุ่มตัวอย่าง

3.5.2.2 ทดสอบการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)

3.5.2.3 ทดสอบแบบจำลองถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) โดยใช้วิธี Stepwise Multiple Regression (มัลติลีกา นุนนาค, 2548)

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการเก็บรวบรวมข้อมูลเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ.2555-2559 ในครั้งนี้ จำนวน 20 บริษัท โดยทำการวิเคราะห์และอภิปรายผล ดังนี้

4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

4.2 ผลการวิเคราะห์สถิติสหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)

4.3 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

เพื่อให้เกิดความเข้าใจตรงกันในการนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยได้กำหนดสัญลักษณ์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ และแปลผลข้อมูล ดังนี้

สัญลักษณ์

ความหมาย

N	จำนวนประชากรที่ใช้ในการศึกษา
B	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่จะนำมาสร้างสมการพยากรณ์ เป็นการเขียนสมการในรูปคะแนนดิบหรือค่าจริง
Std.Error	ค่าที่แสดงระดับความคลาดเคลื่อนที่เกิดจากการใช้ตัวแปรอิสระทั้งหมดพยากรณ์ตัวแปรตาม
Beta	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่จะนำมาสร้างสมการพยากรณ์ เป็นการเขียนสมการในรูปคะแนนมาตรฐาน
t	ค่าสถิติที่ใช้ทดสอบว่าตัวแปรอิสระสามารถพยากรณ์ตัวแปรตามได้บ้าง
P-Value	ค่าความน่าจะเป็นที่ได้จากการทดสอบสมมติฐาน

สัญลักษณ์	ความหมาย
R	ค่าที่แสดงถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่างกลุ่มของตัวแปรอิสระทั้งหมดในสมการกับตัวแปรตาม เรียกว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์พหุคูณ
R ²	ค่าที่แสดงอิทธิพลของตัวแปรอิสระทั้งหมดในสมการที่มีต่อตัวแปรตาม
Adj. R ²	ค่าความแม่นยำ
df	ชั้นของความเป็นอิสระ
β	ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย

4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาจะแสดงในรูปแบบของการหาค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ระหว่างปี พ.ศ.2555-2559

จากการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราเงินปันผลตอบแทน ซึ่งประกอบด้วย (1) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) (2) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin) (3) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) (4) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Asset : ROA) (5) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) (6) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS) (7) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio: P/E) และ (8) อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

ตารางที่ 4.1 การวิเคราะห์อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) ระหว่างปี 2555 – 2559

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	9.98	58.58	28.65	21.29
ทรัพยากร	7.89	40.45	22.70	11.68
เทคโนโลยี	33.55	48.88	42.13	4.20
ธุรกิจการเงิน	58.38	71.52	59.09	15.58
บริการ	21.33	28.43	25.00	2.46
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	29.34	36.23	32.67	2.03
สินค้าอุตสาหกรรม	5.16	14.30	9.50	2.54
เฉลี่ย	23.66	42.63	31.39	8.54

จากตาราง 4.1 พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นมีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 31.39 โดยกลุ่มธุรกิจการเงินมีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ร้อยละ 59.09 และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ร้อยละ 9.50 ค่าต่ำสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 23.66 โดยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 5.16 และค่าสูงสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 42.63 โดยกลุ่มธุรกิจการเงินมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 71.52 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรากำไรขั้นต้นมีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 8.54 โดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 2.03 และกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 21.29

ตารางที่ 4.2 การวิเคราะห์อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin)
ระหว่างปี 2555-2559

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	3.22	17.89	9.20	4.61
ทรัพยากร	4.00	50.62	21.03	13.68
เทคโนโลยี	7.44	33.00	21.16	8.40
ธุรกิจการเงิน	1.51	34.87	24.50	10.18
บริการ	5.56	11.72	8.81	1.94
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	10.24	34.21	19.14	7.14
สินค้าอุตสาหกรรม	3.37	9.31	5.99	2.30
เฉลี่ย	5.05	27.37	15.69	6.89

จากตาราง 4.2 พบว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงาน มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 15.69 โดยกลุ่มธุรกิจการเงินมีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ร้อยละ 24.50 และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ร้อยละ 5.99 ค่าต่ำสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 5.05 โดยกลุ่มธุรกิจการเงินมีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 1.51 และค่าสูงสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 27.37 โดยกลุ่มทรัพยากรมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 50.62 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรากำไรจากการดำเนินงาน มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 6.89 โดยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการมีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 1.94 และกลุ่มทรัพยากรมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 13.68

ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ระหว่างปี 2555-2559

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	2.42	16.81	7.18	4.50
ทรัพยากร	1.52	82.06	21.68	21.97
เทคโนโลยี	2.39	160.18	60.68	63.37
ธุรกิจการเงิน	0.77	27.98	19.67	8.57
บริการ	2.88	11.49	6.87	2.50
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	6.75	33.65	18.53	8.89
สินค้าอุตสาหกรรม	0.66	7.41	3.93	2.55
เฉลี่ย	2.48	48.51	19.79	16.05

จากตาราง 4.3 พบว่าอัตรากำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 19.79 โดยกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ร้อยละ 60.68 และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ร้อยละ 3.93 ค่าต่ำสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 2.48 โดยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.66 และค่าสูงสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 48.51 โดยกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 160.18 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรากำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 16.05 โดยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการมีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 2.50 และกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 63.67

ตารางที่ 4.4 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Asset : ROA)
ระหว่างปี 2555-2559

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	2.58	35.53	7.20	7.98
ทรัพยากร	1.41	10.21	5.93	2.59
เทคโนโลยี	0.68	51.77	21.43	14.99
ธุรกิจการเงิน	0.04	1.39	1.09	0.34
บริการ	3.16	15.35	8.33	3.42
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	3.21	10.97	6.83	2.13
สินค้าอุตสาหกรรม	0.80	7.90	4.42	2.71
เฉลี่ย	1.70	19.02	7.89	4.88

จากตาราง 4.4 พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 7.89 โดยกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ร้อยละ 21.43 และกลุ่มธุรกิจการเงินมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ร้อยละ 1.09 ค่าต่ำสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 1.70 โดยกลุ่มธุรกิจการเงินมีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.04 และค่าสูงสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 19.02 โดยกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 51.77 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 4.88 โดยกลุ่มธุรกิจการเงินมีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.34 และกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 14.99

ตารางที่ 4.5 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)
ระหว่างปี 2555-2559

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	7.26	19.43	13.05	3.76
ทรัพยากร	2.82	20.61	12.80	5.21
เทคโนโลยี	1.22	82.25	44.39	30.21
ธุรกิจการเงิน	0.50	16.75	11.10	3.62
บริการ	16.25	40.48	24.47	7.14
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	11.30	21.52	16.31	3.16
สินค้าอุตสาหกรรม	2.46	17.82	8.96	5.11
เฉลี่ย	5.97	31.31	18.72	8.32

จากตาราง 4.5 พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 18.72 โดยกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ร้อยละ 44.39 และกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมมี ค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ร้อยละ 8.96 ค่าต่ำสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 5.97 โดยกลุ่มธุรกิจการเงินมีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.50 และค่าสูงสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 31.31 โดยกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 82.25 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 8.32 โดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 3.16 และกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 30.21

ตารางที่ 4.6 การวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS)

ระหว่างปี 2555-2559

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	0.62	4.39	1.52	0.93
ทรัพยากร	3.70	36.59	15.56	13.54
เทคโนโลยี	0.16	13.17	5.94	4.66
ธุรกิจการเงิน	0.03	19.03	6.74	8.18
บริการ	0.25	2.53	1.18	0.75
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	0.19	0.80	0.42	0.20
สินค้าอุตสาหกรรม	0.28	7.54	3.41	2.83
เฉลี่ย	0.75	12.01	4.97	4.44

จากตาราง 4.6 พบว่าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 4.97 โดยกลุ่มทรัพยากรมีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ร้อยละ 15.56 และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีค่าเฉลี่ยต่ำสุด ที่ร้อยละ 0.42 ค่าต่ำสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 0.75 โดยกลุ่มธุรกิจการเงินมีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.03 และค่าสูงสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 12.01 โดยกลุ่มทรัพยากรมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 36.59 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 4.44 โดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.20 และกลุ่มทรัพยากรมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 13.54

ตารางที่ 4.7 การวิเคราะห์อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio: P/E)
ระหว่างปี 2555-2559

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	12.20	115.35	30.78	29.00
ทรัพยากร	7.07	36.26	14.40	7.12
เทคโนโลยี	9.74	144.38	25.64	33.62
ธุรกิจการเงิน	6.68	64.14	13.81	14.11
บริการ	22.42	45.00	32.57	7.16
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	5.15	17.11	9.97	3.40
สินค้าอุตสาหกรรม	9.28	71.43	26.50	23.92
เฉลี่ย	10.36	70.52	21.95	16.90

จากตาราง 4.7 พบว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 21.95 โดยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการมีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ร้อยละ 32.57 และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ร้อยละ 9.97 ค่าต่ำสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 10.36 โดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 5.15 และค่าสูงสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 70.52 โดยกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 144.38 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 16.90 โดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 3.40 และกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 33.62

ตารางที่ 4.8 การวิเคราะห์อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ระหว่างปี 2555-2559

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	0.61	4.10	2.21	1.14
ทรัพยากร	2.72	7.77	4.38	1.38
เทคโนโลยี	1.11	9.25	5.17	2.64
ธุรกิจการเงิน	1.77	5.33	3.38	1.13
บริการ	1.35	3.68	2.40	0.75
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	2.56	7.89	6.02	1.34
สินค้าอุตสาหกรรม	1.40	5.60	3.28	1.63
เฉลี่ย	1.65	6.23	3.83	1.43

จากตาราง 4.8 พบว่าอัตราเงินปันผลตอบแทนมีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 3.83 โดยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างมีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ร้อยละ 6.02 และกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ร้อยละ 2.21 ค่าต่ำสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 1.65 โดยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.61 และค่าสูงสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 6.23 โดยกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 9.25 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราเงินปันผลตอบแทนมีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 1.43 โดยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการมีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.75 และกลุ่มเทคโนโลยีมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 2.64

2. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาจะแสดงในรูปแบบของการหาค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559

ตารางที่ 4.9 การวิเคราะห์อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)

ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
ไตรมาสที่ 1	9.35	68.43	35.02	19.22
ไตรมาสที่ 2	12.54	70.79	36.13	18.74
ไตรมาสที่ 3	10.12	72.99	34.59	19.32
ไตรมาสที่ 4	13.06	74.19	32.82	19.46
เฉลี่ย	11.27	71.60	34.64	19.19

จากตาราง 4.9 พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2559 มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 34.64 มีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ร้อยละ 36.13 ในไตรมาสที่ 2 และมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ร้อยละ 32.82 ในไตรมาสที่ 4 ค่าต่ำสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 11.27 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 9.35 ในไตรมาสที่ 1 ค่าสูงสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 71.60 มีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 74.19 ในไตรมาสที่ 4 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2559 มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 19.19 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 18.74 ในไตรมาสที่ 2 และมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 19.46 ในไตรมาสที่ 4

ตารางที่ 4.10 การวิเคราะห์อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Income Margin)

ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
ไตรมาสที่ 1	6.39	31.59	18.58	9.89
ไตรมาสที่ 2	6.49	38.18	18.76	10.59
ไตรมาสที่ 3	5.63	29.39	16.29	8.34
ไตรมาสที่ 4	-6.43	30.48	8.89	9.38
เฉลี่ย	3.02	32.41	15.63	9.55

จากตาราง 4.10 พบว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2559 มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 15.63 มีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ร้อยละ 18.76 ในไตรมาสที่ 2 และมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ร้อยละ 8.89 ในไตรมาสที่ 4 ค่าต่ำสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 3.02 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -6.43 ในไตรมาสที่ 4 ค่าสูงสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 32.41 มีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 38.18 ในไตรมาสที่ 2 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรากำไรจากการดำเนินงานในปี 2559 มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 9.55 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 8.34 ในไตรมาสที่ 3 และมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 10.59 ในไตรมาสที่ 2

ตารางที่ 4.11 การวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
ไตรมาสที่ 1	3.91	120.74	22.17	26.91
ไตรมาสที่ 2	3.84	283.14	29.57	60.83
ไตรมาสที่ 3	3.82	104.95	18.70	22.33
ไตรมาสที่ 4	-3.07	95.46	12.53	20.81
เฉลี่ย	2.12	151.07	20.74	32.72

จากตาราง 4.11 พบว่าอัตรากำไรสุทธิในปี 2559 มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 20.74 มีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ร้อยละ 29.57 ในไตรมาสที่ 2 และมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ร้อยละ 12.53 ในไตรมาสที่ 4 ค่าต่ำสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 2.12 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -3.07 ในไตรมาสที่ 4 ค่าสูงสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 151.07 มีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 283.14 ในไตรมาสที่ 2 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตรากำไรสุทธิในปี 2559 มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 32.72 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 20.81 ในไตรมาสที่ 4 และมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 60.83 ในไตรมาสที่ 2

ตารางที่ 4.12 การวิเคราะห์หัตถ์ตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return On Asset : ROA)

ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
ไตรมาสที่ 1	0.25	6.39	1.91	1.48
ไตรมาสที่ 2	0.25	14.37	2.75	3.55
ไตรมาสที่ 3	0.23	5.77	1.62	1.16
ไตรมาสที่ 4	-0.24	4.63	1.68	1.40
เฉลี่ย	0.12	7.79	1.99	1.90

จากตาราง 4.12 พบว่าหัตถ์ตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมในปี 2559 มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.99 มีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ร้อยละ 2.75 ในไตรมาสที่ 2 และมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ร้อยละ 1.62 ในไตรมาสที่ 3 ค่าต่ำสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 14.37 ในไตรมาสที่ 2 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของหัตถ์ตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมในปี 2559 มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 1.90 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 1.16 ในไตรมาสที่ 3 และมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 3.55 ในไตรมาสที่ 2

ตารางที่ 4.13 การวิเคราะห์หัตถ์ตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)

ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
ไตรมาสที่ 1	1.99	21.65	5.39	4.73
ไตรมาสที่ 2	1.96	21.23	5.79	5.54
ไตรมาสที่ 3	2.19	18.07	4.65	3.68
ไตรมาสที่ 4	-0.42	15.16	4.13	3.39
เฉลี่ย	1.43	19.03	4.99	4.34

จากตาราง 4.13 พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2559 มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 4.99 มีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ร้อยละ 5.79 ในไตรมาสที่ 2 และมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ร้อยละ 4.13 ในไตรมาสที่ 4 ค่าต่ำสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 1.43 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -0.42 ในไตรมาสที่ 4 ค่าสูงสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 19.03 มีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 21.65 ในไตรมาสที่ 1 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2559 มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 4.34 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 3.39 ในไตรมาสที่ 4 และมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 5.54 ในไตรมาสที่ 2

ตารางที่ 4.14 การวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS)
ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
ไตรมาสที่ 1	0.039	8.230	1.465	2.106
ไตรมาสที่ 2	0.043	8.510	1.483	2.075
ไตรมาสที่ 3	0.042	9.410	1.459	2.348
ไตรมาสที่ 4	-0.110	6.530	1.098	1.661
เฉลี่ย	0.004	8.170	1.376	2.048

จากตาราง 4.14 พบว่าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นในปี 2559 มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 1.376 มีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ร้อยละ 1.483 ในไตรมาสที่ 2 และมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ร้อยละ 1.098 ในไตรมาสที่ 4 ค่าต่ำสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 0.004 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -0.110 ในไตรมาสที่ 4 ค่าสูงสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 8.170 มีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 9.410 ในไตรมาสที่ 3 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นในปี 2559 มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 2.048 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 1.661 ในไตรมาสที่ 4 และมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 2.348 ในไตรมาสที่ 3

ตารางที่ 4.15 การวิเคราะห์อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earnings Ratio: P/E)

ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
ไตรมาสที่ 1	28.15	117.86	55.18	23.76
ไตรมาสที่ 2	22.51	242.18	63.38	51.58
ไตรมาสที่ 3	28.39	173.72	67.05	42.43
ไตรมาสที่ 4	-176.36	132.98	60.73	66.85
เฉลี่ย	-24.33	166.68	61.59	46.16

จากตาราง 4.15 พบว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรในปี 2559 มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 61.59 มีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ร้อยละ 67.05 ในไตรมาสที่ 3 และมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ร้อยละ 55.18 ในไตรมาสที่ 1 ค่าต่ำสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ -24.33 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -176.36 ในไตรมาสที่ 4 ค่าสูงสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 166.68 มีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 242.18 ในไตรมาสที่ 2 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรในปี 2559 มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 46.16 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 23.76 ในไตรมาสที่ 1 และมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 66.85 ในไตรมาสที่ 4

ตารางที่ 4.16 การวิเคราะห์อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559

กลุ่มอุตสาหกรรม	(MIN)	(MAX)	(MEAN)	(S.D)
ไตรมาสที่ 1	0.95	7.84	4.31	1.97
ไตรมาสที่ 2	0.87	8.48	4.28	2.07
ไตรมาสที่ 3	0.90	8.52	4.29	2.15
ไตรมาสที่ 4	0.98	9.25	4.30	2.24
เฉลี่ย	0.92	8.52	4.29	2.11

จากตาราง 4.16 พบว่าอัตราเงินปันผลตอบแทน ในปี 2559 มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 4.29 มีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ร้อยละ 4.31 ในไตรมาสที่ 1 และมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ร้อยละ 4.28 ในไตรมาสที่ 2 ค่าต่ำสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 0.92 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.87 ในไตรมาสที่ 2 ค่าสูงสุดเฉลี่ยที่ร้อยละ 8.52 มีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 9.25 ในไตรมาสที่ 4 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราเงินปันผลตอบแทน ในปี 2559 มีค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 2.11 มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 1.97 ในไตรมาสที่ 1 และมีค่าสูงสุดที่ร้อยละ 2.24 ในไตรมาสที่ 4

4.2 ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและเงินปันผลตอบแทน

ตารางที่ 4.17 การวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ระหว่างปี 2555-2559 (N = 20)

		2559	2558	2557	2556	2555
GPM	Correlation	.527**	.428*	.352	.265	.562**
	Sig	.005	.026	.072	.182	.002
OIM	Correlation	.419*	.467*	.215	.128	.356
	Sig	.029	.014	.280	.524	.068
NPM	Correlation	.166	.191	.112	.052	.341
	Sig	.409	.340	.577	.797	.081
ROA	Correlation	.531**	.391*	.263	.260	.530**
	Sig	.004	.044	.185	.190	.004
ROE	Correlation	.573**	.425*	.378	.299	.544**
	Sig	.002	.027	.052	.130	.003
EPS	Correlation	.100	.324	-.038	-.127	-.018
	Sig	.619	.099	.851	.529	.928

* มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

** มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

จากตารางที่ 4.17 การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ระหว่างปี 2555-2559 พบว่าอัตรากำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์ในทางบวกที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับปานกลาง ($R = .428$) ในปี 2558 และมีระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับค่อนข้างสูง ($R = .527$) ในปี 2559 และ ($R = .562$) ในปี 2555, อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทางบวกที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับปานกลาง ($R = .419$) ในปี 2559 และ ($R = .467$) ในปี 2558, อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทางบวกที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับปานกลาง ($R = .391$) ในปี 2558 และมีระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับค่อนข้างสูง ($R = .531$) ในปี 2559 และ ($R = .530$) ในปี 2555, อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทางบวกที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับปานกลาง ($R = .425$) ในปี 2558 และมีระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับค่อนข้างสูง ($R = .573$) ในปี 2559 และ ($R = .544$) ในปี 2555

ตารางที่ 4.18 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ระหว่างปี 2555-2559

ความสามารถในการทำกำไร	2559	2558	2557	2556	2555
อัตรากำไรขั้นต้น	(+)	(+)	X	X	(+)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(+)	(+)	X	X	X
อัตรากำไรสุทธิ	X	X	X	X	X
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	(+)	(+)	X	X	(+)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(+)	(+)	X	X	(+)
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	X	X	X	X	X

(+) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ
 (-) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ
 X ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ

จากตารางที่ 4.18 พบว่าอัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ในปี 2559 ปี 2558 และปี 2555 อัตรากำไรจากการดำเนินงานความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ในปี 2559 และปี 2558 อัตรากำไรสุทธิและอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร

ปี 2556 เศรษฐกิจไทยต้องเผชิญกับเศรษฐกิจโลกที่แปรปรวนอย่างหนัก ทั้งจากความผันผวนของเศรษฐกิจในสหรัฐฯ การไม่สามารถฟื้นตัวได้ของเศรษฐกิจยุโรป การเกิดสภาวะสงคราม รวมไปถึงการชุมนุมประท้วงรัฐบาล และความขัดแย้งทางการเมืองภายในประเทศ ทำให้เกิดปัจจัยลบทางเศรษฐกิจ ส่งผลให้การขยายตัวของเศรษฐกิจปี 2556 ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง การบริโภคของประชาชนในประเทศ การใช้จ่ายภาครัฐ การลงทุนในภาคเอกชน และการส่งออก ขยับเขยื้อนเคลื่อนที่ไม่ได้ เป็นผลให้การขยายตัวมีอัตราต่ำที่สุดในรอบหลายสิบปี

ปี 2557 ครึ่งปีแรก สืบเนื่องจากปัญหาความไม่สงบทางการเมืองที่ยืดเยื้อมาจากปี 2556 กระทบเศรษฐกิจภายในประเทศ ส่งผลให้การบริโภคและการลงทุนซบเซา การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของคู่ค้าที่สำคัญ โดยเฉพาะเศรษฐกิจยุโรปโซนที่ช้ากว่าคาด เศรษฐกิจญี่ปุ่นที่เข้าสู่ภาวะถดถอยและการชะลอตัวทางเศรษฐกิจจีน อีกทั้งยังเกิดโรคอีโบลาระบาด ทำให้มีการกักกันผู้เดินทางและมีการยกเลิกเที่ยวบินจากประเทศที่เกิดโรคระบาด ส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวและผู้บริโภค ซึ่งเศรษฐกิจช่วงครึ่งปีหลังเริ่มดีขึ้นเนื่องจากเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งเป็นคู่ค้าที่สำคัญของไทยฟื้นตัวขึ้น เป็นปัจจัยบวกที่ช่วยกระตุ้นการส่งออกของไทย ส่งผลดีต่อการเติบโตของเศรษฐกิจในภาพรวม ทั้งในด้านการผลิตและการจ้างงาน

ตารางที่ 4.19 การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทนระหว่างปี 2555-2559 (N = 20)

		2559	2558	2557	2556	2555
GPM	Correlation	.748**	.645**	.597**	.717**	.644**
	Sig	.000	.000	.001	.000	.000
OIM	Correlation	.882*	.817**	.764**	.802**	.780**
	Sig	.000	.000	.000	.000	.000
NPM	Correlation	.665**	.628**	.521**	.542**	.553**
	Sig	.000	.000	.005	.003	.003

ตารางที่ 4.19 การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทนระหว่างปี 2555-2559 (N = 20) (ต่อ)

		2559	2558	2557	2556	2555
ROA	Correlation	.562**	.692**	.432*	.601**	.645**
	Sig	.002	.000	.024	.001	.000
ROE	Correlation	.693**	.641**	.533**	.658**	.329
	Sig	.000	.000	.004	.000	.094
EPS	Correlation	.331	.437*	.187	.393*	.375
	Sig	.091	.022	.351	.042	.054

* มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

** มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

จากตารางที่ 4.19 การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทนระหว่างปี 2555-2559 พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์ในทางบวกที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับค่อนข้างสูง (R = .645) ในปี 2558 (R = .597) ในปี 2557 และ (R = .644) ในปี 2555 และมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับสูง (R = .717) ในปี 2556, อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทางบวกที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับสูง (R = .882) ในปี 2559 (R = .817) ในปี 2558 (R = .764) ในปี 2557 (R = .802) ในปี 2556 และ (R = .780) ในปี 2555, อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในทางบวกที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับค่อนข้างสูง (R = .665) ในปี 2559 (R = .628) ในปี 2558 (R = .521) ในปี 2557 (R = .542) ในปี 2556 และ (R = .553) ในปี 2555, อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทางบวกที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับปานกลาง (R = .432) ในปี 2557 และ มีระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับค่อนข้างสูง (R = .562) ในปี 2559 (R = .692) ในปี 2558 (R = .601) ในปี 2556 และ (R = .645) ในปี 2555, อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทางบวกที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับค่อนข้างสูง (R = .693) ในปี 2559 (R = .641) ในปี 2558 (R = .653) ในปี 2557 และ (R = .658) ในปี 2556, อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทางบวกที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับปานกลาง (R = .437) ในปี 2558 (R = .393) ในปี 2556

ตารางที่ 4.20 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทน ระหว่างปี 2555-2559

ความสามารถในการทำกำไร	2559	2558	2557	2556	2555
อัตรากำไรขั้นต้น	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)
อัตรากำไรสุทธิ	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	(+)	(+)	(+)	(+)	(+)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(+)	(+)	(+)	(+)	X
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	X	(+)	X	(+)	X

(+) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ
 (-) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ
 X ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ

จากตารางที่ 4.20 พบว่าอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราเงินปันผลตอบแทน ในปี 2559 ปี 2558 ปี 2557 ปี 2556 และปี 2555 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราเงินปันผลตอบแทน ในปี 2559 ปี 2558 ปี 2557 และปี 2556 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราเงินปันผลตอบแทน ในปี 2558 และปี 2556

ตารางที่ 4.21 การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วน
ราคาตลาดต่อกำไร ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 (N = 20)

		Q4	Q3	Q2	Q1
GPM	Correlation	-.090	-.058	-.042	-.199
	Sig	.654	.773	.836	.320
OIM	Correlation	.290	-.453*	-.478*	-.386*
	Sig	.142	.018	.012	.046
NPM	Correlation	.006	-.217	-.277	-.165
	Sig	.974	.277	.162	.411
ROA	Correlation	.283	.127	-.225	.181
	Sig	.153	.529	.260	.367
ROE	Correlation	.169	.246	-.157	.284
	Sig	.398	.215	.434	.151
EPS	Correlation	.023	-.329	-.298	-.332
	Sig	.910	.093	.132	.091

* มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

** มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

จากตารางที่ 4.21 การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 พบว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับปานกลางในไตรมาส 3 ($R = -.453$) ในไตรมาส 2 และ ($R = -.478$) ในไตรมาส 1

ตารางที่ 4.22 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วน
ราคาตลาดต่อกำไร ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559

ความสามารถในการทำกำไร	Q4	Q3	Q2	Q1
อัตรากำไรขั้นต้น	X	X	X	X
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	X	(-)	(-)	(-)
อัตรากำไรสุทธิ	X	X	X	X

ตารางที่ 4.22 สรุปการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 (ต่อ)

ความสามารถในการทำกำไร	Q4	Q3	Q2	Q1
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	X	X	X	X
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	X	X	X	X
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	X	X	X	X
(+) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ				
(-) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ				
X ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ				

จากตารางที่ 4.22 พบว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ในไตรมาสที่ 3 ไตรมาสที่ 2 และไตรมาสที่ 1

ตารางที่ 4.23 การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทน ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 (N = 20)

		Q4	Q3	Q2	Q1
GPM	Correlation	.000	.254	.111	-.100
	Sig	.999	.788	.580	.621
OIM	Correlation	.189	.450*	.569**	.060
	Sig	.345	.019	.002	.767
NPM	Correlation	.633**	.582**	.547**	.288
	Sig	.000	.001	.003	.145
ROA	Correlation	.211	.487**	.419*	.190
	Sig	.291	.010	.130	.343
ROE	Correlation	.237	.234	.444*	.049
	Sig	.235	.239	.020	.809

ตารางที่ 4.23 การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทน ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 (N = 20) (ต่อ)

		Q4	Q3	Q2	Q1
EPS	Correlation	.076	.076	.254	.113
	Sig	.708	.706	.200	.573

* มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

** มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

จากตารางที่ 4.23 การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทน ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 พบว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทางบวกที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับปานกลาง ($R = .450$) ในไตรมาส 3 และมีระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับค่อนข้างสูง ($R = .569$) ในไตรมาส 2, อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในทางบวกที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับค่อนข้างสูง ($R = .633$) ในไตรมาส 3 ($R = .582$) ในไตรมาส 2 และ ($R = .547$) ในไตรมาส 1, อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทางบวกที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับปานกลาง ($R = .419$) ในไตรมาส 2 และมีระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับค่อนข้างสูง ($R = .587$) ในไตรมาส 3, อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทางบวกที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 โดยมีค่าสถิติสหสัมพันธ์ในระดับปานกลาง ($R = .444$) ในไตรมาส 2

ตารางที่ 4.24 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทน ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559

ความสามารถในการทำกำไร	Q4	Q3	Q2	Q1
อัตรากำไรขั้นต้น	X	X	X	X
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	X	(+)	(+)	X
อัตรากำไรสุทธิ	(+)	(+)	(+)	X
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	X	(+)	(+)	X

ตารางที่ 4.24 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทน ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 (ต่อ)

ความสามารถในการทำกำไร	Q4	Q3	Q2	Q1
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	X	X	(+)	X
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	X	X	X	X

(+) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ
 (-) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ
 X ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ

จากตารางที่ 4.24 พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นและอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราเงินปันผลตอบแทน อัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราเงินปันผลตอบแทนในไตรมาสที่ 3 และไตรมาสที่ 2, อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราเงินปันผลตอบแทน ในไตรมาสที่ 4 ไตรมาสที่ 3 และไตรมาสที่ 2, อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราเงินปันผลตอบแทน ในไตรมาสที่ 2

4.3 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression)

การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งตัวแปรอิสระบางตัวมีความสัมพันธ์กัน ผู้วิจัยจึงวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุโดยใช้วิธี Stepwise Multiple Regression

ตารางที่ 4.25 ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ.2555-2559 (N = 20)

Model	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistics	
	Coefficients		Coefficients				
Profitability	B	Std.Error	Beta	t	P-Value	Tolerance	VIF
1. (Constant)	33.163	8.228		4.031	.001		
GPM	-4.382	28.957	-.057	-.151	.882	.386	2.589
OIM	-44.522	47.103	-.326	-.945	.362	.466	2.147
NPM	-5.089	17.848	-.121	-.285	.780	.307	3.253
ROA	-38.975	135.568	-.235	-.287	.778	.083	12.036
ROE	18.589	53.581	.236	-.347	.734	.120	8.341
EPS	-.437	.497	-.232	-.342	.395	.794	1.260
R = .530	R ² = .281	Adj. R ² = -.051	S.E. = 13.600				
df = 6	P-Value = .001	Durbin-Watson = 1.736					

a. Dependent Variable : P/E

จากตารางที่ 4.25 แสดงให้เห็นว่าผลการวิเคราะห์ค่า R = .530 แสดงถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระของความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น กับตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร

ผลการวิเคราะห์ค่า R Square แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ซึ่งแสดงให้เห็นว่าความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร 28.10%

ผลการวิเคราะห์แบบที่เหมาะสมที่ใช้พยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นมีค่าความน่าจะเป็นที่ .882 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน มีค่าความน่าจะเป็นที่ .362 อัตรากำไรสุทธิ มีค่าความน่าจะเป็นที่ .780 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าความน่าจะเป็นที่ .778 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าความน่าจะเป็นที่ .734 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีค่าความน่าจะเป็นที่ .395

ความสามารถในการทำกำไร ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นมีค่า Tolerance = .386 ค่า VIF = 2.589 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน มีค่า Tolerance = .466 ค่า VIF = 2.147 อัตรากำไรสุทธิ มีค่า Tolerance = .307 ค่า VIF = 3.253 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีค่า Tolerance = .083 ค่า VIF = 12.036 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่า Tolerance = 0.120 ค่า VIF = 8.341 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีค่า Tolerance = .794 ค่า VIF = 1.260 แสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิและอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น ไม่เกินความสัมพันธ์เชิงพหุระหว่างตัวแปร (Multicollinearity) เนื่องจากมีค่า Tolerance ไม่ต่ำกว่า .200 และค่า VIF ไม่เกิน 10 และค่า Durbin-Watson มีค่า 1.736 ความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร

จากตารางค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรในรูปแบบข้อมูลดิบ (B) มีค่าเท่ากับ -4.382, -44.522, -5.089, -38.975, 18.589 และ -.437 แสดงว่าตัวแปรที่สามารถพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น (β_1) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (β_2) อัตรากำไรสุทธิ (β_3) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (β_4) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (β_5) และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (β_6) โดยทั้ง 6 ตัวแปรสามารถพยากรณ์ระดับความแม่นยำของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ร้อยละ -5.10 ดังสมการข้างล่าง

สมการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร

$$P/E = 33.163 + 4.382GRP + 44.522OIM + 5.089NPM + 38.975ROA + 18.589ROE + .437EPS$$

ตารางที่ 4.26 ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทน
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี
พ.ศ.2555-2559 (N = 20)

Model	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistics	
	Coefficients		Coefficients				
Profitability	B	Std.Error	Beta	t	P-Value	Tolerance	VIF
1. (Constant)	3.031	.960		3.158	.008		
GPM	-4.750	3.378	-.459	-1.406	.183	.386	2.589
OIM	8.434	5.494	.456	1.535	.149	.466	2.147
NPM	2.655	2.082	.467	1.275	.225	.307	3.253
ROA	-.607	15.813	-.027	-.038	.970	.083	12.036
ROE	2.878	6.250	.270	.461	.653	.120	8.341
EPS	-.008	.058	-.032	-.141	.890	.794	1.260
R = .682	R ² = .465	Adj. R ² = .218	S.E. = 1.586				
df = 6	P-Value = .008	Durbin-Watson = 1.707					

a. Dependent Variable : DY

จากตารางที่ 4.26 แสดงให้เห็นว่าผลการวิเคราะห์ค่า R = .682 แสดงถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระของความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น กับตัวแปรตาม คือ อัตราเงินปันผลตอบแทน

ผลการวิเคราะห์ค่า R Square แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทน ซึ่งแสดงให้เห็นว่าความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่อ อัตราเงินปันผลตอบแทน 46.50%

ผลการวิเคราะห์แบบที่เหมาะสมที่ใช้พยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น มีค่าความน่าจะเป็นที่ .183 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน มีค่าความน่าจะเป็นที่ .149 อัตรากำไรสุทธิ มีค่าความน่าจะเป็นที่ .225 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าความน่าจะเป็นที่ .970 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าความน่าจะเป็นที่ .653 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีค่าความน่าจะเป็นที่ .890

ความสามารถในการทำกำไร ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นมีค่า Tolerance = .386 ค่า VIF = 2.589 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน มีค่า Tolerance = .466 ค่า VIF = 2.147 อัตรากำไรสุทธิ มีค่า Tolerance = .307 ค่า VIF = 3.253 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีค่า Tolerance = .083 ค่า VIF = 12.036 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่า Tolerance = 0.120 ค่า VIF = 8.341 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีค่า Tolerance = .794 ค่า VIF = 1.260 แสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิและอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น ไม่เกินความสัมพันธ์เชิงพหุระหว่างตัวแปร (Multicollinearity) เนื่องจากมีค่า Tolerance ไม่ต่ำกว่า .200 และค่า VIF ไม่เกิน 10 และค่า Durbin-Watson มีค่า 1.707 ความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทน

จากตารางค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรในรูปแบบข้อมูลดิบ (B) มีค่าเท่ากับ -4.750, 8.434, 2.655, -.607, 2.878 และ -.008 แสดงว่าตัวแปรที่สามารถพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น (β_1) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (β_2) อัตรากำไรสุทธิ (β_3) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (β_4) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (β_5) และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (β_6) โดยทั้ง 6 ตัวแปรสามารถพยากรณ์ระดับความแม่นยำของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทน ร้อยละ 21.80 ดังสมการข้างล่าง

สมการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทน

$$DY = 3.031 + 4.750GRP + 8.434OIM + 2.655NPM + .607ROA + 2.878ROE + .008EPS$$

ตารางที่ 4.27 ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 (N = 20)

Model	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistics	
	Coefficients		Coefficients				
Profitability	B	Std.Error	Beta	t	P-Value	Tolerance	VIF
1. (Constant)	9.016	30.102		.300	.769		
GPM	159.128	69.230	.818	2.299	.039	.303	3.302
OIM	-267.290	122.570	-.552	-2.181	.048	.598	1.673
NPM	-208.140	73.097	-1.807	-2.847	.014	.095	10.504
ROA	4332.031	1604.441	1.910	2.700	.018	.077	13.053
ROE	-39.566	241.311	-.044	-.164	.872	.538	1.858
EPS	-.842	3.780	-.046	-.223	.827	.902	1.109
R = .708	R ² = .502	Adj. R ² = .272	S.E. = 31.445				
df = 6	P-Value = .769	Durbin-Watson = 1.829					

a. Dependent Variable : P/E

จากตารางที่ 4.27 แสดงให้เห็นว่าผลการวิเคราะห์ค่า R = .708 แสดงถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระของความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น กับตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร

ผลการวิเคราะห์ค่า R Square แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ซึ่งแสดงให้เห็นว่าความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร 50.20%

ผลการวิเคราะห์แบบที่เหมาะสมที่ใช้พยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นมีค่าความน่าจะเป็นที่ .039 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน มีค่าความน่าจะเป็นที่ .048 อัตรากำไรสุทธิ มีค่าความน่าจะเป็นที่ .014 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าความน่าจะเป็นที่ .018 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 แสดงว่าความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ความสามารถในการทำกำไร ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นมีค่า Tolerance = .303 ค่า VIF = 3.302 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน มีค่า Tolerance = .598 ค่า VIF = 1.673 อัตรากำไรสุทธิ มีค่า Tolerance = .095 ค่า VIF = 10.504 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีค่า Tolerance = .077 ค่า VIF = 13.053 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่า Tolerance = 0.538 ค่า VIF = 1.858 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีค่า Tolerance = .902 ค่า VIF = 1.109 แสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น ไม่เกินความสัมพันธ์เชิงพหุระหว่างตัวแปร (Multicollinearity) เนื่องจากมีค่า Tolerance ไม่ต่ำกว่า .200 และค่า VIF ไม่เกิน 10 และค่า Durbin-Watson มีค่า 1.829 ความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร

จากตารางค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรในรูปแบบข้อมูลดิบ (B) มีค่าเท่ากับ 159.128, -267.290, -208.140, 4332.031, -39.566 และ -.842 แสดงว่าตัวแปรที่สามารถพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น (β_1) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (β_2) อัตรากำไรสุทธิ (β_3) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (β_4) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (β_5) และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (β_6) โดยทั้ง 6 ตัวแปรสามารถพยากรณ์ระดับความแม่นยำของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ร้อยละ 27.20 ดังสมการข้างล่าง

$$P/E = 9.016 + 159.128GRP + -267.290OIM + -208.140NPM + 4332.031ROA + -39.566ROE + -.4842EPS$$

ตารางที่ 4.28 ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทน
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่าง
ไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 (N = 20)

Model	Unstandardized		Standardized			Collinearity Statistics	
	Coefficients		Coefficients				
Profitability	B	Std.Error	Beta	t	P-Value	Tolerance	VIF
1. (Constant)	5.418	1.539		3.521	.004		
GPM	-9.201	3.539	-.838	-2.600	.022	.303	3.302
OIM	16.312	6.265	.598	2.604	.022	.598	1.673
NPM	10.771	3.736	1.658	2.883	.013	.095	10.504
ROA	-182.688	82.013	-1.428	-2.228	.044	.077	13.053
ROE	19.167	12.335	.376	1.554	.144	.538	1.858
EPS	-.051	.193	-.050	-.266	.795	.902	1.109
R = .769	R ² = .591	Adj. R ² = .402	S.E. = 1.607				
df = 6	P-Value = .004	Durbin-Watson = 1.708					

a. Dependent Variable : DY

จากตารางที่ 4.28 แสดงให้เห็นว่าผลการวิเคราะห์ค่า R = .769 แสดงถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระของความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น กับตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราเงินปันผลตอบแทน

ผลการวิเคราะห์ค่า R Square แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทน ซึ่งแสดงให้เห็นว่าความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่อ อัตราเงินปันผลตอบแทน 59.10%

ผลการวิเคราะห์แบบที่เหมาะสมที่ใช้พยากรณ์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น มีค่าความน่าจะเป็นที่ .022 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน มีค่าความน่าจะเป็นที่ .022 อัตรากำไรสุทธิ มีค่าความน่าจะเป็นที่ .013 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าความน่าจะเป็นที่ .044 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 แสดงว่าความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ความสามารถในการทำกำไร ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นมีค่า Tolerance = .303 ค่า VIF = 3.302 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน มีค่า Tolerance = .598 ค่า VIF = 1.673 อัตรากำไรสุทธิ มีค่า Tolerance = .095 ค่า VIF = 10.504 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีค่า Tolerance = .077 ค่า VIF = 13.053 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่า Tolerance = 0.538 ค่า VIF = 1.858 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีค่า Tolerance = .902 ค่า VIF = 1.109 แสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น ไม่เกินความสัมพันธ์เชิงพหุระหว่างตัวแปร (Multicollinearity) เนื่องจากมีค่า Tolerance ไม่ต่ำกว่า .200 และค่า VIF ไม่เกิน 10 และค่า Durbin-Watson มีค่า 1.708 ความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทน

จากตารางค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรในรูปแบบข้อมูลดิบ (B) มีค่าเท่ากับ -9.201, 16.312, 10.771, -182.688, 19.167 และ -.051 แสดงว่าตัวแปรที่สามารถพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น (β_1) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (β_2) อัตรากำไรสุทธิ (β_3) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (β_4) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (β_5) และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (β_6) โดยทั้ง 6 ตัวแปรสามารถพยากรณ์ระดับความแม่นยำของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทน ร้อยละ 40.20 ดังสมการข้างล่าง

สมการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทน

$$DY = 5.418 + (-9.201)GRP + 16.312OIM + 10.771NPM + (-182.688)ROA + 19.167ROE + (-0.051)EPS$$

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย การอภิปราย และข้อเสนอแนะ

สรุปผลการวิจัย การอภิปรายผล และข้อเสนอแนะจากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีประเด็นสำคัญในการนำเสนอ ดังนี้

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.2 อภิปรายผล

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

สรุปผลการวิจัย การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร แบ่งออกเป็น 4 ส่วนดังนี้

5.1.1 ผลการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร ระหว่างปี 2555-2559

5.1.2 ผลการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559

5.1.3 ผลการวิเคราะห์สถิติสหสัมพันธ์

5.1.4 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ

5.1.1 ผลการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร ระหว่างปี 2555-2559

อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมด ระหว่างปี 2555-2559 มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ 23.66 ค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 42.63 ค่าเฉลี่ยที่ 31.39 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยที่ 8.54 การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการขายสินค้าหรือบริการ ซึ่งปัจจัยภายนอกมีความสำคัญเป็นอย่างมากที่ส่งผลกระทบต่อขายของแต่ละธุรกิจ ซึ่งเหตุการณ์สำคัญที่ส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจ อาทิ ปี 2554 อุทกภัยครั้งใหญ่ในรอบ 70 ปีของประเทศ ซึ่งเป็นผลพวงต่อเนื่องให้เศรษฐกิจในปี 2555 ชบเซา ปัญหาคอขวดขัดแย้งทางการเมืองในปี 2556-2557 ส่งผลให้นักลงทุนต่างชาติชะลอการ

เข้ามาลงทุนในไทย เนื่องจากขาดความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจและความมั่นคงของประเทศ ซึ่งเหตุการณ์เหล่านี้ล้วนเป็นปัจจัยภายนอกที่ไม่สามารถควบคุมได้

อัตรากำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมด ระหว่างปี 2555-2559 มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ 5.05 ค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 27.37 ค่าเฉลี่ยที่ 15.69 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยที่ 6.89 การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ เมื่อธุรกิจนั้นมีอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่สูงขึ้นจึงจำเป็นที่จะต้องแบกรับค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ในทางเดียวกัน เมื่อธุรกิจมีการซื้อขายกับต่างประเทศย่อมมีผลกำไรหรือขาดทุนซึ่งเกิดจากอัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยนจึงเป็นส่วนสำคัญในการบริหารค่าใช้จ่ายของธุรกิจ

การวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมด ระหว่างปี 2555-2559 มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ 2.48 ค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 48.51 ค่าเฉลี่ยที่ 19.79 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยที่ 16.05 การวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิเป็นเครื่องมือที่ใช้วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานสุทธิและวัดความสามารถในการทำกำไรในการดำเนินธุรกิจ

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมด ระหว่างปี 2555-2559 มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ 1.70 ค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 19.02 ค่าเฉลี่ยที่ 7.89 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยที่ 4.88 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเป็นการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไร

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมด ระหว่างปี 2555-2559 มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ 5.97 ค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 31.31 ค่าเฉลี่ยที่ 18.72 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยที่ 8.32 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นแสดงถึงผลตอบแทนที่จะได้รับการดำเนินงานของกิจการ การวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมด ระหว่างปี 2555-2559 มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ 0.75 ค่าเฉลี่ยสูงสุด ที่ 12.01 ค่าเฉลี่ยที่ 4.97 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยที่ 4.44 การวิเคราะห์อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมด ระหว่างปี 2555-2559 มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ 10.36 ค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 70.52 ค่าเฉลี่ยที่ 21.95 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยที่ 16.90 การวิเคราะห์อัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมด ระหว่างปี 2555-2559 มีค่าเฉลี่ยต่ำสุด ที่ 1.65 ค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 6.23 ค่าเฉลี่ยที่ 3.83 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยที่ 1.43 การวิเคราะห์อัตราเงินปันผลตอบแทนแสดงถึงนโยบายในการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

5.1.2 ผลการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559

อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมดระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ 11.27 ค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 71.60 ค่าเฉลี่ยที่ 34.64 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยที่ 19.19 ซึ่งในไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 ได้เกิดเหตุการณ์สะเทือนใจครั้งสำคัญของคนไทยทั้งประเทศ คือข่าวการเสด็จสวรรคตของพระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัว รัชกาลที่ 9 ซึ่งทำให้ตลาดหุ้นเกิดความผันผวน การซื้อ-ขายกับต่างประเทศเกิดการชะลอตัวลง

อัตรากำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมด ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ 3.02 ค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 32.41 ค่าเฉลี่ยที่ 15.63 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยที่ 9.55 อังกฤษมีการลงมติในการออกจากกลุ่มสหภาพยุโรป ในวันที่ 26 มิถุนายน 2556 ส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งตัวขึ้นเมื่อเทียบกับเงินปอนด์ ส่งผลให้เกิดการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในธุรกิจส่งออก ซึ่งถือเป็นปัจจัยสำคัญในการบริหารค่าใช้จ่าย

การวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมด ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ 2.12 ค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 151.07 ค่าเฉลี่ยที่ 20.74 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยที่ 32.72 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมด ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ 0.12 ค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 7.79 ค่าเฉลี่ยที่ 1.99 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยที่ 1.90 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมด ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ 1.43 ค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 19.03 ค่าเฉลี่ยที่ 4.99 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยที่ 4.34 การวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมดระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ 0.004 ค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 8.170 ค่าเฉลี่ยที่ 1.376 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยที่ 2.048 การวิเคราะห์อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมดระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ -24.33 ค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 166.68 ค่าเฉลี่ยที่ 61.59 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยที่ 46.16 การวิเคราะห์อัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมด ระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดที่ 0.92 ค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 8.52 ค่าเฉลี่ยที่ 4.29 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเฉลี่ยที่ 2.11

5.1.3 ผลการวิเคราะห์สถิติสหสัมพันธ์

ผลการวิเคราะห์สถิติสหสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราเงินปันผลที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และ 0.01

5.1.4 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ

จากผลการทดสอบการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ความสามารถในการทำกำไร อันได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น กับตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราเงินปันผล สามารถสรุปได้ดังนี้

ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กันกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรระหว่างปี พ.ศ.2555-2559 เมื่อพิจารณาการวิเคราะห์การถดถอยของตัวแปรอิสระ พบว่า ค่าความน่าจะเป็นอยู่ที่ .001 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย (B) ของความสามารถในการทำกำไร -4.382, -44.522, -5.089, -38.975, 18.589 และ -437 ค่า $R = .530$ แสดงถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กันกับอัตราเงินปันผลตอบแทน ระหว่างปี พ.ศ.2555-2559 เมื่อพิจารณาการวิเคราะห์การถดถอยของตัวแปรอิสระ พบว่าค่าความน่าจะเป็นอยู่ที่ .008 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย (B) ของความสามารถในการทำกำไร -4.750, 8.434, 2.655, -.607, 2.878 และ -.008 ค่า $R = .682$ แสดงถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างสูง

ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กันกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรระหว่างไตรมาส 1-ไตรมาส 4 ปี 2559 เมื่อพิจารณาการวิเคราะห์การถดถอยของตัวแปรอิสระ พบว่า ค่าความน่าจะเป็นอยู่ที่ .769 (B)
159.128, -267.290, -208.140, 4332.031, -39.566 -.842 $R = .708$

.004 (B) -9.201,
 16.312, 10.771, -182.688, 19.167 -0.051 R = .769

5.2 อภิปรายผล

(2546)

2

(Operating Profit Margin)

(Gross Profit Margin)

(Net Profit Margin)

(EPS),

(ROA)

(2555)

(ROE)

(P/E),

(2559)

(Dividend Yield)

0.05

0.01

(2553)

และกนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธิ (2556)

⋮

Carlos

Omar Trejo Pecha, Magdy Noguera and Susan Whiteca (2015)

(. . .)

2560

2559

จ่ายของภาคเอกชน ที่จะเพิ่มขึ้นจากรายได้ของเกษตรกรที่ปรับตัวดีขึ้นจากราคาพืชผลทาง

(37 3,223

1 - 4 2560)

10

2560

1.

20

1.4

ต่างจังหวัด โดยเฉพาะพื้นที่ชายแดนที่มีการขยายตัวทางด้านการค้า รวมถึงโอกาสการส่งออก

(Cambodia
(Vietnam))

CLMV (
(Laos)

(Malaysia)

2.

1.22

ในประเทศจะเพิ่มขึ้นเป็น 7.8

2560 คาดว่าจะมียอดซื้อรถยนต์เพิ่มขึ้นประมาณ 1 - 2

1.25

ในจำนวนนี้คาดว่าจะเปลี่ยนรุ่นใหม่ 10 - 20 %

1.25 - 2.5

ตามที่คาดการณ์หรือไม่นั้น ก็จะต้องติดตามราคาสินค้าเกษตรว่าจะกลับมาตกต่ำหรือไม่ รวมถึง

3.

เพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของคอนโดมิเนียม และที่อยู่อาศัย ทำให้มียอดซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้า

10

กลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมาย และคาดว่าจะการส่งออกจะปรับตัวดีขึ้น จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
สหรัฐอเมริกา และตลาดอาเซียน ที่ฟื้นตัว ทั้งนี้

ญี่ปุ่น และสหภาพยุโรป ที่ยังไม่แน่นอน การ
แข่งขันของสินค้ามาเลเซียและเวียดนาม รวมถึงความผันผวนของตลาดที่อยู่ช่วงเปลี่ยนผ่าน

4. อุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม คาดว่าตลาดในประเทศจะปรับตัวจากการฟื้น
2559

คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นตามเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะตลาดในอาเซียน อย่างไรก็ตาม
การที่จีนและไต้หวัน ได้เข้าไปลงทุนสิ่งทอต้นน้ำในเวียดนาม อาจทำให้ความต้องการนำเข้าสินค้า

5. ที่ดีจากผลผลิตทางการเกษตรที่เพิ่มขึ้น
มฟื้นตัว สอดรับการท่องเที่ยวที่มีแนวโน้ม
ขยายตัวต่อเนื่อง ทำให้เกิดความต้องการต่อสินค้าอาหารเพิ่มมากขึ้นตาม รวมถึงมีการเติบโต

10

6.
อุตสาหกรรมต่อเนื่องอย่าง วัสดุก่อสร้าง อาหารและเครื่องดื่ม ยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้าและ
รวมถึงการท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อเนื่อง ซึ่งพบว่า การขยายตัวของตลาดอาเซียน
และการค้าชายแดน จะทำให้ความต้องการในสินค้าผลิตภัณฑ์พลาสติกเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะความ

น่าจะฟื้นตัวดีขึ้น 2560 แต่ก็ต้องระวังภาวะเศรษฐกิจญี่ปุ่นที่มีการฟื้นตัวไม่แน่นอน

7.

ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ สิ่งทอ เป็นต้น และแนวโน้มการส่งออก จะขยายตัวได้ตามการเติบโตของ

ใน 10 กลุ่มอุตสาหกรรมเป้าหมาย แต่ก็ต้องคำนึงถึงปัจจัยเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากความต้องการ
จีนที่ยังไม่ฟื้นตัวเท่าที่ควร กลุ่มประเทศตะวันออก

8.

เศรษฐกิจที่ซบเซาของประเทศคู่ค้าอย่างจีน ที่คาดว่าจะชะลอตัว

9.

2559

จำนวนนักท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อเนื่อง

เพิ่มขึ้น ขณะที่ปัจจัยเสี่ยง มาจากการขาดแคลนแรงงานมีฝีมือ ต้นทุนแรงงานสูง ภาวะการ

10.

มีแนวโน้มมากขึ้น โดยกลุ่มที่ขยายตัวดีจะเป็น
ดี และกลุ่มเครื่องนอ น แต่ยังคงระวังเรื่องความสามารถในการแข่งขันของ
าไทย ที่อาจจะได้รับผลกระทบจากค่าแรงงาน ราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น รวมถึงในปี 2560
สหภาพยุโรป จะออกกฎระเบียบ เพื่อตรวจสอบที่มาของไม้ที่นำมาใช้ในการผลิต

5.3 ข้อเสนอแนะ

นี้เพื่อใช้เป็นแนวทางเบื้องต้นในการตัดสินใจลงทุนของนัก
ซึ่งนอกจากจะวิเคราะห์ผลประกอบของบริษัทที่จะลงทุนแล้ว ควรให้ความสำคัญกับปัจจัย

1. การศึกษาในครั้งนี้ใช้ข้อมูลในการศึกษา 5 ปี . . . 2555-2559

5

เพิ่มระยะเวลาในการศึกษามากขึ้นกว่านี้

2.

SETHD (SET High Dividend 30) SET50 MAI (Market for Alternative Investment)

3.

สร้างความมั่งคั่งให้กับผู้ถือหุ้น (Shareholders Wealth Creation)
(Market Value Added)

บรรณานุกรม

- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2552). **สถิติสำหรับงานวิจัย**. พิมพ์ครั้งที่ 4. ศูนย์หนังสือแห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย. กรุงเทพมหานคร.
- กิตติรัช ถนัดพจนามาศย์. (2552). **การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมหลักทรัพย์ ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร**. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเอง. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- แก้วมณี อุทธิรัมย์ และกนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินิทธิ. (2556). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100)**. การค้นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- จุฑามาส จรุงกลิน. (2554). **ปัจจัยที่กำหนดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ชูศักดิ์ เดชเกรียงไกรกุล. 2543. **ทำไมธุรกิจต้องเปลี่ยนแปลงให้ทัน**. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา <http://www.mga.co.th/viewmarketing.php?id=161>.
- ฐานเศรษฐกิจ. **ส่อง 10 อุตสาหกรรม ปี 60**. 2560. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา <http://www.thansettakij.com/content/122654>
- ณัฐกฤษณ์ สุกิจมงคลกุล. (2558). **การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับการสร้างความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นของอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2553 – 2557**. ค้นคว้าอิสระสาขาวิชาการบัญชี. คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). **การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน**. พิมพ์ครั้งที่ 4. ส่วนสิ่งตีพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพมหานคร.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2560. **ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์**. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา <https://www.set.or.th/set/commonslookup.do?prefix=l>

บรรณานุกรม (ต่อ)

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. ปรับปรุงล่าสุด 19 กุมภาพันธ์ 2558.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. 2560. **บทบาทตลาดหลักทรัพย์**. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา https://www.set.or.th/th/about/overview/history_p1.html
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **วิเคราะห์ทางเทคนิค**. [ออนไลน์]. แหล่งที่มา https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content06.pdf
- ทรงศักดิ์ ภูสีอ่อน. (2554). **การประยุกต์ใช้ SPSS วิเคราะห์ข้อมูลงานวิจัย**. พิมพ์ครั้งที่ 4. :
- . 2560. **เศรษฐกิจปี 56 สารพัดมรสุมรุมเร้า ส่งออกทรุด-ค่าบาทป่วน-การเมืองซ้ำซัด**. []. <https://www.thairath.co.th/content/392745>
- . (2553). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**.
- . (2553). **ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม**.
- . (2557). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**.
- . (2555). **การรายงานและการวิเคราะห์งบการเงิน**. พิมพ์ครั้งที่ 2. สำนักพิมพ์ , 2555
- . (2554). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**.

บรรณานุกรม (ต่อ)

. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงิน กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค.

. (2555). การคัดเลือกตัวแปรพยากรณ์เข้าในสมการถดถอยพหุคูณ.

17 1, 2555.

. 2540. วิธีการวิจัยทางพฤติกรรมศาสตร์และสังคมศาสตร์.

. 2543. เศรษฐกิจโลก. [].

http://www.baanjomyut.com/library/global_community/03_3_3.html

. (2546). วิเคราะห์งบการเงิน.

, 2546.

. (2548). สถิติเพื่อการวิจัยและตัดสินใจ.

. (2555). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนของผู้บริหารในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์.

. (2551). วัตถุประสงค์ของการดำเนินกิจกรรมทางธุรกิจ. [].

<http://www.thaigoodview.com/node/17176>

(2545). การบัญชีบริหาร. 1.

บรรณานุกรม (ต่อ)

. (2547). ความสัมพันธ์ระหว่างค่าความนิยมที่เกิดจากการรวมธุรกิจและความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

. (2548). อัตราส่วนทางการเงิน : ตัวชี้วัดกลุ่มอุตสาหกรรมวัสดุ ก่อสร้างและตกแต่งและกลุ่มอุตสาหกรรมพาณิชย์.

. (2559). รายงานสถานการณ์และแนวโน้ม ธันวาคม 2559 ธุรกิจ/อุตสาหกรรมประจำไตรมาส 4 ปี 2559 และแนวโน้มปี 2560.

. (2553). ต้นทุนและความสามารถในการทำกำไร ของบริษัท การบินไทย จำกัด(มหาชน).

. (2553). สถิติขั้นสูงสำหรับการวิจัยทางการศึกษา.
, 2553.

. 2559. (Dividend Yield). [].
<http://www.schoolofstock.in.th>

. (2553). การศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมการแพทย์.

. (2557). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการผลิตราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

. 2560. สรุปภาวะเศรษฐกิจ
อุตสาหกรรมปี 2559 และแนวโน้มปี 2560. [].
<http://www.ryt9.com/s/oie/2589828>

บรรณานุกรม (ต่อ)

. (2556). การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในการอธิบายราคาหลักทรัพย์.

. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์.

. 2560. แนวโน้มเศรษฐกิจโลก เศรษฐกิจไทย และภาวะการลงทุน ในปี 2560. []. <http://m.kasikornasset.com/TH/MarketUpdate/Pages/Econ2017.aspx>

. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยกับราคาหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทตัวแทนกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

. (2549). การศึกษาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้นกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา : หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร.

บรรณานุกรม (ต่อ)

. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของ กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

. 2559. ค่า P/E (ค่า พีอี) คืออะไร (แบบเข้าใจง่าย). [].
<http://www.setmonitor.com/@ittikorns/1E1D39>

Billy Graham. (1973). Preaches to 1.1 million in Korea.

Carlos Omar Trejo Pecha, Magdy Noguera, Susan White. (2015). Financial ratios used by equity analysts in Mexico and stock returns. *Contaduría y Administración* 60. June 2015. : 578-592.

Deron Liang, Chia-Chi Lu, Chih-Fong Tsai and Guan-An Shih. (2016). Financial ratios and corporate governance indicators in bankruptcy prediction: A comprehensive study. *European Journal of Operational Research* 252. 561-572.

Johan Perols. (2008). Financial Statement Fraud Detection : An Analysis of Statistical and Machine Learning Algorithms. *A Journal of Practice & Theory*. Vol.30, No.2, May 2011. : pp. 19 - 50

Kathleen Ann Kaminski. (2002). Financial Ratios and Fraud an Exploratory study using Chaos Theory. May 2002.

Nunung Nuryania, Tan Thing Heng, Nadya Juliestaa. (2015). Capitalization of Operating Lease and Its Impact on Firm's Financial Ratios. *Procedia - Social and Behavioral Sciences* 211. 268 - 276.

Pier Luigi Marchinia, Carlotta D'Esteb. (2015). Comprehensive income and financial performance ratios : which potential effects on RoE and on firm's performance evaluation?. *Procedia Economics and Finance* 32. 1724 - 1739.

บรรณานุกรม (ต่อ)

Wei Xu, Zhi Xiao, Xin Dang, Daoli Yang, Xianglei Yang. (2014). Financial ratio selection for business failure prediction using soft set theory. *Knowledge-Based Systems* 63. March 2014. : 59 - 67



ภาคผนวก



ตาราง 1 การวิเคราะห์อัตรากำไรขั้นต้นระหว่างปี 2555 - 2559

บริษัท	ชื่อหุ้น	2559	2558	2557	2556	2555
กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร						
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	15.64%	13.78%	13.44%	9.98%	11.57%
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	57.46%	57.98%	58.58%	58.04%	55.96%
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	14.83%	15.99%	18.58%	12.61%	15.34%
กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมทรัพยากร						
4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	14.88%	11.02%	8.87%	7.89%	8.33%
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	27.14%	23.42%	21.94%	19.53%	15.56%
6. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	34.90%	37.58%	39.48%	40.45%	29.57%
กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยี						
7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	36.15%	40.95%	40.21%	33.55%	38.28%
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	44.95%	48.88%	48.07%	41.97%	42.43%
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	45.45%	45.38%	44.05%	40.94%	40.69%
กลุ่มที่ 4 ธุรกิจการเงิน						
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB	58.38%	65.21%	64.17%	62.28%	61.38%
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB	71.52%	67.27%	62.51%	62.21%	58.38%
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL	65.36%	60.03%	60.86%	59.87%	61.28%
กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมบริการ						
13. บริษัท โยม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	27.68%	27.76%	27.84%	28.43%	27.87%
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CP ALL	21.86%	21.77%	21.33%	22.63%	25.76%
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	24.25%	24.47%	24.45%	24.34%	24.56%
กลุ่มที่ 6 อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง						
16. บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	SIRI	30.52%	29.34%	32.19%	32.62%	33.26%
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	LH	34.35%	34.07%	35.71%	36.23%	34.48%
18. บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	QH	30.17%	31.23%	32.55%	32.42%	30.97%
กลุ่มที่ 7 สินค้าอุตสาหกรรม						
19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	12.04%	9.24%	5.16%	9.44%	8.68%
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	14.30%	11.30%	9.04%	7.57%	8.18%

ตาราง 2 การวิเคราะห์อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ระหว่างปี 2555 - 2559

บริษัท	ชื่อหุ้น	2559	2558	2557	2556	2555
กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร						
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	6.89%	5.80%	5.14%	3.22%	7.26%
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	14.17%	17.89%	14.11%	15.44%	14.19%
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	5.92%	7.69%	8.12%	4.83%	7.36%
กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมทรัพยากร						
4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	10.47%	4.00%	5.30%	5.47%	5.90%
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	26.29%	22.09%	21.23%	17.78%	16.54%
6. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	30.57%	36.14%	35.11%	27.94%	50.62%
กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยี						
7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	19.89%	23.09%	20.68%	16.65%	17.68%
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	16.51%	16.51%	14.57%	8.90%	7.44%
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	26.34%	32.92%	31.88%	31.37%	33.00%
กลุ่มที่ 4 ธุรกิจการเงิน						
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB	1.51%	22.42%	27.64%	32.95%	26.84%
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB	21.80%	24.93%	24.57%	16.60%	4.47%
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL	29.27%	31.66%	33.99%	34.87%	33.93%
กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมบริการ						
13. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	9.55%	9.19%	9.39%	10.08%	10.24%
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CP ALL	6.58%	6.50%	5.88%	5.56%	7.41%
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	11.72%	9.96%	9.35%	9.56%	11.19%
กลุ่มที่ 6 อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง						
16. บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	SIRI	14.84%	15.45%	17.85%	10.24%	14.15%
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	LH	27.11%	30.98%	34.21%	24.53%	20.91%
18. บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	QH	11.85%	13.40%	14.86%	16.39%	20.39%
กลุ่มที่ 7 สินค้าอุตสาหกรรม						
19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	9.31%	6.75%	3.43%	7.41%	7.47%
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	8.96%	5.40%	3.40%	3.37%	4.42%

ตาราง 3 การวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิ ระหว่างปี 2555 - 2559

บริษัท	ชื่อย่อหุ้น	2559	2558	2557	2556	2555
กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร						
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	4.45%	3.89%	3.34%	2.42%	5.88%
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	13.31%	16.81%	12.17%	12.06%	10.37%
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	4.36%	4.79%	5.63%	3.08%	5.13%
กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมทรัพยากร						
4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	7.54%	1.52%	2.60%	4.00%	4.49%
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	19.39%	15.25%	15.11%	11.40%	10.91%
6. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	36.77%	26.97%	45.19%	41.98%	82.06%
กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยี						
7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	15.48%	18.51%	12.55%	11.82%	2.39%
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	152.06%	136.72%	126.46%	155.84%	160.18%
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	20.17%	25.22%	24.11%	24.06%	24.66%
กลุ่มที่ 4 ธุรกิจการเงิน						
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB	1.25%	18.85%	22.83%	26.80%	19.98%
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB	18.00%	20.27%	21.85%	13.54%	0.77%
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL	23.69%	25.31%	27.51%	27.98%	26.40%
กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมบริการ						
13. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	7.04%	6.48%	6.74%	7.48%	7.54%
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CP ALL	3.87%	3.53%	2.88%	3.89%	5.87%
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	11.49%	9.32%	8.99%	9.16%	8.75%
กลุ่มที่ 6 อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง						
16. บริษัท แอสเสอรี่ จำกัด (มหาชน)	SIRI	10.00%	9.49%	12.17%	6.75%	9.85%
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	LH	30.52%	33.00%	33.65%	26.27%	23.72%
18. บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	QH	16.13%	15.26%	15.69%	16.79%	18.74%
กลุ่มที่ 7 สินค้าอุตสาหกรรม						
19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	7.41%	5.15%	2.54%	5.92%	6.09%
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	6.42%	2.94%	0.80%	0.66%	1.38%

ตาราง 4 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ระหว่างปี 2555 - 2559

บริษัท	ชื่อย่อหุ้น	2559	2558	2557	2556	2555
กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร						
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	35.53%	3.31%	3.41%	2.58%	6.77%
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	6.28%	7.25%	6.06%	6.95%	6.28%
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	4.12%	5.40%	5.02%	3.21%	5.77%
กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมทรัพยากร						
4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	5.80%	1.41%	3.01%	6.29%	7.71%
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	9.14%	8.28%	9.01%	6.31%	4.80%
6. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	4.25%	2.39%	4.75%	5.59%	10.21%
กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยี						
7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	5.43%	6.86%	4.75%	4.12%	0.68%
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	32.43%	29.94%	27.73%	29.59%	28.51%
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	11.13%	21.54%	51.77%	32.34%	34.56%
กลุ่มที่ 4 ธุรกิจการเงิน						
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB	1.25%	1.05%	1.22%	1.38%	1.04%
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB	1.00%	1.11%	1.18%	0.75%	0.04%
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL	1.09%	1.21%	1.32%	1.39%	1.32%
กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมบริการ						
13. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	7.97%	7.45%	7.48%	8.54%	10.32%
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CP ALL	4.77%	4.20%	3.16%	3.48%	15.35%
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	11.10%	9.01%	9.30%	11.82%	11.03%
กลุ่มที่ 6 อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง						
16. บริษัท แสงสิริ จำกัด (มหาชน)	SIRI	4.64%	5.05%	4.64%	3.21%	6.32%
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	LH	8.99%	8.84%	10.97%	8.74%	8.79%
18. บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	QH	5.82%	5.86%	6.85%	7.94%	5.85%
กลุ่มที่ 7 สินค้าอุตสาหกรรม						
19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	6.58%	5.50%	3.69%	7.56%	7.90%
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	6.33%	3.11%	1.01%	0.80%	1.68%

ตาราง 5 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ระหว่างปี 2555 - 2559

บริษัท	ชื่อหุ้น	2559	2558	2557	2556	2555
กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร						
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	10.68%	9.43%	8.68%	7.26%	17.40%
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	16.69%	19.43%	14.99%	15.56%	17.03%
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	12.35%	12.48%	12.15%	8.03%	13.56%
กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมทรัพยากร						
4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	11.06%	2.82%	6.43%	13.80%	17.20%
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	17.73%	17.29%	20.61%	16.69%	14.67%
6. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	10.15%	5.52%	10.29%	10.43%	17.34%
กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยี						
7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	9.42%	12.73%	8.76%	7.24%	1.22%
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	47.00%	49.00%	45.05%	46.38%	44.81%
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	71.86%	80.74%	82.55%	78.95%	80.15%
กลุ่มที่ 4 ธุรกิจการเงิน						
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB	12.02%	11.80%	14.45%	16.75%	12.78%
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB	9.83%	12.21%	13.69%	9.30%	0.50%
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL	8.46%	9.50%	11.28%	12.17%	11.73%
กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมบริการ						
13. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	23.59%	20.70%	21.10%	24.13%	26.90%
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CP ALL	28.22%	33.15%	29.44%	32.12%	40.48%
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	18.50%	16.25%	16.48%	18.53%	17.43%
กลุ่มที่ 6 อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง						
16. บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	SIRI	12.03%	12.89%	13.67%	11.30%	19.30%
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	LH	19.04%	18.48%	21.52%	18.91%	17.54%
18. บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	QH	13.45%	14.42%	17.39%	19.14%	15.51%
กลุ่มที่ 7 สินค้าอุตสาหกรรม						
19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	10.41%	8.87%	6.17%	13.33%	14.47%
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	17.82%	8.30%	2.63%	2.46%	5.13%

ตาราง 6 การวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น ระหว่างปี 2555 - 2559

บริษัท	ชื่อหุ้น	2559	2558	2557	2556	2555
กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร						
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	1.99	1.50	1.43	0.96	2.59
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	1.50	1.60	1.00	1.04	0.89
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	1.10	1.13	1.10	0.62	4.39
กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมทรัพยากร						
4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	32.68	6.73	20.34	32.52	36.59
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	6.12	5.71	6.25	4.93	3.70
6. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	15.81	8.04	14.32	13.61	21.35
กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยี						
7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	1.47	1.94	1.46	1.03	0.16
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	5.11	5.01	4.60	4.54	4.30
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	10.31	13.17	12.12	12.20	11.73
กลุ่มที่ 4 ธุรกิจการเงิน						
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB	2.31	2.04	2.37	2.47	1.99
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB	0.19	0.21	0.22	0.13	0.03
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL	16.67	17.91	19.03	18.81	16.68
กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมบริการ						
13. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	0.31	0.27	0.25	0.25	0.28
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CP ALL	1.85	1.52	1.14	1.17	1.23
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	2.53	1.94	1.74	1.79	1.49
กลุ่มที่ 6 อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง						
16. บริษัท แอสเสอรี่ จำกัด (มหาชน)	SIRI	0.24	0.25	0.33	0.19	0.40
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	LH	0.73	0.69	0.80	0.65	0.57
18. บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	QH	0.29	0.29	0.31	0.36	0.27
กลุ่มที่ 7 สินค้าอุตสาหกรรม						
19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	5.74	4.55	3.41	7.35	7.54
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	3.15	1.15	0.32	0.28	0.57

ตาราง 7 การวิเคราะห์อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ระหว่างปี 2555 - 2559

บริษัท	ชื่อย่อหุ้น	2559	2558	2557	2556	2555
กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร						
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	14.82	12.20	19.06	33.33	13.03
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	23.91	22.67	32.50	19.81	21.97
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	19.09	15.22	82.35	115.35	16.40
กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมทรัพยากร						
4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	11.38	36.26	15.93	8.79	9.07
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	12.91	12.96	14.28	14.30	20.95
6. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	12.59	18.84	11.70	9.00	7.07
กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยี						
7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	13.20	14.95	23.80	39.32	144.38
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	9.74	10.38	17.12	14.92	16.05
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	14.26	11.54	20.71	16.35	17.82
กลุ่มที่ 4 ธุรกิจการเงิน						
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB	7.66	8.19	9.58	6.68	9.85
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB	11.18	11.34	13.36	15.65	64.14
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL	9.57	8.51	10.19	9.46	11.72
กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมบริการ						
13. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	32.90	25.19	33.00	37.40	45.00
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CP ALL	33.78	25.82	37.28	35.90	37.40
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	25.10	22.42	25.86	26.82	44.63
กลุ่มที่ 6 อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง						
16. บริษัท แอสเสอรี่ จำกัด (มหาชน)	SIRI	6.92	6.08	5.15	9.42	8.80
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	LH	13.42	13.70	11.31	13.77	17.11
18. บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	QH	8.90	7.93	11.78	7.33	7.93
กลุ่มที่ 7 สินค้าอุตสาหกรรม						
19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	10.98	10.99	15.03	10.75	9.28
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	10.63	18.52	63.13	71.43	44.30

ตาราง 8 การวิเคราะห์อัตราเงินปันผลตอบแทน ระหว่างปี 2555 - 2559

บริษัท	ชื่อย่อหุ้น	2559	2558	2557	2556	2555
กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร						
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	3.22	4.10	2.75	1.56	3.26
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	0.98	0.97	0.77	1.69	1.53
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	3.00	3.66	0.61	2.08	2.92
กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมทรัพยากร						
4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	4.30	4.10	3.40	4.55	3.92
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	7.28	7.77	3.70	3.91	2.72
6. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	3.27	4.13	3.73	4.90	3.97
กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยี						
7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	3.61	2.24	1.87	1.11	1.73
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	9.25	8.90	5.57	6.27	5.48
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	6.86	8.55	4.78	6.09	5.22
กลุ่มที่ 4 ธุรกิจการเงิน						
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB	4.86	4.55	3.96	5.33	2.24
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB	2.86	2.48	2.05	1.94	1.77
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL	4.08	4.26	3.35	3.65	3.32
กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมบริการ						
13. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	2.65	3.68	3.38	3.68	3.23
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CP ALL	1.60	2.29	1.88	2.14	1.96
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	1.97	2.30	2.00	1.88	1.35
กลุ่มที่ 6 อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง						
16. บริษัท แสงสิริ จำกัด (มหาชน)	SIRI	7.23	7.89	7.06	5.59	4.83
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	LH	6.63	6.35	7.18	4.47	2.56
18. บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	QH	5.81	6.09	6.97	6.06	5.61
กลุ่มที่ 7 สินค้าอุตสาหกรรม						
19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	4.52	5.60	4.62	4.30	4.86
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	1.97	2.25	1.88	1.40	1.43

ตาราง 9 การวิเคราะห์อัตรากำไรขั้นต้นระหว่างไตรมาสที่ 1 - 4 ปี 2559

บริษัท	ชื่อหุ้น	Q4	Q3	Q2	Q1
กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร					
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	13.06%	16.50%	17.36%	15.66%
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	56.29%	57.52%	57.12%	58.85%
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	14.05%	14.06%	15.76%	15.51%
กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมทรัพยากร					
4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	15.41%	13.88%	15.90%	14.26%
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	21.77%	26.64%	30.90%	28.51%
6. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	34.27%	31.97%	41.85%	33.69%
กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยี					
7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	20.84%	37.05%	40.25%	44.11%
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	31.22%	45.55%	48.79%	52.15%
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	39.30%	44.01%	52.24%	47.06%
กลุ่มที่ 4 ธุรกิจการเงิน					
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB	72.03%	70.60%	69.97%	68.43%
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB	74.19%	72.99%	70.79%	68.09%
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL	66.35%	65.89%	64.29%	64.92%
กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมบริการ					
13. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	28.34%	27.62%	27.30%	27.41%
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CP ALL	21.87%	22.13%	21.78%	21.64%
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	22.67%	24.33%	25.15%	25.14%
กลุ่มที่ 6 อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง					
16. บริษัท แอสเสอรี่ จำกัด (มหาชน)	SIRI	31.63%	29.85%	30.29%	29.65%
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	LH	33.75%	35.81%	34.24%	33.73%
18. บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	QH	29.89%	30.86%	29.23%	30.77%
กลุ่มที่ 7 สินค้าอุตสาหกรรม					
19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	15.30%	10.12%	12.54%	9.35%
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	14.14%	14.36%	16.84%	11.46%

ตาราง 10 การวิเคราะห์อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ระหว่างไตรมาสที่ 1 - 4 ปี 2559

บริษัท	ชื่อหุ้น	Q4	Q3	Q2	Q1
กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร					
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	3.78%	7.61%	8.76%	7.48%
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	1.91%	12.25%	10.34%	31.59%
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	4.65%	5.63%	7.05%	6.39%
กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมทรัพยากร					
4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	8.85%	10.95%	11.34%	11.00%
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	16.97%	26.53%	30.38%	30.07%
6. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	30.48%	27.75%	34.97%	31.04%
กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยี					
7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	-3.15%	22.76%	26.12%	30.54%
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	-6.43%	17.73%	23.10%	28.24%
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	20.30%	24.88%	35.34%	25.69%
กลุ่มที่ 4 ธุรกิจการเงิน					
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB	0.34%	27.95%	27.90%	24.84%
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB	0.31%	20.22%	21.69%	22.96%
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL	0.37%	29.39%	25.95%	29.93%
กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมบริการ					
13. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	10.95%	9.36%	9.19%	8.60%
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CP ALL	6.47%	6.58%	6.49%	6.78%
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	14.03%	9.22%	10.74%	12.43%
กลุ่มที่ 6 อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง					
16. บริษัท แอสเสอรี่ จำกัด (มหาชน)	SIRI	19.07%	13.33%	12.73%	12.00%
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	LH	21.76%	24.55%	38.18%	23.45%
18. บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	QH	10.21%	12.44%	12.83%	11.53%
กลุ่มที่ 7 สินค้าอุตสาหกรรม					
19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	10.61%	9.05%	9.49%	7.70%
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	6.28%	7.65%	12.54%	9.35%

ตาราง 11 การวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิ ระหว่างไตรมาสที่ 1 - 4 ปี 2559

บริษัท	ชื่อหุ้น	Q4	Q3	Q2	Q1
กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร					
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	2.18%	5.50%	5.30%	4.89%
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	10.43%	7.98%	6.54%	27.64%
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	3.06%	4.99%	4.95%	4.39%
กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมทรัพยากร					
4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	5.87%	8.01%	8.17%	8.37%
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	9.51%	19.57%	23.94%	23.25%
6. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	12.41%	38.45%	46.54%	63.26%
กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยี					
7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	-3.07%	17.10%	21.96%	23.34%
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	95.46%	104.95%	283.14%	120.74%
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	15.67%	17.65%	26.30%	21.67%
กลุ่มที่ 4 ธุรกิจการเงิน					
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB	0.29%	23.23%	22.82%	20.26%
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB	0.26%	16.26%	18.85%	18.37%
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL	0.28%	24.09%	21.56%	24.57%
กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมบริการ					
13. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	8.62%	6.66%	6.60%	6.15%
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CP ALL	3.90%	3.82%	3.84%	3.91%
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	14.37%	8.74%	10.71%	11.60%
กลุ่มที่ 6 อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง					
16. บริษัท แอสเสอรี่ จำกัด (มหาชน)	SIRI	13.92%	9.11%	7.65%	7.35%
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	LH	26.58%	28.95%	39.84%	26.33%
18. บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	QH	17.27%	17.03%	16.33%	14.28%
กลุ่มที่ 7 สินค้าอุตสาหกรรม					
19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	8.97%	6.97%	7.39%	5.82%
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	4.54%	4.92%	9.00%	7.30%

ตาราง 12 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ระหว่างไตรมาสที่ 1 - 4 ปี 2559

บริษัท	ชื่อหุ้น	Q4	Q3	Q2	Q1
กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร					
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	4.48%	1.33%	1.25%	1.06%
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	1.24%	1.00%	0.78%	3.48%
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	0.72%	1.48%	1.49%	1.26%
กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมทรัพยากร					
4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	1.25%	1.65%	1.60%	1.49%
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	1.02%	2.20%	2.90%	2.74%
6. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	0.43%	1.47%	10.88%	1.40%
กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยี					
7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	-0.24%	1.49%	1.87%	2.21%
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	4.63%	5.77%	14.37%	6.39%
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	2.35%	2.41%	3.54%	4.17%
กลุ่มที่ 4 ธุรกิจการเงิน					
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB	0.29%	0.33%	0.32%	0.28%
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB	0.26%	0.23%	0.26%	0.25%
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL	0.28%	0.28%	0.25%	0.28%
กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมบริการ					
13. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	2.55%	2.01%	2.10%	1.81%
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CP ALL	1.23%	1.22%	1.29%	1.24%
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	3.91%	2.17%	2.62%	2.91%
กลุ่มที่ 6 อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง					
16. บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)	SIRI	2.20%	0.85%	0.91%	0.80%
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	LH	1.98%	2.12%	3.21%	2.07%
18. บริษัท ควอลิตีเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	QH	1.28%	1.46%	1.69%	1.37%
กลุ่มที่ 7 สินค้าอุตสาหกรรม					
19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	2.53%	1.68%	1.32%	1.23%
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	1.15%	1.28%	2.33%	1.70%

ตาราง 13 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ระหว่างไตรมาสที่ 1 - 4 ปี 2559

บริษัท	ชื่อหุ้น	Q4	Q3	Q2	Q1
กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร					
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	1.35%	3.72%	3.43%	2.87%
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	3.29%	2.69%	2.08%	9.34%
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	2.17%	3.76%	3.49%	2.79%
กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมทรัพยากร					
4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	2.39%	3.08%	3.06%	2.92%
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	1.98%	4.48%	5.92%	5.37%
6. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	1.02%	3.55%	2.59%	3.26%
กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยี					
7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	-0.42%	2.51%	3.42%	4.16%
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	6.71%	8.43%	21.23%	12.70%
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	15.16%	18.07%	20.47%	21.65%
กลุ่มที่ 4 ธุรกิจการเงิน					
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB	2.78%	3.24%	3.37%	2.94%
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB	2.56%	2.26%	2.69%	2.61%
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL	2.20%	2.19%	1.96%	2.26%
กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมบริการ					
13. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	7.55%	5.86%	5.90%	4.87%
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CP ALL	7.28%	9.15%	10.19%	8.99%
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	6.52%	3.60%	4.47%	4.89%
กลุ่มที่ 6 อุตสาหกรรมสิ่งหยาบหรือสิ่งก่อสร้าง					
16. บริษัท แอสเสอรี่ จำกัด (มหาชน)	SIRI	5.69%	2.27%	2.35%	2.01%
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	LH	4.18%	4.40%	6.46%	4.04%
18. บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	QH	2.95%	3.44%	4.01%	3.33%
กลุ่มที่ 7 สินค้าอุตสาหกรรม					
19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	3.99%	2.65%	2.07%	1.99%
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	3.22%	3.61%	6.73%	4.83%

ตาราง 14 การวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น ระหว่างไตรมาสที่ 1 - 4 ปี 2559

บริษัท	ชื่อหุ้น	Q4	Q3	Q2	Q1
กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร					
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	0.24	0.70	0.54	0.51
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	0.30	0.22	0.17	0.81
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	0.19	0.33	0.32	0.26
กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมทรัพยากร					
4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	6.53	9.41	8.51	8.23
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	0.82	1.52	1.89	1.89
6. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	1.60	5.40	3.89	4.92
กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยี					
7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	(0.11)	0.40	0.54	0.64
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด(มหาชน)	INTUCH	0.79	0.83	2.41	1.08
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	2.16	2.20	3.23	2.72
กลุ่มที่ 4 ธุรกิจการเงิน					
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB	0.53	0.62	0.62	0.54
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB	0.05	0.04	0.05	0.05
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL	4.33	4.22	3.76	4.36
กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมบริการ					
13. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	0.09	0.07	0.08	0.07
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CP ALL	0.47	0.46	0.47	0.45
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	0.90	0.46	0.55	0.62
กลุ่มที่ 6 อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง					
16. บริษัท แอสเสอรี่ จำกัด (มหาชน)	SIRI	0.12	0.04	0.04	0.04
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	LH	0.17	0.17	0.22	0.17
18. บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	QH	0.07	0.07	0.08	0.07
กลุ่มที่ 7 สินค้าอุตสาหกรรม					
19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	2.18	1.40	1.10	1.06
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	0.53	0.62	1.19	0.81

ตาราง 15 การวิเคราะห์อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ระหว่างไตรมาสที่ 1 - 4 ปี 2559

บริษัท	ชื่อย่อหุ้น	Q4	Q3	Q2	Q1
กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร					
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	122.92	45.36	53.24	47.84
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	119.17	173.72	242.18	45.57
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	110.53	64.85	68.75	80.38
กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมทรัพยากร					
4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	56.97	36.03	36.78	34.02
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	96.34	52.47	45.37	48.68
6. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	124.38	36.76	48.20	36.28
กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยี					
7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	-176.36	51.75	39.81	44.92
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	62.97	65.06	22.51	59.03
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	68.06	72.73	48.92	66.91
กลุ่มที่ 4 ธุรกิจการเงิน					
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB	33.40	28.39	26.29	34.63
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB	42.00	50.36	43.99	52.72
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL	36.84	38.51	42.15	41.28
กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมบริการ					
13. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	113.33	142.86	123.75	117.86
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CP ALL	132.98	133.70	106.91	101.67
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	70.56	132.07	123.18	81.05
กลุ่มที่ 6 อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง					
16. บริษัท แอสเสอรี่ จำกัด (มหาชน)	SIRI	13.83	41.43	43.02	39.23
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	LH	57.65	52.65	41.14	52.65
18. บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	QH	36.86	34.86	33.25	33.71
กลุ่มที่ 7 สินค้าอุตสาหกรรม					
19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	28.90	41.96	53.86	57.08
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	63.21	45.56	24.37	28.15

ตาราง 16 การวิเคราะห์อัตราเงินปันผลตอบแทน ระหว่างไตรมาสที่ 1 - 4 ปี 2559

บริษัท	ชื่อหุ้น	Q4	Q3	Q2	Q1
กลุ่มที่ 1 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร					
1. บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)	CPF	3.22	2.99	3.30	3.89
2. บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	MINT	0.98	0.90	0.87	0.95
3. บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TU	3.00	2.94	2.86	3.01
กลุ่มที่ 2 อุตสาหกรรมทรัพยากร					
4. บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	PTT	4.30	4.72	5.11	5.71
5. บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)	GLOW	7.28	7.21	6.71	6.25
6. บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)	EGCO	3.27	3.27	3.47	3.64
กลุ่มที่ 3 อุตสาหกรรมเทคโนโลยี					
7. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	THCOM	3.61	3.38	3.26	2.43
8. บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	INTUCH	9.25	8.52	8.48	7.22
9. บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC	6.86	6.30	6.38	5.54
กลุ่มที่ 4 ธุรกิจการเงิน					
10. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB	4.86	4.89	5.28	4.60
11. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB	2.86	2.83	2.78	2.38
12. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL	4.08	4.00	4.10	3.61
กลุ่มที่ 5 อุตสาหกรรมบริการ					
13. บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)	HMPRO	2.65	2.70	2.73	3.27
14. บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	CP ALL	1.60	1.63	1.99	2.19
15. บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)	ROBINS	1.97	2.06	1.85	2.49
กลุ่มที่ 6 อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง					
16. บริษัท แอสเสริ จำกัด (มหาชน)	SIRI	7.23	6.90	6.49	7.84
17. บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	LH	6.63	7.26	7.18	7.26
18. บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)	QH	5.81	6.15	5.64	6.36
กลุ่มที่ 7 สินค้าอุตสาหกรรม					
19. บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)	PTTGC	4.52	4.85	4.81	4.71
20. บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)	IVL	1.97	2.34	2.28	2.89

ตาราง 17

การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
และอัตราเงินปันผลตอบแทน ปี 2555

		Correlations							
		GPM55	OIM55	NPM55	ROA55	ROE55	EPS55	PE55	DY55
GPM55	Pearson Correlation	1	.748**	.436*	.396*	.509**	.139	.562**	.644**
	Sig. (2-tailed)		.000	.023	.041	.007	.490	.002	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
OIM55	Pearson Correlation	.748**	1	.556**	.464*	.546**	.544**	.356	.780**
	Sig. (2-tailed)	.000		.003	.015	.003	.003	.068	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
NPM55	Pearson Correlation	.436*	.556**	1	.721**	.640**	.375	.341	.553**
	Sig. (2-tailed)	.023	.003		.000	.000	.054	.081	.003
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
ROA55	Pearson Correlation	.396*	.464*	.721**	1	.975**	.201	.530**	.645**
	Sig. (2-tailed)	.041	.015	.000		.000	.314	.004	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
ROE55	Pearson Correlation	.509**	.546**	.640**	.975**	1	.204	.544**	.696**
	Sig. (2-tailed)	.007	.003	.000	.000		.307	.003	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
EPS55	Pearson Correlation	.139	.544**	.375	.201	.204	1	-.018	.329
	Sig. (2-tailed)	.490	.003	.054	.314	.307		.928	.094
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
PE55	Pearson Correlation	.562**	.356	.341	.530**	.544**	-.018	1	.375
	Sig. (2-tailed)	.002	.068	.081	.004	.003	.928		.054
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
DY55	Pearson Correlation	.644**	.780**	.553**	.645**	.696**	.329	.375	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.003	.000	.000	.094	.054	
	N	27	27	27	27	27	27	27	27

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

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

ตาราง 28

การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
และอัตราเงินปันผลตอบแทน ปี 2556

		Correlations							
		GPM56	OIM56	NPM56	ROA56	ROE56	EPS56	PE56	DY56
GPM56	Pearson Correlation	1	.923**	.531**	.406*	.561**	.269	.265	.717**
	Sig. (2-tailed)		.000	.004	.036	.002	.174	.182	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
OIM56	Pearson Correlation	.923**	1	.517**	.427*	.565**	.467*	.128	.802**
	Sig. (2-tailed)	.000		.006	.026	.002	.014	.524	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
NPM56	Pearson Correlation	.531**	.517**	1	.798**	.722**	.295	.052	.542**
	Sig. (2-tailed)	.004	.006		.000	.000	.135	.797	.003
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
ROA56	Pearson Correlation	.406*	.427*	.798**	1	.945**	.227	.260	.601**
	Sig. (2-tailed)	.036	.026	.000		.000	.255	.190	.001
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
ROE56	Pearson Correlation	.561**	.565**	.722**	.945**	1	.243	.299	.658**
	Sig. (2-tailed)	.002	.002	.000	.000		.221	.130	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
EPS56	Pearson Correlation	.269	.467*	.295	.227	.243	1	-.127	.393*
	Sig. (2-tailed)	.174	.014	.135	.255	.221		.529	.042
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
PE56	Pearson Correlation	.265	.128	.052	.260	.299	-.127	1	.255
	Sig. (2-tailed)	.182	.524	.797	.190	.130	.529		.199
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
DY56	Pearson Correlation	.717**	.802**	.542**	.601**	.658**	.393*	.255	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.003	.001	.000	.042	.199	
	N	27	27	27	27	27	27	27	27

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

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

ตาราง 19

การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
และอัตราเงินปันผลตอบแทน ปี 2557

		Correlations							
		GPM57	OIM57	NPM57	ROA57	ROE57	EPS57	PE57	DY57
GPM57	Pearson Correlation	1	.893**	.652**	.424*	.605**	.369	.352	.597**
	Sig. (2-tailed)		.000	.000	.028	.001	.058	.072	.001
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
OIM57	Pearson Correlation	.893**	1	.667**	.458*	.593**	.528**	.215	.764**
	Sig. (2-tailed)	.000		.000	.016	.001	.005	.280	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
NPM57	Pearson Correlation	.652**	.667**	1	.737**	.738**	.410*	.112	.521**
	Sig. (2-tailed)	.000	.000		.000	.000	.034	.577	.005
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
ROA57	Pearson Correlation	.424*	.458*	.737**	1	.947**	.255	.263	.432*
	Sig. (2-tailed)	.028	.016	.000		.000	.199	.185	.024
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
ROE57	Pearson Correlation	.605**	.593**	.738**	.947**	1	.274	.378	.533**
	Sig. (2-tailed)	.001	.001	.000	.000		.167	.052	.004
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
EPS57	Pearson Correlation	.369	.528**	.410*	.255	.274	1	-.038	.187
	Sig. (2-tailed)	.058	.005	.034	.199	.167		.851	.351
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
PE57	Pearson Correlation	.352	.215	.112	.263	.378	-.038	1	.307
	Sig. (2-tailed)	.072	.280	.577	.185	.052	.851		.120
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
DY57	Pearson Correlation	.597**	.764**	.521**	.432*	.533**	.187	.307	1
	Sig. (2-tailed)	.001	.000	.005	.024	.004	.351	.120	
	N	27	27	27	27	27	27	27	27

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

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

ตาราง 20

การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
และอัตราเงินปันผลตอบแทน ปี 2558

		Correlations							
		GPM58	OIM58	NPM58	ROA58	ROE58	EPS58	PE58	DY58
GPM58	Pearson Correlation	1	.890**	.618**	.471*	.569**	.596**	.428*	.645**
	Sig. (2-tailed)		.000	.001	.013	.002	.001	.026	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
OIM58	Pearson Correlation	.890**	1	.635**	.531**	.576**	.689**	.467*	.817**
	Sig. (2-tailed)	.000		.000	.004	.002	.000	.014	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
NPM58	Pearson Correlation	.618**	.635**	1	.855**	.759**	.515**	.191	.628**
	Sig. (2-tailed)	.001	.000		.000	.000	.006	.340	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
ROA58	Pearson Correlation	.471*	.531**	.855**	1	.936**	.373	.391*	.692**
	Sig. (2-tailed)	.013	.004	.000		.000	.055	.044	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
ROE58	Pearson Correlation	.569**	.576**	.759**	.936**	1	.453*	.425*	.641**
	Sig. (2-tailed)	.002	.002	.000	.000		.018	.027	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
EPS58	Pearson Correlation	.596**	.689**	.515**	.373	.453*	1	.324	.437*
	Sig. (2-tailed)	.001	.000	.006	.055	.018		.099	.022
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
PE58	Pearson Correlation	.428*	.467*	.191	.391*	.425*	.324	1	.531**
	Sig. (2-tailed)	.026	.014	.340	.044	.027	.099		.004
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
DY58	Pearson Correlation	.645**	.817**	.628**	.692**	.641**	.437*	.531**	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.000	.000	.022	.004	
	N	27	27	27	27	27	27	27	27

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

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

ตาราง 21

การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
และอัตราเงินปันผลตอบแทน ปี 2559

		Correlations							
		GPM59	OIM59	NPM59	ROA59	ROE59	EPS59	PE59	DY59
GPM59	Pearson Correlation	1	.865**	.579**	.480*	.649**	.297	.527**	.748**
	Sig. (2-tailed)		.000	.002	.011	.000	.132	.005	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
OIM59	Pearson Correlation	.865**	1	.605**	.447*	.636**	.534**	.419*	.882**
	Sig. (2-tailed)	.000		.001	.020	.000	.004	.029	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
NPM59	Pearson Correlation	.579**	.605**	1	.647**	.742**	.276	.166	.665**
	Sig. (2-tailed)	.002	.001		.000	.000	.164	.409	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
ROA59	Pearson Correlation	.480*	.447*	.647**	1	.709**	.097	.531**	.562**
	Sig. (2-tailed)	.011	.020	.000		.000	.632	.004	.002
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
ROE59	Pearson Correlation	.649**	.636**	.742**	.709**	1	.191	.573**	.693**
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.000		.341	.002	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
EPS59	Pearson Correlation	.297	.534**	.276	.097	.191	1	.100	.331
	Sig. (2-tailed)	.132	.004	.164	.632	.341		.619	.091
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
PE59	Pearson Correlation	.527**	.419*	.166	.531**	.573**	.100	1	.356
	Sig. (2-tailed)	.005	.029	.409	.004	.002	.619		.068
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
DY59	Pearson Correlation	.748**	.882**	.665**	.562**	.693**	.331	.356	1
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.002	.000	.091	.068	
	N	27	27	27	27	27	27	27	27

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

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

ตาราง 22

การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
และอัตราเงินปันผลตอบแทน ไตรมาส 1 ปี 2559

		Correlations							
		GPM1	OIM1	NPM1	ROA1	ROE1	EPS1	PE1	DY1
GPM1	Pearson Correlation	1	.752**	.405*	.064	.209	-.032	-.199	-.100
	Sig. (2-tailed)		.000	.036	.752	.295	.875	.320	.621
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
OIM1	Pearson Correlation	.752**	1	.625**	.335	.295	.271	-.386*	.060
	Sig. (2-tailed)	.000		.000	.088	.135	.171	.046	.767
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
NPM1	Pearson Correlation	.405*	.625**	1	.675**	.401*	.183	-.165	.288
	Sig. (2-tailed)	.036	.000		.000	.038	.361	.411	.145
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
ROA1	Pearson Correlation	.064	.335	.675**	1	.780**	-.007	.181	.190
	Sig. (2-tailed)	.752	.088	.000		.000	.974	.367	.343
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
ROE1	Pearson Correlation	.209	.295	.401*	.780**	1	.010	.284	.049
	Sig. (2-tailed)	.295	.135	.038	.000		.962	.151	.809
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
EPS1	Pearson Correlation	-.032	.271	.183	-.007	.010	1	-.332	.113
	Sig. (2-tailed)	.875	.171	.361	.974	.962		.091	.573
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
PE1	Pearson Correlation	-.199	-.386*	-.165	.181	.284	-.332	1	-.347
	Sig. (2-tailed)	.320	.046	.411	.367	.151	.091		.077
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
DY1	Pearson Correlation	-.100	.060	.288	.190	.049	.113	-.347	1
	Sig. (2-tailed)	.621	.767	.145	.343	.809	.573	.077	
	N	27	27	27	27	27	27	27	27

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

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

ตาราง 23

การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
และอัตราเงินปันผลตอบแทน ไตรมาส 2 ปี 2559

Correlations								
	GPM2	OIM2	NPM2	ROA2	ROE2	EPS2	PE2	DY2
Pearson Correlation	1	.571**	.258	.047	.114	-.002	-.042	.111
GPM2 Sig. (2-tailed)		.002	.194	.815	.571	.994	.836	.580
N	27	27	27	27	27	27	27	27
Pearson Correlation	.571**	1	.324	.394*	.293	.275	-.478*	.569**
OIM2 Sig. (2-tailed)	.002		.099	.042	.138	.165	.012	.002
N	27	27	27	27	27	27	27	27
Pearson Correlation	.258	.324	1	.835**	.691**	.162	-.277	.547**
NPM2 Sig. (2-tailed)	.194	.099		.000	.000	.420	.162	.003
N	27	27	27	27	27	27	27	27
Pearson Correlation	.047	.394*	.835**	1	.596**	.312	-.225	.419*
ROA2 Sig. (2-tailed)	.815	.042	.000		.001	.113	.260	.030
N	27	27	27	27	27	27	27	27
Pearson Correlation	.114	.293	.691**	.596**	1	.122	-.157	.444*
ROE2 Sig. (2-tailed)	.571	.138	.000	.001		.544	.434	.020
N	27	27	27	27	27	27	27	27
Pearson Correlation	-.002	.275	.162	.312	.122	1	-.298	.254
EPS2 Sig. (2-tailed)	.994	.165	.420	.113	.544		.132	.200
N	27	27	27	27	27	27	27	27
Pearson Correlation	-.042	-.478*	-.277	-.225	-.157	-.298	1	-.661**
PE2 Sig. (2-tailed)	.836	.012	.162	.260	.434	.132		.000
N	27	27	27	27	27	27	27	27
Pearson Correlation	.111	.569**	.547**	.419*	.444*	.254	-.661**	1
DY2 Sig. (2-tailed)	.580	.002	.003	.030	.020	.200	.000	
N	27	27	27	27	27	27	27	27

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

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

ตาราง 24

การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
และอัตราเงินปันผลตอบแทน ไตรมาส 3 ปี 2559

Correlations								
	GPM3	OIM3	NPM3	ROA3	ROE3	EPS3	PE3	DY3
Pearson Correlation	1	.666**	.329	-.247	-.003	-.107	-.058	.054
GPM3 Sig. (2-tailed)		.000	.093	.215	.986	.596	.773	.788
N	27	27	27	27	27	27	27	27
Pearson Correlation	.666**	1	.449*	-.046	.091	.268	-.453*	.450*
OIM3 Sig. (2-tailed)	.000		.019	.820	.650	.177	.018	.019
N	27	27	27	27	27	27	27	27
Pearson Correlation	.329	.449*	1	.732**	.263	.076	-.217	.582**
NPM3 Sig. (2-tailed)	.093	.019		.000	.185	.706	.277	.001
N	27	27	27	27	27	27	27	27
Pearson Correlation	-.247	-.046	.732**	1	.506**	-.020	.127	.487**
ROA3 Sig. (2-tailed)	.215	.820	.000		.007	.921	.529	.010
N	27	27	27	27	27	27	27	27
Pearson Correlation	-.003	.091	.263	.506**	1	-.038	.246	.234
ROE3 Sig. (2-tailed)	.986	.650	.185	.007		.851	.215	.239
N	27	27	27	27	27	27	27	27
Pearson Correlation	-.107	.268	.076	-.020	-.038	1	-.329	.076
EPS3 Sig. (2-tailed)	.596	.177	.706	.921	.851		.093	.706
N	27	27	27	27	27	27	27	27
Pearson Correlation	-.058	-.453*	-.217	.127	.246	-.329	1	-.566**
PE3 Sig. (2-tailed)	.773	.018	.277	.529	.215	.093		.002
N	27	27	27	27	27	27	27	27
Pearson Correlation	.054	.450*	.582**	.487**	.234	.076	-.566**	1
DY3 Sig. (2-tailed)	.788	.019	.001	.010	.239	.706	.002	
N	27	27	27	27	27	27	27	27

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

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

ตาราง 25

การวิเคราะห์ค่าสถิติสหสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร
และอัตราเงินปันผลตอบแทน ไตรมาส 4 ปี 2559

		Correlations							
		GPM4	OIM4	NPM4	ROA4	ROE4	EPS4	PE4	DY4
	Pearson Correlation	1	-.289	-.105	-.419 [*]	-.033	.019	-.090	.000
GPM4	Sig. (2-tailed)		.143	.602	.030	.870	.926	.654	.999
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
	Pearson Correlation	-.289	1	-.089	.030	.208	.084	.290	.189
OIM4	Sig. (2-tailed)	.143		.660	.880	.297	.677	.142	.345
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
	Pearson Correlation	-.105	-.089	1	.568 ^{**}	.345	-.086	.006	.633 ^{**}
NPM4	Sig. (2-tailed)	.602	.660		.002	.078	.668	.974	.000
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
	Pearson Correlation	-.419 [*]	.030	.568 ^{**}	1	.457 [*]	-.153	.283	.211
ROA4	Sig. (2-tailed)	.030	.880	.002		.017	.446	.153	.291
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
	Pearson Correlation	-.033	.208	.345	.457 [*]	1	-.041	.169	.237
ROE4	Sig. (2-tailed)	.870	.297	.078	.017		.838	.398	.235
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
	Pearson Correlation	.019	.084	-.086	-.153	-.041	1	.023	.076
EPS4	Sig. (2-tailed)	.926	.677	.668	.446	.838		.910	.708
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
	Pearson Correlation	-.090	.290	.006	.283	.169	.023	1	-.292
PE4	Sig. (2-tailed)	.654	.142	.974	.153	.398	.910		.139
	N	27	27	27	27	27	27	27	27
	Pearson Correlation	.000	.189	.633 ^{**}	.211	.237	.076	-.292	1
DY4	Sig. (2-tailed)	.999	.345	.000	.291	.235	.708	.139	
	N	27	27	27	27	27	27	27	27

*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

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

ตาราง 26

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ระหว่างปี พ.ศ.2555 - 2559

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.530 ^a	.281	-.051	13.600241	.281	.846	6	13	.557	1.736

a. Predictors: (Constant), EPS, GPM, ROA, NPM, OIM, ROE

b. Dependent Variable: PE

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF	
	(Constant)	33.163	8.228		4.031	.001					
1	GPM	-4.382	28.957	-.057	-.151	.882	-.277	-.042	-.036	.386	2.589
	OIM	-44.522	47.103	-.326	-.945	.362	-.438	-.254	-.222	.466	2.147
	NPM	-5.089	17.848	-.121	-.285	.780	-.296	-.079	-.067	.307	
	ROA	-38.975	135.568	-.235	-.287	.778	-.159	-.079	-.068	.083	12.036
	ROE	18.589	53.581	.236	.347	.734	-.128	.096	.082	.120	8.341
	EPS	-.437	.497	-.232	-.879	.395	-.342	-.237	-.207	.794	1.260

a. Dependent Variable: PE

ตาราง 27

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ระหว่างปี พ.ศ.2555 - 2559

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.682 ^a	.465	.218	1.586420	.465	1.884	6	13	.159	1.707

a. Predictors: (Constant), EPS, GPM, ROA, NPM, OIM, ROE

b. Dependent Variable: DY

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF	
	(Constant)	3.031	.960		3.158	.008					
1	GPM	-4.750	3.378	-.459	-1.406	.183	.045	-.363	-.285	.386	2.589
	OIM	8.434	5.494	.456	1.535	.149	.322	.392	.311	.466	2.147
	NPM	2.655	2.082	.467	1.275	.225	.509	.333	.259	.307	3.253
	ROA	-.607	15.813	-.027	-.038	.970	.528	-.011	-.008	.083	12.036
	ROE	2.878	6.250	.270	.461	.653	.452	.127	.093	.120	8.341
	EPS	-.008	.058	-.032	-.141	.890	.190	-.039	-.029	.794	1.260

a. Dependent Variable: DY

ตาราง 28

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ระหว่างไตรมาส 1 – ไตรมาส 4 ปี 2559

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.708 ^a	.502	.272	31.444501	.502	2.183	6	13	.112	1.829

a. Predictors: (Constant), EPS, ROE, GPM, NPM, OIM, ROA

b. Dependent Variable: PE

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
(Constant)	9.016	30.102		.300	.769					
GPM	159.128	69.230	.818	2.299	.039	-.087	.538	.450	.303	3.302
OIM	-267.290	122.570	-.552	-2.181	.048	-.297	-.518	-.427	.598	1.673
1 NPM	-208.140	73.097	-1.807	-2.847	.014	-.117	-.620	-.557	.095	10.504
ROA	4332.031	1604.441	1.910	2.700	.018	.105	.599	.529	.077	13.053
ROE	-39.566	241.311	-.044	-.164	.872	.238	-.045	-.032	.538	1.858
EPS	-.842	3.780	-.046	-.223	.827	-.185	-.062	-.044	.902	1.109

a. Dependent Variable: PE

ตาราง 29

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ระหว่างไตรมาส 1 – ไตรมาส 4 ปี 2559

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.769 ^a	.591	.402	1.607324	.591	3.126	6	13	.040	1.708

a. Predictors: (Constant), EPS, ROE, GPM, NPM, OIM, ROA

b. Dependent Variable: DY

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics		
	B	Std. Error				Beta	Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
	(Constant)	5.418	1.539		3.521	.004					
1	GPM	-9.201	3.539	-.838	-2.600	.022	.028	-.585	-.461	.303	3.302
	OIM	16.312	6.265	.598	2.604	.022	.418	.585	.462	.598	1.673
	NPM	10.771	3.736	1.658	2.883	.013	.531	.624	.512	.095	10.504
	ROA	-182.688	82.013	-1.428	-2.228	.044	.438	-.526	-.395	.077	13.053
	ROE	19.167	12.335	.376	1.554	.144	.310	.396	.276	.538	1.858
	EPS	-.051	.193	-.050	-.266	.795	.123	-.073	-.047	.902	1.109

a. Dependent Variable: DY

ประวัติการศึกษาและการทำงาน

ชื่อ นามสกุล นางสาวชุตินา กตะศิลา
วัน/เดือน/ปีเกิด 5 เมษายน 2534
ภูมิลำเนา 259 หมู่ 1 ตำบลคลีกล้วย อำเภอสีลาสาท
จังหวัดศรีสะเกษ 33160
ที่อยู่ปัจจุบัน 351/32 พระราม 9 ซอย 11 ถนนพระราม 9
แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10310

ประวัติการศึกษา

วุฒิการศึกษา	ชื่อสถาบัน	ปีที่สำเร็จการศึกษา
บัญชีบัณฑิต	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร	2556
ประกาศนียบัตรวิชาชีพ	โรงเรียนดุสิตพลนิชยกการ	2552
มัธยมศึกษาตอนต้น	โรงเรียนคลีกล้วยพัฒนาท	2549

ตำแหน่งและสถานที่ทำงานปัจจุบัน

ซูเปอร์ไวเซอร์บัญชีระบบวาง บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
238/7 ถนนอโศก - ดินแดง แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10310