



## รายงานวิจัย

เรื่อง

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์  
ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนใน  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Relationship between the Profitability Ratio and Stock Price of  
Transportation & Logistics Group Companies Listed on  
The Stock Exchange of Thailand

ไพสรณ์ สูงสมบัติ

การวิจัยครั้งนี้ได้รับเงินทุนการวิจัยจากมหาวิทยาลัยราชภัฏ

ปีการศึกษา 2560

**ชื่องานวิจัย:** ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาด  
ของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**ชื่อผู้วิจัย:** ไพบรณัฐ สูงสมบัติ

**ปีที่ทำงานวิจัยแล้วเสร็จ:** 2561

### บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วยอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) และราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2555 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2559 จำนวน 17 ไตรมาส วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมาน

ผลการวิจัย พบว่า ในภาพรวมอัตรากำไรสุทธิ (NPM) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ทางบวก กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.280 ถือว่ามีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ โดยที่มี 3 บริษัทที่อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) และมี 5 บริษัทที่อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price)

**คำสำคัญ:** อัตราความสามารถในการทำกำไร ราคาหลักทรัพย์

**Research Title:** Relationship between the Profitability Ratio and Stock Price of Transportation & Logistics Group Companies Listed on The Stock Exchange of Thailand

**Researcher:** Paisorn Soongsombath

**Year:** 2018

### **Abstract**

The purposes of this research aims to study the relationship between the profitability ratio including Net Profit Margin (NPM), Return on Equity (ROE) and stock price of transportation & logistics group companies listed on the Stock Exchange of Thailand. The data was collected quarterly from the fourth quarter of 2012 to the fourth quarter of 2016, 17 quarters in total. The data was analyzed using descriptive statistics and inferential statistics.

The results showed that the overall Net Profit Margins (NPM) and stock price of the transportation and logistics sectors were not statistically correlated. and the Return on Equity (ROE) were positively correlated with the stock price at the 0.01 significance level, the correlation coefficients were 0.280 , which is considered low. There were 3 companies of which Net Profit Margin (NPM) correlates with the stock price. Moreover, there were 5 companies of which Return on Equity (ROE) is correlated with the stock price.

**Keywords:** Profitability Ratio, Stock Price

## กิตติกรรมประกาศ

รายงานการวิจัยฉบับนี้ สำเร็จลุล่วงด้วยดี โดยได้รับความกรุณาจากบุคคลหลายๆท่าน ผู้วิจัยขอขอบพระคุณ มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ ที่ได้สนับสนุนทุนวิจัย อาจารย์ ดร.ธนธัส ทังมงคล ที่ปรึกษาที่ท่านได้สละเวลาอันมีค่า เพื่อให้คำแนะนำปรึกษาตรวจปรับปรุงแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ เพื่อเติมเต็มงานวิจัยให้สมบูรณ์มากยิ่งขึ้น

คุณประโยชน์ที่บังเกิดจากการรายงานการวิจัยฉบับนี้ ผู้วิจัยขอมอบแต่ทุกท่านที่กล่าวมาข้างต้น รวมถึงผู้ให้การศึกษาแก่ผู้วิจัย ตลอดจนครู อาจารย์ที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาความรู้แก่ผู้วิจัยหวังเป็นอย่างยิ่งว่ารายงานการวิจัยฉบับนี้จะมีคุณค่าและเป็นประโยชน์ต่อผู้สนใจตามสมควร

ไพสรณ์ สูงสมบัติ

กุมภาพันธ์ 2561



## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ก
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ .....	ข
กิตติกรรมประกาศ.....	ค
สารบัญ.....	ง
สารบัญตาราง.....	ฉ
สารบัญภาพ .....	ช
<b>บทที่ 1 บทนำ .....</b>	<b>1</b>
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา .....	1
1.2 คำถามการวิจัย .....	3
1.3 วัตถุประสงค์ของการวิจัย .....	3
1.4 สมมติฐานการวิจัย.....	4
1.5 ขอบเขตการวิจัย.....	4
1.6 นิยามคำศัพท์เฉพาะ .....	5
1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ .....	6
<b>บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง .....</b>	<b>7</b>
2.1 ทฤษฎีการลงทุน.....	7
2.2 ผลตอบแทนผู้บริหาร.....	9
2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง .....	12
2.4 กรอบแนวคิดในการวิจัย .....	17
<b>บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย.....</b>	<b>18</b>
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย .....	18
3.2 ตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย .....	20
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย .....	20
3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล .....	21
3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	21

## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
<b>บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....</b>	<b>23</b>
4.1 ผลวิเคราะห์อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์...	23
4.2 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis).....	30
<b>บทที่ 5 สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ .....</b>	<b>34</b>
5.1 สรุปผลการวิจัย .....	34
5.2 อภิปรายผลการวิจัย .....	36
5.3 ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป.....	37
<b>บรรณานุกรม .....</b>	<b>38</b>
<b>ประวัติผู้วิจัย.....</b>	<b>43</b>



## สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
4.1 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ .....	24
4.2 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT).	24
4.3 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน) (ASIMAR).....	25
4.4 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน) (BTC) .....	25
4.5 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS).....	26
4.6 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) (JUTHA).....	26
4.7 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) (KWC).....	27
4.8 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท พรีเมียม ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) (PSL).....	27
4.9 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) (RCL) .....	28
4.10 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI).....	28
4.11 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) (TSTE) .....	29

## สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
4.12 ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการ ทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA) .....	29
4.13 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาด ของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ รวมทั้ง 11 บริษัท และแยกตามรายบริษัท ....	32
4.14 สรุปผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ตามกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์และแยกตามรายบริษัท .....	33
4.15 สรุปผลจำนวนบริษัทที่มีความสัมพันธ์กันอัตราความสามารถในการทำกำไร.....	33





สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
2.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย .....	17



## บทที่ 1

### บทนำ

#### 1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจนั้น การผลิตสินค้าหรือบริการที่ตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคได้นั้นเป็นส่วนสำคัญที่จะช่วยให้ความสามารถทางการแข่งขันของธุรกิจแข็งแกร่งได้ การบริการขนส่งและโลจิสติกส์เป็นสิ่งสำคัญต่อการลดต้นทุนและเพิ่มกำไรให้กับธุรกิจได้ การจัดการโลจิสติกส์ภายในองค์กรที่มีประสิทธิภาพรวมถึงการจัดการความต้องการของลูกค้า การจัดซื้อ การไหลเวียนของวัตถุดิบ การจัดการสินค้าระหว่างผลิต สินค้าสำเร็จรูป การขนส่งรวมถึงข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องอย่างมีประสิทธิภาพก็จะช่วยเป็นเครื่องมือสำคัญที่ทำให้ผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องตลอดทั้ง Supply Chain มีความเข้มแข็งทำให้กิจกรรมทางการค้ามีความรวดเร็ว ลดต้นทุนธุรกิจสร้างมูลค่าเพิ่มแก่สินค้าหรือบริการและช่วยขยายโอกาสทางธุรกิจ ทำให้มีความได้เปรียบในการแข่งขัน สร้างการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจในประเทศอย่างยั่งยืน (กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์, 2556)

หลังจากการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) อย่างเป็นทางการ ตั้งแต่ 1 มกราคม 2559 จากการขยายตัวของภาคธุรกิจในอาเซียน การเปิดเสรีทางการค้าระหว่างกันและโครงสร้างการผลิตที่มีลักษณะเป็นเครือข่ายการผลิตข้ามประเทศและการเคลื่อนย้ายฐานการผลิตของอุตสาหกรรมการผลิตมายังอาเซียนซึ่งหลายประเทศมีค่าแรงต่ำกว่าจีน ทำให้อาเซียนได้รับการคาดหมายว่าจะเป็นโรงงานของโลกแทนจีน และกลายเป็นแหล่งผลิตสินค้าเพื่อส่งออกไปยังทั่วโลก (แนวโน้มการขนส่งและโลจิสติกส์หลัง AEC, 2558)

ประเทศไทยได้มุ่งเน้นการเป็นหุ้นส่วนการพัฒนาความร่วมมือกับประเทศเพื่อนบ้านและภูมิภาคอาเซียนภายใต้ภาพรวมการดำเนินนโยบายส่งเสริมการค้าและการลงทุนระหว่างประเทศ โดยมีการพัฒนาความเชื่อมโยงเส้นทางคมนาคมขนส่ง โทรคมนาคม การสร้างความเชื่อมโยงระหว่างภาคการผลิต เพื่อเพิ่มมูลค่าทางเศรษฐกิจ ขยายฐานเศรษฐกิจให้กว้างขึ้น และต่อยอดห่วงโซ่การผลิตให้เข้มแข็งขึ้น (แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 12, 2560 - 2564) และประเทศไทยเองได้เล็งเห็นถึงบทบาทและความสำคัญของภาคโลจิสติกส์ในการเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญในการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของผู้ประกอบการในภาคส่วนอื่น ๆ อันจะนำไปสู่การพัฒนาประเทศอย่างยั่งยืน (แผนยุทธศาสตร์การพัฒนาระบบโลจิสติกส์ของไทย ฉบับที่ 2, 2556-2560)

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความสำคัญต่อสภาพเศรษฐกิจ และเป็นการสนับสนุนการระดมทุนแก่ธุรกิจในระบบเศรษฐกิจ เช่น การขยายธุรกิจของผู้ประกอบการเอกชน ปัจจุบันมีผู้สนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นเนื่องด้วยมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในด้านอื่น ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งนักลงทุนรายย่อย ทั้งนี้อาจเกิดจากการที่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถทำได้ง่ายและสะดวกมากขึ้น อันเนื่องมาจากการพัฒนาด้านเทคโนโลยีสารสนเทศต่าง ๆ รวมทั้งความสะดวกในการเข้าถึงแหล่งข้อมูลของนักลงทุน ส่งผลให้การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว และแม้ว่าการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอาจเป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่าการลงทุนในด้านอื่น ๆ แต่มีความเสี่ยงสูงเช่นกัน ผู้ลงทุนควรมีวิธีการอย่างไรสำหรับการตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์ที่จะลงทุน เพราะในแต่ละหลักทรัพย์ มีผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนแตกต่างกัน (ปาริชาติ ประจักษ์สุตฺร, 2556) นักลงทุนจึงจำเป็นต้องศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ นักลงทุนต้องอาศัยรายงานทางการเงินในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ รายงานทางการเงินโดยทั่วไปคือการให้ข้อมูลทางการเงินเกี่ยวกับทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจของกิจการและสิทธิเรียกร้องต่อกิจการ ซึ่งถูกนำเสนอในงบแสดงฐานะการเงิน นอกจากนี้รายงานทางการเงินยังสามารถให้ข้อมูลเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจรวมทั้งสิทธิเรียกร้องเหล่านั้น ซึ่งเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานของกิจการ ตลอดจนรายการ เหตุการณ์และสถานการณ์อื่นที่ข้อมูลเหล่านี้เป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์ในการตัดสินใจและสามารถใช้ประโยชน์จากข้อมูลทางการเงินในการประเมินจำนวนเงิน จังหวะเวลา ตลอดจนความไม่แน่นอนของกระแสเงินสดรับสุทธิในอนาคตของกิจการ งบการเงินจึงเป็นเครื่องมือสำคัญสำหรับนักลงทุน ผู้ใช้งบการเงินไม่ว่าจะเป็นนักลงทุน ลูกจ้าง ผู้ให้กู้ เจ้าหนี้ ลูกค้า รัฐบาล สาธารณชน รวมไปถึงผู้บริหารที่จะนำงบการเงินมาใช้เพื่อประกอบการพิจารณาและตัดสินใจในเรื่องราวต่าง ๆ ซึ่งงบการเงินจะแสดงฐานะการเงิน ผลการบริหารงานของฝ่ายผู้บริหารและฝ่ายบริหารต่าง ๆ ของบริษัทหรือความรับผิดชอบของฝ่ายบริหารทรัพยากรของกิจการ (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2558)

อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการเปรียบเทียบรายการต่าง ๆ ทางการเงินของบริษัท เพื่อให้การอ่านงบการเงินของบริษัทนั้นมีความเข้าใจได้ง่ายขึ้นกว่าการอ่านเป็นตัวเลขโดยตรงจากงบการเงิน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทนั้นสามารถทำได้โดยการนำงบการเงินคือ งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสดของบริษัทมาใช้เป็นข้อมูล ทำให้ทราบถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของกิจการ สะท้อนให้เห็นถึงจุดแข็งจุดอ่อนในการดำเนินงานตามแผนของกิจการ สามารถนำข้อมูลของกิจการที่ได้จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน มาปรับปรุงและพัฒนาการดำเนินงานของกิจการให้มีประสิทธิภาพและมีประสิทธิผลยิ่งขึ้น ซึ่งทุก ๆ กิจการล้วนต้องการให้กิจการของตนเป็นที่สนใจของนักลงทุนทั้งสิ้น ผู้บริหารจึงต้องแสดงถึงความสามารถในการ

สร้างกำไรเพื่อดึงดูดนักลงทุน กิจกรรมที่มีผลประกอบการไม่ดีไม่สามารถทำกำไรได้ จะส่งผลให้ไม่สามารถดึงดูดเงินลงทุนจากแหล่งทุนภายนอกได้ ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ทางการเงินก็สนใจผลกำไรเช่นกันเนื่องจากเป็นเครื่องสะท้อนถึงอนาคตของกิจการ (สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์, 2553)

ดังนั้น ผู้วิจัยเลือกใช้อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ที่ประกอบด้วยอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) จากการทบทวนวรรณกรรมที่ผ่านมาจะเห็นได้ว่าเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ผู้วิจัยได้ศึกษาโดยเปรียบเทียบความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 12 (พ.ศ. 2560 - 2564) แผนยุทธศาสตร์การพัฒนาระบบโลจิสติกส์ของไทย ฉบับที่ 2 (2556-2560) และหลังจากการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (AEC) จะเห็นได้ว่าแนวโน้มของมูลค่าตลาดของอุตสาหกรรมธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์มีแนวโน้มที่จะมีการขยายตัวสูงขึ้น ผลที่ได้จากการศึกษาจะเป็นประโยชน์ในการพยากรณ์ทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาตลาดของหลักทรัพย์สำหรับนักลงทุนเพื่อช่วยในการตัดสินใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์แต่ละบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้อย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น

## 1.2 คำถามการวิจัย

1.2.1 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นอย่างไร

1.2.2 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นอย่างไร

## 1.3 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1.3.1 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3.2 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 1.4 สมมติฐานการวิจัย

1.4.1 อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.2 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 1.5 ขอบเขตการวิจัย

1.5.1 **ขอบเขตด้านเนื้อหา** ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระและตัวแปรตามดังนี้

ตัวแปรอิสระ คือ อัตราความสามารถในการทำกำไร ที่ใช้เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ ประกอบด้วย

1. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) แสดงให้เห็นถึงกำไรที่ได้เมื่อเทียบได้จากยอดขาย

2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) แสดงให้เห็นถึงกำไรเมื่อเทียบจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ตัวแปรตาม คือ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากราคาปิดของหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5.2 **ขอบเขตด้านประชากร** ศึกษาบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีทั้งหมดจำนวน 19 บริษัท ดังต่อไปนี้

ชื่อ	ชื่อย่อ
1. บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)	AAV
2. บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	AOT
3. บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ASIMAR
4. บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BA
5. บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BEM
6. บริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)	BTC
7. บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	BTS
8. กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท	BTSGIF

ชื่อ	ชื่อย่อ
9. บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน)	JUTHA
10. บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	JWD
11. บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)	KWC
12. บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด (มหาชน)	NOK
13. บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	NYT
14. บริษัท พีรเซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)	PSL
15. บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	RCL
16. บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	THAI
17. บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	TSTE
18. บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)	TTA
19. บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	WICE

**1.5.3 ขอบเขตด้านระยะเวลา** จะทำการวิจัย 12 เดือน ตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2559-เดือนเมษายน 2560

**1.5.4 ขอบเขตด้านพื้นที่** ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 1.7 นิยามศัพท์เฉพาะ

1.7.1 หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics) หมายถึง ผู้ประกอบธุรกิจดังนี้

- ผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งในทุก ๆ ช่องทาง เช่น ขนส่งทางอากาศ เช่น สนามบินและสายการบิน ผู้ให้บริการขนส่งทางน้ำ เช่น ท่าเรือและบริษัทเดินเรือ ผู้ให้บริการขนส่งทางรถไฟและการขนส่งทางบกอื่น ๆ และผู้รับส่งสินค้าแบบครบวงจร (Logistics)

- ผู้รับฝากสินค้า ให้เช่าคลังสินค้า และบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

1.7.2 ราคาตลาด (Market Price) หมายถึง ราคาของหลักทรัพย์ ในตลาดหลักทรัพย์ที่เกิดจากการซื้อขายครั้งหลังสุดเป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อและความต้องการขายจากผู้ลงทุนโดยรวมในขณะนั้น

1.7.3 งบการเงิน (Financial Statement) หมายถึง รายงานข้อมูลทางการเงินของกิจการที่ได้จัดทำหรือจัดบันทึกไว้ในรอบระยะเวลาหนึ่ง ที่สามารถแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินการ ฐานะการเงินหรือการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการในรอบระยะเวลานั้น ๆ ซึ่งกฎหมายกำหนดให้

กิจการต้องนำเสนองบการเงินอย่างน้อยปีละครั้ง เพื่อให้ข้อมูลอันเป็นประโยชน์ต่อผู้ซึ่งงบการเงินทุกประเภทในการนำไปใช้ตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นเจ้าของกิจการ เจ้าหนี้ นักลงทุนฝ่ายบริหาร บริษัทคู่ค้า ลูกค้าของบริษัท

1.7.4 อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดผลการดำเนินงานของบริษัท ว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไร โดยอัตราผลตอบแทนที่สูงหมายถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการมีสูง โดยมีอัตราความสามารถในการทำกำไร ดังนี้

1.7.5 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไรหลักจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวมทั้งภาษีเงินได้ แล้ววัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพื่อให้เกิดผลกำไรสุทธิ

1.7.6 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น

## 1.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.7.1 ทราบความสัมพันธ์ของอัตราความสามารถในการทำกำไร ที่ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.7.2 เป็นข้อมูลและแนวทางให้นักลงทุนสามารถนำข้อมูลมาใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

1.7.3 บริษัทในกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์สามารถนำข้อมูลทางบัญชีจากงบการเงินมาใช้ประกอบการวางแผนเพื่อให้การดำเนินงานการบริหารทรัพยากรของบริษัทเป็นไปตามอัตราความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เพื่อทำให้หลักทรัพย์น่าสนใจและนำลงทุนมากขึ้น

## บทที่ 2

### แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ในการวิจัยเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยนำเสนอแนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยแบ่งออกเป็น 4 ตอน ตามประเด็นดังต่อไปนี้

- 2.1 ทฤษฎีการลงทุน
- 2.2 ผลตอบแทนผู้บริหาร
- 2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.4 กรอบแนวคิดในการวิจัย

#### 2.1 ทฤษฎีการลงทุน

ชินินทร์ พิทยาวิริธ (2547) ได้ให้แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนไว้ว่า การวิเคราะห์ขั้นพื้นฐาน (Fundamental Analysis) เป็นการวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่สนใจจะลงทุนเพื่อหามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ โดยการคิดให้เป็นมูลค่าปัจจุบัน แล้วนำมาเปรียบเทียบกับราคาปัจจุบันของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ถ้าหากมูลค่าที่แท้จริงสูงกว่าราคาตลาดก็สามารถตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์เพื่อหวังผลตอบแทนในอนาคตที่สูงกว่า ในทางตรงกันข้ามถ้าราคาหลักทรัพย์ต่ำกว่าราคาตลาดก็สามารถตัดสินใจขายหลักทรัพย์เพื่อผลกำไรจากการลงทุนนั้นคือการวิเคราะห์เพื่อประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน

รวี ลงกานี (2550) ได้ให้แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนไว้ว่า การเก็บออมเงินไว้จำนวนหนึ่งเพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคตซึ่งจะสามารถชดเชยกับความเสียหายต่าง ๆ ที่จะได้รับจากการลงทุนซึ่งสามารถแยกได้ 2 ลักษณะ ได้แก่ การลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินการลงทุนของผู้บริโภคและการลงทุนทางเศรษฐศาสตร์ ซึ่งนักลงทุนแต่ละคนจะมีจุดมุ่งหมายในการลงทุนที่แตกต่างกัน เช่น ความเสี่ยงและความปลอดภัยของเงินทุนมากน้อยแค่ไหน ความมั่นคงของรายได้ที่จะได้รับ เป็นต้น แต่ก็จะมีจุดมุ่งหมายหลักเหมือนกันก็คือเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่งหรือเพื่อลดความเสี่ยงให้ต่ำที่สุด ในระดับอัตราผลตอบแทนหนึ่ง ซึ่งขั้นตอนของการลงทุนนั้นได้มีการกำหนดวัตถุประสงค์ของการลงทุน จัดทำนโยบายของการลงทุน การเลือกกลยุทธ์ในการบริหารกลุ่มหลักทรัพย์ การวิเคราะห์และเลือกหลักทรัพย์ และการวัดผลและประเมินผลการดำเนินงานนั้น ๆ



การลงทุน (Investment) เพชรี ชุมทรัพย์ (2544) ได้ให้ความหมายของการลงทุน (Investment) ว่า หมายถึง การซื้อสังหาริมทรัพย์หรือหลักทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน ซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับความเสียงตลอดเวลาอันยาวนานประมาณ 10 ปี แต่อย่างต่ำไม่เกิน 3 ปี การลงทุนแบ่งออกเป็นประเภทใหญ่ ๆ ได้ 3 ประเภท

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment) เป็นเรื่องเกี่ยวข้องกับการซื้อสินค้าประเภทคงทนถาวรเช่น รถยนต์ ตู้เย็นรวมทั้งการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment) การลงทุนในลักษณะนี้ไม่ได้หวังกำไรในรูปตัวเงิน แต่หวังความพอใจในการใช้ทรัพยากรเหล่านั้น การซื้อทองคำเพื่อเป็นเครื่องประดับเป็นการลงทุนเพื่อการบริโภคอย่างหนึ่งของผู้บริโภค เงินที่จ่ายเป็นเงินที่ได้จากการออม การซื้อทองคำเพื่อเป็นเครื่องประดับให้ความพอใจแก่เจ้าของแล้ว ในกรณีที่ทองคำมีมูลค่าสูงขึ้นหากขายได้ ถือได้ว่าเป็นเพียงผลพลอยได้

2. การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment) หมายถึงการซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ โดยหวังว่ารายได้ที่ได้นี้จะเพียงพอที่จะชดเชยกับความเสียงในการลงทุน ได้แก่ การลงทุนในสินค้าประเภททุน เครื่องจักร โรงงาน เพื่อผลิตสินค้าและบริการเพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภค การลงทุนลักษณะนี้มุ่งหวังกำไรจากการลงทุน กำไรจะเป็นตัวดึงดูดผู้ลงทุนนำเงินมาลงทุน การลงทุนตามความหมายนี้เป็นการนำเงินออม (Saving) หรือ เงินที่สะสมไว้ (Accumulated Fund) หรือกู้ยืมเงินจากธนาคาร (Bank Credit) มาลงทุนเพื่อจัดสร้างหรือจัดหาสินค้าประกอบด้วย เครื่องจักรและสินทรัพย์ ประเภทอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ การลงทุนในที่ดิน อาคาร สิ่งปลูกสร้างเพื่อนำมาใช้ผลิตสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค

3. การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment) การลงทุนตามความหมายทางการเงินหรือการลงทุนในหลักทรัพย์ (Asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (Securities) เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หุ้นทุน ตราสาร เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมที่แตกต่างจากการลงทุนทางธุรกิจ ผู้ที่มีเงินแม้เมื่อไม่ต้องการเป็นผู้ประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากมีความเสียงหรือผู้ออมยังมีเงินไม่มากพอ ผู้ลงทุนนำเงินที่ออมได้ไปซื้อหลักทรัพย์ลงทุนโดยให้ผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผล (Yield) และ ส่วนต่างราคา (Capital Gain) ซึ่งมากหรือน้อยจะขึ้นอยู่กับความเสียงของหลักทรัพย์ที่ลงทุน

การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment)

เพชรี ชุมทรัพย์ (2544) กล่าวไว้ว่า การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment) เป็นการซื้อสินทรัพย์ (Asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (Securities) เช่น พันธบัตร(Bond) หุ้นกู้ (Debenture) หรือหุ้นทุน (Stock) การลงทุนรูปแบบนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมซึ่งจะแตกต่างจากการลงทุนในธุรกิจโดยตรง ผู้มีเงินออมซึ่งอาจไม่ได้ต้องการที่จะเป็นผู้ประกอบธุรกิจนั่นเองเนื่องจากอาจมีความเสียงหรือมีเงินทุนไม่มากพอ ก็อาจจะนำเงินออมที่มีอยู่ไปซื้อหลักทรัพย์ที่พึงพอใจที่จะ

ลงทุน โดยจะได้ผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ยหรือเงินปันผลซึ่งแล้วแต่ประเภทหลักทรัพย์ที่ลงทุน นอกจากนี้แล้วผู้ลงทุนอาจจะได้รับผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่ง คือ กำไรหรือขาดทุนจากส่วนต่างของราคาในการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain or Loss) อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้จากการลงทุน เรียกว่า Yield ซึ่งไม่ได้หมายความว่าถึงอัตราดอกเบี้ย หรือเงินปันผลเพียงแต่อย่างเดียว แต่ยังรวมถึงกำไรจากการขายหลักทรัพย์หรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นหรือคาดว่าจะเกิดขึ้น อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนจะมากหรือน้อยนั้นก็ขึ้นอยู่กับระดับความเสี่ยง (Risk) ของหลักทรัพย์นั้น ๆ ซึ่งตามปกติแล้วผู้ลงทุนจะพยายามเลือกการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงที่ตนเองรับได้

## 2.2 ผลตอบแทนผู้บริหาร

สมชนก เกษมบุญชัย (2554) ได้ให้แนวคิดที่ว่า ค่าตอบแทนของนายจ้างถือเป็นต้นทุนอย่างหนึ่งในการประกอบธุรกิจ ซึ่งหากเปรียบเทียบกับต้นทุนอย่างอื่นก็ถือว่าเป็นรายจ่ายที่สำคัญรองลงมา จากค่าวัตถุดิบ การเปลี่ยนแปลงค่าตอบแทนจะมีผลโดยตรงอย่างมากต่อต้นทุนประกอบการ และก็เป็นตัวการสำคัญที่จะทำให้ได้คนดีมีความรู้ความสามารถเข้ามาทำงานในธุรกิจ ซึ่งในตลาดที่มีการแข่งขันอยู่ในปัจจุบัน นายจ้างจะต้องจ่ายค่าตอบแทนให้เพียงพอกับความต้องการของบุคลากรจึงจะเป็นสิ่งกระตุ้นให้บุคลากรที่มีคุณภาพสนใจและเข้ามาทำงานร่วมกัน

ในด้านของผู้ปฏิบัติงานก็ถือว่าค่าตอบแทนเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งที่ทำให้ได้รับสิ่งที่ต้องการในการดำเนินชีวิตตามมาตรฐานระดับหนึ่ง ค่าตอบแทนที่จะได้รับจะต้องเป็นในระดับเดียวกับกับผู้ปฏิบัติงานอื่น ๆ ในระดับเดียวกันได้รับ ไม่ว่าจะเป็นอย่างอื่น ซึ่งจะต้องเป็นค่าจ้างตามสิทธิ ความรู้ ความสามารถและประสบการณ์ของผู้ปฏิบัติงานแต่ละคน ค่าตอบแทนที่ทำให้บุคลากรตัดสินใจทำงานในองค์กรใดก็ย่อมขึ้นอยู่กับความจำเป็นในการครองชีพของตนเองและ สมาชิกในครอบครัวและสังคมที่ผู้นั้นอยู่อาศัย

อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

อัตราส่วนทางการเงินนับว่าเป็นวิธีการหนึ่งที่สำคัญที่ผู้ที่จะลงทุนนำมาใช้เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์นั้นโดยการนำข้อมูลรายการต่าง ๆ ที่แสดงอยู่ในงบการเงินมาคำนวณให้อยู่ในรูปแบบของอัตราส่วนแล้วนำไปวิเคราะห์เพื่อประเมินสถานะทางด้านเงินและเกี่ยวกับการดำเนินงาน รวมถึงความสามารถต่าง ๆ ของบริษัท และนำไปเปรียบเทียบกับบริษัทหรือธุรกิจอื่น ๆ ที่จัดอยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันได้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ใช้แนวทางในการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ตัวเลขต่าง ๆ ในงบการเงินแล้วนำมาคำนวณ เป็นอัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) เพื่อใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนนำอัตราส่วนเหล่านั้นของบริษัทในปัจจุบันมาเปรียบเทียบกับอดีตที่ผ่านมา

หรือเทียบกับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน เพื่อวิเคราะห์ภาพรวมได้มากขึ้น โดยอัตราส่วนที่ผู้ศึกษาได้นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

Brigham and Ehrhardt (2005 อ้างถึงใน กัญญาลักษณ์ ณ รังษี 2549) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรเป็นเครื่องมือในการประเมินสถานะของบริษัท แสดงให้เห็นถึงผลกระทบของสภาพคล่อง การจัดการสินทรัพย์และหนี้สิน ระดับผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของบริษัท ความสามารถในการก่อให้เกิดกำไรของกิจการจากสินทรัพย์ของกิจการและแสดงให้เห็นว่าเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นที่ลงในกิจการนั้น สามารถสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้เท่าไร เป็นการวัดการจัดการหารายได้และการควบคุมค่าใช้จ่ายทั้งหมด หากมีค่าสูง หมายถึง บริษัทมีความสามารถและมีประสิทธิภาพในการจัดการได้ดี ความสามารถในการทำกำไรจะวัดว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดได้มากขึ้นหรือน้อยลง โดยอัตราผลตอบแทนที่สูงหมายถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการมีสูง

ณัฐนันท์ กุลจิรัฐติกาล (2549) นักลงทุนให้ความสำคัญกับอัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรมากกว่าอัตราส่วนอื่น ๆ ประกอบกับการที่นักลงทุนตัดสินใจลงทุน ณ วันนั้นนั้นเป็นการมองอนาคตของบริษัทที่จะลงทุนว่าบริษัทเหล่านั้นจะให้ผลตอบแทนกลับมาในอนาคต ทั้งในรูปของเงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์ ซึ่งเรื่องดังกล่าวขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการ ถ้ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรในอนาคตย่อมหมายความว่านักลงทุนย่อมได้รับผลตอบแทนดังกล่าวกลับมาอย่างแน่นอน แต่ถ้ากิจการไม่มีความสามารถในการทำกำไรในอนาคตก็แสดงถึงผลขาดทุนที่จะเกิดขึ้นแก่นักลงทุน

เชียวเรน วอลซ์ อ้างถึงใน (เฉลิมขวัญ ครุฑบุญยงค์, 2551) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นจะสะท้อนให้เห็นถึงสภาพทางการเงินภายในของบริษัทว่าอยู่ในระดับดี และในระดับของเศรษฐกิจโดยรวม จะสะท้อนให้เห็นถึงการลงทุนในอุตสาหกรรม มีการกระตุ้นให้เกิดการลงทุนในอุตสาหกรรม สร้างการเจริญเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) เพิ่มการจ้างงาน ภาษีภาครัฐ และอื่น ๆ

สมชาย แสงศิริ (2553) ความสามารถในการทำกำไรเป็นอัตราส่วนทางการเงินทำให้ทราบถึงผลการดำเนินงานในอดีตและคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัท และ ทำให้ผู้วิเคราะห์ทราบถึงความสามารถในการจัดสรรทรัพยากร การบริหารค่าใช้จ่ายประเภทต่าง ๆ ในการดำเนินงานในอดีตและช่วยในการวางแผนการบริหารจัดการ พัฒนา การจัดสรรทรัพยากรในการดำเนินงานได้ในอนาคตให้มีประสิทธิภาพเพิ่มมากขึ้น

รำไพ มหาไชย (2556) ความสามารถในการทำกำไรก็สามารถบ่งบอกได้ว่า ผู้บริหารมีประสิทธิภาพความสามารถในการทำงานอย่างไร แล้วนำไปสู่การจัดสรรผลตอบแทนให้กับผู้บริหารแต่ละคน ผลตอบแทนที่ผู้บริหารแต่ละคนจะได้รับไม่ว่าจะอยู่ในรูปของ เงินเดือน เงินสด หุ้นสามัญ

โบนัส เป็นต้น และผลตอบแทนที่ได้รับนั้นก็สมควรจะต้องสอดคล้องกับตำแหน่งหน้าที่ความรับผิดชอบ ความรู้ความสามารถของผู้บริหาร รวมไปถึงผลงานของบริษัทและผลการปฏิบัติงานของผู้บริหารแต่ละคน

เมธิตา แก้วประดับ (2557) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เป็นการวัดอัตราผลตอบแทนและใช้ในการประเมินและวัดความสามารถของบริษัทในการสร้างผลกำไรจากเงินที่บริษัทได้ลงทุนไป อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมแสดงให้เห็นถึงควมมีประสิทธิภาพ ความสามารถของผู้บริหารและอัตราผลกำไรที่บริษัทได้รับจากการบริหารจัดการสินทรัพย์รวมของบริษัท

อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) คือ เครื่องมือในการวัดความสามารถในการทำกำไรของแต่ละบริษัท นักวิเคราะห์ทางการเงินมักใช้การวัดนี้ในการประเมินผลประกอบการของบริษัท โดยพิจารณาประกอบกับข้อมูลทางการเงินอื่น ๆ เช่น ยอดขาย สินทรัพย์ ส่วนของผู้ถือหุ้น และหนี้สิน การนำอัตราการกำไรของบริษัท มาช่วยในการวิเคราะห์จะช่วยให้สามารถมองภาพสถานการณ์และการทำกำไรของบริษัทได้ดีขึ้น

ในการคำนวณอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) เพื่อใช้วัดประสิทธิภาพในการบริหารงานขององค์กรว่าสามารถบรรลุเป้าหมายได้เพียงใด และวัดความสามารถในการทำกำไรนั้นสามารถทำได้ 2 ลักษณะ คือ (เพชร ชุมทรัพย์, 2548)

1. การวัดความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับยอดขาย
  2. การวัดความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับการลงทุน
- ซึ่งทั้ง 2 ลักษณะสามารถอธิบายเพิ่มเติมได้ดังนี้

1. การวัดความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับยอดขาย คือ การวัดความสามารถในการทำกำไรจากอัตราส่วนที่เกิดขึ้นจากการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของกำไรต่าง ๆ กับยอดขาย อัตราส่วนกลุ่มนี้ใช้ในการประเมินประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายบริหาร เป็นอัตราส่วนที่คำนวณจากรายการในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ โดยอัตราส่วนที่ได้นำมาศึกษาได้แก่

1.1 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นผลกำไรสุทธิหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ แล้วว่ามีจำนวนเท่าใด เมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิต่ออัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าธุรกิจบริหารงานมีประสิทธิภาพเพียงใดและธุรกิจสามารถดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายได้เพียงใด ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรจะสูง เพราะหมายถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำหมายถึงกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ สูตรการคำนวณอัตรากำไรสุทธิคือ

$$\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} \times 100}{\text{ขายสุทธิ}}$$

ขายสุทธิ

2. การวัดความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับการลงทุน คือการวัดความสามารถในการทำกำไรจากอัตราส่วนที่เกิดจากการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของรายการกำไรต่าง ๆ ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ กับรายการลงทุนต่าง ๆ ในงบแสดงฐานะการเงิน กล่าวคือ ทำให้ทราบว่าการลงทุนของกิจการได้ก่อให้เกิดประโยชน์ในรูปของกำไรอย่างไร โดยอัตราส่วนที่ผู้ศึกษาได้นำมาศึกษาได้แก่

2.1 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) เป็นอัตราส่วนที่จะแสดงให้เห็นทราบว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีอยู่นั้น จะทำให้เกิดผลกำไรเป็นจำนวนเท่าใด หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสูงด้วย ค่าแสดงตัวเลขในอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะสูง เพราะแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิในการหากำไรสุทธิเพื่อมาตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นได้ดี ทำให้การหาเงินทุนเพิ่มในอนาคตจะทำให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น นั่นแสดงว่าบริษัทมีการเติบโตขึ้น สามารถทำกำไรเพิ่มขึ้น และสร้างความมั่นคงให้กับผู้ถือหุ้น หากค่าแสดงตัวเลขต่ำหมายถึงกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ สูตรที่ใช้ในการคำนวณคือ

$$\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

ดังนั้นอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นเป็นสิ่งสะท้อนให้เห็นถึงการดำเนินงานของบริษัทและระบบเศรษฐกิจโดยรวม ซึ่งนับว่าเป็นอัตราส่วนที่สำคัญเป็นอย่างมาก

### 2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

กิตติธัช ถนัดพจนามาตย์ (2553) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 27 บริษัท โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2547 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2552 โดยวิธีการทางสถิติการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ (Correlation Analysis) พบว่า อัตราส่วนทางการเงิน ที่ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ไม่มีอัตราส่วนทางการเงินตัวใดที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

บุญนาค เกิดสินธุ์ (2555) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 13 บริษัท โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี พ.ศ.2552-2554 ใช้การวิเคราะห์หาความสัมพันธ์โดยการทดสอบด้วยวิธีสหสัมพันธ์ (Correlation) พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราเงินปันผลต่อหุ้น อัตราราคาตลาดตามบัญชีต่อ





หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค จำนวน 40 บริษัท โดยใช้ข้อมูล ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม พ.ศ.2558 จนถึงเดือนธันวาคม พ.ศ.2558 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 6 เดือน โดยการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า การวัดความสามารถในการทำกำไร พบว่ามีเพียงอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น พบว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาต่อหุ้นกำไรไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ การวัดสภาพหนี้ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ การวัดสภาพคล่องทางการเงิน พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทน การวัดประสิทธิภาพในการทำงาน พบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์

สินี ภาคย์อุฬาร (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 อุตสาหกรรม คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2548 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ.2557 โดยการใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และ อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

ณัฐ ณ ตะกั่วทุ่ง (2559) ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 4 บริษัท โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2543 – 2557 โดยใช้วิธีทางสถิติในการวิเคราะห์คือ การ วิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression) พบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้การ พยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มได้ คือ อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่า ทางบัญชี (Price/Book Value) มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มอย่างมีนัยสำคัญ

ธัญญภัทท์ ศักดาเดชาเรืองศรี (2559) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 6 บริษัท โดยใช้ข้อมูลเป็นรายไตรมาส เริ่มตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2548 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2557 โดยใช้

วิธีวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ มากที่สุดคืออัตราส่วนราคาต่อกำไร โดยมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทุกบริษัท รองลงมาคือ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ จำนวน 4 บริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์จำนวน 2 บริษัท อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์จำนวน 1 บริษัท และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในบริษัทใดเลย

นิชดา จอเจริญรักษ์ (2559) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง จำนวน 10 บริษัท โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2546 ถึง ไตรมาสที่ 3 พ.ศ. 2558 โดยการวิเคราะห์ด้วยการใช้การถดถอยพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์ ยกเว้นอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่ไม่มีความสัมพันธ์ โดย อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่ทำการศึกษามากที่สุดคือ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีมีความสัมพันธ์ทั้งในทิศทางเดียวกันและตรงข้าม รองลงมาคือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

ปทุมวดี พรอิสสระเสรี (2559) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีกับมูลค่าหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในประเทศไทย จำนวน 6 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ ไตรมาสที่ 3 พ.ศ.2548 จนถึง ไตรมาสที่ 3 พ.ศ.2558โดยการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ 2 ตัว คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในขณะที่อัตราส่วนทางการเงินที่เหลือไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ใด ๆ เลย และอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุดถึง 6 บริษัท คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV)

สันตพงศ์ คล่องวีระชัย (2559) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ หมวดธนาคาร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร หมวดธุรกิจพาณิชย์ และหมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2553-2557 โดยการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักอย่างไม่มีนัยสำคัญ ยกเว้นในหมวดธุรกิจพาณิชย์ที่มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีความสัมพันธ์เชิงลบ



กับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักอย่างไม่มีนัยสำคัญ ยกเว้นในหมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวก อัตราส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักอย่างไม่มีนัยสำคัญ ยกเว้นหมวดธุรกิจธนาคารและหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างไม่มีนัยสำคัญ อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักอย่างไม่มีนัยสำคัญ แต่มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญในหมวดธุรกิจกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ส่วนธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และพัฒนาอสังหาริมทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างไม่มีนัยสำคัญ และหมวดธุรกิจธนาคารมีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักอย่างมีนัยสำคัญในทุกหมวดธุรกิจ ยกเว้นเพียงหมวดธุรกิจพาณิชย์ที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างไม่มีนัยสำคัญ

Majed Abdel Majid Kabajeh Said Mukhled Ahmed AL Nu'aimat and Firas Naim Dahmash (2012) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทประกันภัยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อัมมาน โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี 2002 – 2007 พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset) และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ และไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) กับราคาหลักทรัพย์

Francis M. Hutabara (2013) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทโทรคมนาคมของประเทศอินโดนีเซีย โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี 2007- 2011 พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Asset) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) และอัตราผลกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

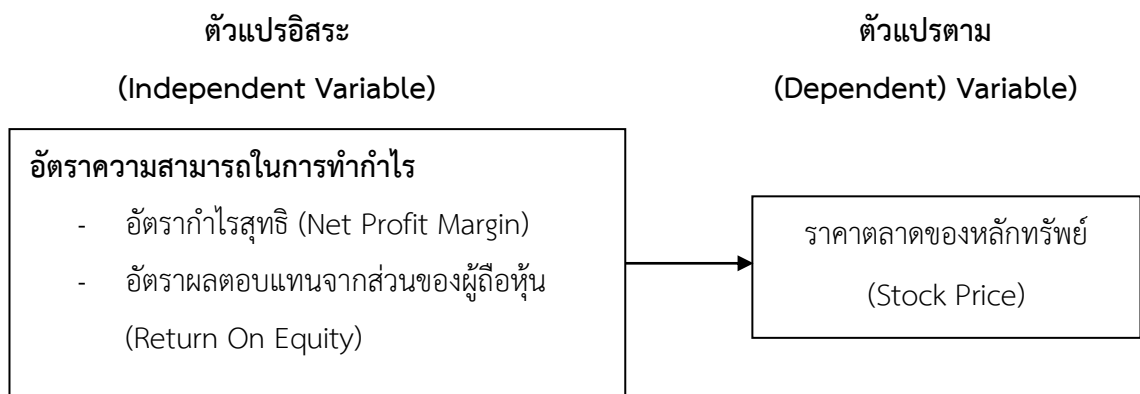
Morteza Ansari (2013) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เตหะรานประเทศอิหร่าน จำนวน 66 บริษัท โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี 2005 – 2009 พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit Margin Ratio) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets Ratio) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity Ratio) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ส่วนอัตราค่าใช้จ่ายทางการเงิน (Financial Expenses Ratio) ไม่พบความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์

Osman Issah (2015) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศกานา โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี 2009 – 2013 พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets Ratio) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity Ratio) และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ เมื่อประสิทธิภาพของธนาคารในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนและความสามารถในการบริหารจัดการเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้เกิดการเพิ่มขึ้นของราคาหลักทรัพย์

Thomas Arkan (2016) ศึกษาความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษาตลาดเกิดใหม่ประเทศคูเวต จำนวน 15 บริษัท โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี 2005-2014 พบว่า สำหรับภาคอุตสาหกรรม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets Ratio) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity Ratio) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ สำหรับภาคอุตสาหกรรมบริการและภาคอุตสาหกรรมการลงทุน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets Ratio) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity Ratio) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price/Earnings Ratio: P/E) และ กำไรต่อหุ้น (Earning Per Share: EPS) มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์

#### 2.4 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ในการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสร้างกรอบแนวคิดงานวิจัยได้ดังนี้



ภาพที่ 2.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

### บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงพรรณนา เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งการวิจัยนี้ผู้วิจัยได้กำหนด วิธีการดำเนินการวิจัยมีขั้นตอนดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย
- 3.2 ตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย
- 3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
- 3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

#### 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีทั้งหมดจำนวน 19 บริษัท ดังต่อไปนี้

ชื่อ	ชื่อย่อ
1. บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)	AAV
2. บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	AOT
3. บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ASIMAR
4. บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BA
5. บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BEM
6. บริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)	BTC
7. บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	BTS
8. กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท	BTSGIF
9. บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)	JUTHA
10. บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	JWD

ชื่อ	ชื่อย่อ
11. บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)	KWC
12. บริษัท สายการบินบิณกแอร์ จำกัด (มหาชน)	NOK
13. บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	NYT
14. บริษัท พรีเมียมชิปปิง จำกัด (มหาชน)	PSL
15. บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	RCL
16. บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	THAI
17. บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	TSTE
18. บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)	TTA
19. บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	WICE

จากข้อมูล 19 บริษัทข้างต้น ได้เลือกโดยวิธีเฉพาะเจาะจงบริษัทของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีข้อมูลทางบัญชีจากรายงานทางการเงินรายไตรมาสครบถ้วนตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2555 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2559 จำนวน 11 บริษัทดังต่อไปนี้

ชื่อ	ชื่อย่อ
1. บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)	AOT
2. บริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ASIMAR
3. บริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)	BTC
4. บริษัท พีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	BTS
5. บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน)	JUTHA
6. บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)	KWC
7. บริษัท พรีเมียมชิปปิง จำกัด (มหาชน)	PSL
8. บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)	RCL
9. บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)	THAI
10. บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)	TSTE
11. บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)	TTA

### 3.2 ตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย ประกอบด้วยตัวแปรดังนี้

ตัวแปรอิสระ คือ อัตราความสามารถในการทำกำไร ที่ใช้เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ ประกอบด้วย

1. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) แสดงให้เห็นถึงกำไรที่ได้เมื่อเทียบกับได้จากยอดขาย
2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) แสดงให้เห็นถึงกำไรเมื่อเทียบกับจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ตัวแปรตาม คือ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากราคาปิดของหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิแบ่งเป็น 2 ข้อ ดังนี้

1. อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) โดยรวบรวมข้อมูลจากข้อมูลทางบัญชีจากรายงานทางการเงินรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2555 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2559

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กำหนดสูตรในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) ตามประเภทธุรกิจกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ซึ่งการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้ผู้ศึกษาได้ใช้สูตรในการคำนวณดังนี้

1. อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) สูตรในการคำนวณคือ

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

หมายเหตุ: ค่าที่ได้จะมีหน่วยเป็นเปอร์เซ็นต์ (%)

- ข้อมูลในตัวเศษ ซึ่งเกี่ยวข้องกับกำไร (ขาดทุน) และเป็นตัวเลขที่นำมาจากงบกำไร/ขาดทุน จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) โดยใช้ตัวเลขในไตรมาสปัจจุบัน บวกด้วยตัวเลขย้อนหลังอีก 3 ไตรมาส

- รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย) จะถูกคำนวณโดยใช้สูตรดังนี้

$$\text{ค่าเฉลี่ยรายปี} = \frac{\text{ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า} + \text{ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน}}{2}$$

$$\text{ค่าเฉลี่ยรายไตรมาส} = \frac{\text{ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า} + \text{ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน}}{2}$$

2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) สูตรในการคำนวณ คือ

$$\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} \times 100}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่เฉลี่ย}}$$

หมายเหตุ: - ค่าที่ได้จะมีหน่วยเป็นเปอร์เซ็นต์ (%)

- ข้อมูลในตัวเลข ซึ่งเกี่ยวข้องกับกำไร (ขาดทุน) และเป็นตัวเลขที่นำมาจากงบกำไร/ขาดทุน จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) โดยใช้ตัวเลขในไตรมาสปัจจุบัน บวกด้วยตัวเลขย้อนหลังอีก 3 ไตรมาส

- รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย) จะถูกคำนวณโดยใช้สูตรดังนี้

ค่าเฉลี่ยรายปี = [ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน] / 2

ค่าเฉลี่ยรายไตรมาส = [ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดไตรมาสในปีปัจจุบัน] / 2

2 ราคาตลาดของหลักทรัพย์ รวบรวมข้อมูลจากราคาปิดของหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2555 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2559

### 3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้ศึกษาได้ศึกษาค้นคว้าและเก็บรวบรวมข้อมูลต่างๆ จากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่รวบรวมจากรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากข้อมูลทางบัญชีจากรายงานทางการเงิน ส่วนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งเป็นแหล่งข้อมูลที่ผู้ลงทุนและผู้ถือหุ้นโดยทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ตลอดจนระบบฐานข้อมูล SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี พ.ศ.2555 ถึงไตรมาส 4 ปี พ.ศ.2559 ผ่านทางเว็บไซต์ที่เกี่ยวข้องและข้อมูลจากหนังสือ รวมทั้งเอกสารที่เกี่ยวข้อง

### 3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

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

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการอธิบายภาพรวมของตัวแปรในรูปของค่าสถิติพื้นฐาน ได้แก่ ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของอัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ที่ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

(Return On Equity: ROE) และราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงอนุมานจะใช้ การวิเคราะห์ดังนี้

2.1 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) เป็นการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามว่าเป็นไปในทิศทางใดและมีความสัมพันธ์มากน้อยเพียงใด โดยใช้ตัวเลขของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ หากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ มีค่าเข้าใกล้ -1 หรือ 1 แสดงถึงการมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง แต่หากมีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงถึงการมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย หรือไม่มีเลย สำหรับการพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ โดยใช้เกณฑ์ดังนี้ (Hinkle D. E, 1998: 118)

ค่า r	ระดับของความสัมพันธ์
.90 - 1.00	มีความสัมพันธ์กันสูงมาก
.70 - .90	มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง
.50 - .70	มีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง
.30 - .50	มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ
.00 - .30	มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

เครื่องหมาย +,- หน้าตัวเลขสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ จะบอกถึงทิศทางของความสัมพันธ์ โดยที่หาก

r มีเครื่องหมาย + หมายถึง การมีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางเดียวกัน (ตัวแปรหนึ่งมีค่าสูง อีกตัวหนึ่งจะมีค่าสูงไปด้วย)

r มีเครื่องหมาย - หมายถึง การมีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางตรงกันข้าม (ตัวแปรหนึ่งมีค่าสูง ตัวแปรอีกตัวหนึ่งจะมีค่าต่ำ)

2.2 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เป็นการหาค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยพหุที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามที่มีความสัมพันธ์อยู่ในรูปเชิงเส้น โดยแสดงความสัมพันธ์ในรูปสมการถดถอยเชิงเส้น



## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาวิจัย เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไร 2 อัตราส่วน ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ(Net Profit Margin: NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) โดยใช้สัญลักษณ์เป็น NPM, ROE และ Stock Price ตามลำดับ ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนทั้งสิ้น 11 บริษัท ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2555 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2559 และได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลตามลำดับดังนี้

- 4.1 ผลวิเคราะห์อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์
- 4.2 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis)

#### 4.1 ผลวิเคราะห์อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์

การวิเคราะห์อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 11 บริษัท ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2555 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2559 ได้ผลวิเคราะห์ดังนี้

อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ รวมทั้ง 11 บริษัท ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2555 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2559 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -25.52 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 220.50 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -3.38 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 29.37 และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 45.29 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 85.14 รายละเอียดดังตารางที่ 4.1



**ตารางที่ 4.1** ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์

ตัวแปร	Mean	Std. Dev.	Maximum	Minimum
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	-25.52	220.50	66.93	-2846.55
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	-3.38	29.37	77.03	-169.02
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price)	45.29	85.14	402	0.08

เมื่อพิจารณาแยกรายบริษัท พบว่า บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 35.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.25 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.75 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.21 และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 242.84 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 103.85 รายละเอียดดังตารางที่ 4.2

**ตารางที่ 4.2** ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT)

ตัวแปร	Mean	Std. Dev.	Maximum	Minimum
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	35.03	5.25	40.92	20.01
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	15.75	3.21	19.32	8.68
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price)	242.84	103.85	402.00	79.50

บริษัท เอเซีย นารี น เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ASIMAR) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.12 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.00 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.26 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.80 และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.41 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.67 รายละเอียดดังตารางที่ 4.3

**ตารางที่ 4.3** ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท เอเชีย นามารีน เซอร์วิสเซส จำกัด (มหาชน) (ASIMAR)

ตัวแปร	Mean	Std. Dev.	Maximum	Minimum
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	8.12	6.00	21.38	-5.14
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	16.26	7.80	36.17	3.98
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price)	2.41	0.67	3.80	1.52

บริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน) (BTC) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -336.61 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 669.33 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -44.31 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 71.15 และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.71 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.55 รายละเอียดดังตารางที่ 4.4

**ตารางที่ 4.4** ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน) (BTC)

ตัวแปร	Mean	Std. Dev.	Maximum	Minimum
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	-336.61	669.33	-31.53	-2846.55
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	-44.31	71.15	77.03	-169.02
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price)	0.71	0.55	2.02	0.08

บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 33.91 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 14.19 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.99 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.64 และราคา

ตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.79 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.86 รายละเอียดดังตารางที่ 4.5

**ตารางที่ 4.5** ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS)

ตัวแปร	Mean	Std. Dev.	Maximum	Minimum
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	33.91	14.19	66.93	13.83
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	10.99	8.64	27.83	3.79
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price)	7.79	2.86	10.00	0.78

บริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) (JUTHA) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -13.94 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 17.13 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -7.41 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.49 และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.48 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.66 รายละเอียดดังตารางที่ 4.6

**ตารางที่ 4.6** ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท จุฬานาวี จำกัด (มหาชน) (JUTHA)

ตัวแปร	Mean	Std. Dev.	Maximum	Minimum
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	-13.94	17.13	17.56	-47.68
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	-7.41	6.49	3.26	-21.32
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price)	3.48	0.66	4.56	2.16

บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) (KWC) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 27.65 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.46 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return

On Equity) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13.54 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.16 และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 176.91 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 29.86 รายละเอียดดังตารางที่ 4.7

**ตารางที่ 4.7** ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) (KWC)

ตัวแปร	Mean	Std. Dev.	Maximum	Minimum
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	27.65	4.46	38.12	20.99
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	13.54	2.16	17.39	10.06
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price)	176.91	29.86	215.00	101.00

บริษัท พีริเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) (PSL) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -26.85 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 43.96 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -5.86 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.36 และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 5.55 มีค่าสูงสุดเท่ากับ 28.25 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14.28 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.42 รายละเอียดดังตารางที่ 4.8

**ตารางที่ 4.8** ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท พีริเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน) (PSL)

ตัวแปร	Mean	Std. Dev.	Maximum	Minimum
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	-26.85	43.96	20.99	-140.71
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	-5.86	10.36	4.04	-25.78
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price)	14.28	7.42	28.25	5.55

บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) (RCL) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -4.50 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.74 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -6.76 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.28 และราคาตลาด

ของหลักทรัพย์ (Stock Price) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.95 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.63 รายละเอียดดังตารางที่ 4.9

**ตารางที่ 4.9** ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) (RCL)

ตัวแปร	Mean	Std. Dev.	Maximum	Minimum
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	-4.50	7.74	8.30	-17.75
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	-6.76	9.28	7.46	-17.58
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price)	6.95	1.63	10.60	5.00

บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -5.76 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.74 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -17.38 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 24.32 และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.36 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.89 รายละเอียดดังตารางที่ 4.10

**ตารางที่ 4.10** ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI)

ตัวแปร	Mean	Std. Dev.	Maximum	Minimum
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	-5.76	11.74	13.02	-30.43
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	-17.38	24.32	24.40	-72.40
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price)	17.36	5.89	28.50	9.20

บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) (TSTE) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.25 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.75 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.69 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.92 และราคาตลาด

ของหลักทรัพย์ (Stock Price) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12.40 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.00 รายละเอียดดังตารางที่ 4.11

**ตารางที่ 4.11** ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) (TSTE)

ตัวแปร	Mean	Std. Dev.	Maximum	Minimum
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	7.25	4.75	14.28	-1.70
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	6.69	4.92	13.31	-3.22
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price)	12.40	4.00	23.00	7.50

บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -6.17 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 14.96 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -17.83 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 17.65 และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14.89 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.12 รายละเอียดดังตารางที่ 4.12

**ตารางที่ 4.12** ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน) (TTA)

ตัวแปร	Mean	Std. Dev.	Maximum	Minimum
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	-6.17	14.96	5.95	-52.24
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	-17.83	17.65	4.87	-49.18
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price)	14.89	5.12	22.40	7.75

#### 4.2 ผลวิเคราะห์ความสัมพันธ์อัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient Analysis) ผลการวิเคราะห์ พบว่า ในภาพรวมอัตรากำไรสุทธิ (NPM) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ ( $\text{Sig.} = 0.084 > 0.05$ )

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ มีความสัมพันธ์กันที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 ( $\text{Sig.} = 0.000 < 0.01$ ) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.280 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวก คือ ถ้าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลง ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นจะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงไปในทิศทางเดียวกัน

เมื่อพิจารณาผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์อัตราความสามารถในการทำกำไร กับราคาตลาดของหลักทรัพย์แต่ละบริษัท พบว่า มี 3 บริษัทที่อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ได้แก่ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ( $\text{Sig.} = 0.023 < 0.05$ ) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.549 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับปานกลางในทิศทางบวก คือ ถ้าอัตรากำไรสุทธิมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลง ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นจะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงไปในทิศทางเดียวกัน

บริษัท พีรเชียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) (PSL) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ( $\text{Sig.} = 0.000 < 0.01$ ) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.725 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับสูงในทิศทางบวก คือ ถ้าอัตรากำไรสุทธิมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลง ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นจะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงไปในทิศทางเดียวกัน

บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) (RCL) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ( $\text{Sig.} = 0.030 < 0.05$ ) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.526 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับปานกลางในทิศทางบวก คือ ถ้าอัตรากำไรสุทธิมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลง ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นจะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงไปในทิศทางเดียวกัน

ผลวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์แต่ละบริษัท พบว่า มี 5 บริษัทที่อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ได้แก่ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด



(มหาชน) (AOT) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 (Sig. = 0.02 < 0.05) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.547 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับปานกลางในทิศทางบวก คือ ถ้าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลง ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นจะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงไปในทิศทางเดียวกัน

บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) (KWC) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 (Sig. = 0.006 < 0.01) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ -0.641 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับปานกลางในทิศทางลบ คือ ถ้าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลง ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นจะมีค่าลดลงหรือเพิ่มขึ้นในทิศทางตรงข้ามกัน

บริษัท พีรียีส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) (PSL) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 (Sig. = 0.000 < 0.01) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.806 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับสูงในทิศทางบวก คือ ถ้าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลง ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นจะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงไปในทิศทางเดียวกัน

บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 (Sig. = 0.000 < 0.01) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.854 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับสูงในทิศทางบวก คือ ถ้าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลง ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นจะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงไปในทิศทางเดียวกัน

บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) (TSTE) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 (Sig. = 0.001 < 0.01) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.742 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันระดับสูงในทิศทางบวก คือ ถ้าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลง ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นจะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงไปในทิศทางเดียวกัน

รายละเอียดดังตารางที่ 4.13 – 4.15



**ตารางที่ 4.13** ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของ  
หลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ รวมทั้ง 11 บริษัท และแยกตามรายบริษัท

	Statistics	NPM	ROE
Transportation & Logistics Group	r	.126	.280**
	Sig.	.084	.000
AOT	r	.549*	.547*
	Sig.	.023	.023
ASIMAR	r	.144	.107
	Sig.	.580	.684
BTC	r	-.214	-.247
	Sig.	.409	.340
BTS	r	.395	.145
	Sig.	.116	.578
JUTHA	r	.115	.321
	Sig.	.661	.209
KWC	r	-.390	-.641**
	Sig.	.122	.006
PSL	r	.725**	.806**
	Sig.	.000	.000
RCL	r	.526*	.331
	Sig.	.030	.195
THAI	r	.267	.854**
	Sig.	.300	.000
TSTE	r	.451	.742**
	Sig.	.069	.001
TTA	r	.293	.383
	Sig.	.238	.117

\*\*,\* หมายถึง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และ .05

**ตารางที่ 4.14** สรุปผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ตามกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์และแยกตามรายบริษัท

	NPM	ระดับความสัมพันธ์	ROE	ระดับความสัมพันธ์
Transportation & Logistics Group	x	x	+	ต่ำมาก
AOT	+	ปานกลาง	+	ปานกลาง
ASIMAR	x	x	x	x
BTC	x	x	x	x
BTS	x	x	x	x
JUTHA	x	x	x	x
KWC	x	x	-	ปานกลาง
PSL	+	สูง	+	สูง
RCL	+	ปานกลาง	x	x
THAI	x	x	+	สูง
TSTE	x	x	+	สูง
TTA	x	x	x	x

หมายเหตุ: x หมายถึงไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ  
 + หมายถึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ  
 - หมายถึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

**ตารางที่ 4.15** สรุปผลจำนวนบริษัทที่มีความสัมพันธ์กันอัตราความสามารถในการทำกำไร

อัตราความสามารถในการทำกำไร	จำนวนบริษัทที่มีความสัมพันธ์
1. อัตรากำไรสุทธิ	3
2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	5

## บทที่ 5

### สรุปผล อภิปราย และข้อเสนอแนะ

ในการวิจัย เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) และราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุป อภิปรายผล และเสนอแนะการวิจัยดังนี้

#### 5.1 สรุปผลการวิจัย

##### 5.1.1 สรุปอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการศึกษาสรุปว่า อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ รวมทั้ง 11 บริษัท ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2555 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ.2559 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -25.52 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 220. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ -3.38 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 29.37 และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 45.29 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 85.14

บริษัทที่มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิ (NPM) สูงที่สุดคือ บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 35.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.25 และบริษัทที่ค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ต่ำที่สุดคือ บริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน) (BTC) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -336.61 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 669.33

บริษัทที่มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สูงที่สุดคือบริษัท เอเชียัน มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ASIMAR) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.26 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.67 และบริษัทที่ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ต่ำที่สุดคือบริษัท บางปะกง เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน) (BTC) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -44.31 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 71.1

### 5.1.2 สรุปผลความสัมพันธ์อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ จากการวิจัยสรุปว่า

5.1.2.1 ความสัมพันธ์อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมทั้ง 11 บริษัท พบว่า

1) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ

2) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ มีความสัมพันธ์กันที่ระดับนัยสำคัญ .01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.280 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวก คือ ถ้าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลง ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นจะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงเช่นกัน

5.1.2.2 ความสัมพันธ์อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์แยกตามรายของแต่ละบริษัท พบว่า

1) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มี 3 บริษัทที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ได้แก่ 1) บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.549 2) บริษัท พีรเชิยส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) (PSL) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.725 3) บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) (RCL) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.526

2) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มี 5 บริษัทที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ได้แก่ 1) บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) (AOT) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.547 2) บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) (KWC) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ทางลบกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ -0.641 3) บริษัท พีรเชิยส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน) (PSL) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ

0.806 4) บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) (THAI) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.854 5) บริษัท ไทยชูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน) (TSTE) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.742

## 5.2 อภิปรายผลการวิจัย

จากผลการวิจัยที่พบว่า ในภาพรวมของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.2.1 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ สอดคล้องกับงานศึกษาของ ชาลินี แสงสร้อย (2558) ที่พบว่า อัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ แต่ทั้งนี้ผลการศึกษาไม่สอดคล้องกับการศึกษาของ นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2558) ศึกษาพบว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.2.2 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) มีความสัมพันธ์ทางบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับงานศึกษาของ บุญนาค เกิดสินธุ์ (2555) ที่พบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่ทั้งนี้ผลการศึกษาไม่สอดคล้องกับการศึกษาของ อริษา สุรัสโม (2555) ที่พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มพลังงาน และชาลินี แสงสร้อย (2558) ที่พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ทั้งนี้จากผลการศึกษาพบว่าโดยรวมแล้วกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้ง 11 บริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง ที่ในภาพรวมอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ก็อยู่ในระดับต่ำเท่านั้น ดังนั้นการพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยังต้องพิจารณาปัจจัยอื่นๆ อีกหลายอย่างที่อาจจะส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์สูงกว่านี้ เช่น จากงาน

ศึกษาของ สุภัทร ธีระตระกูล (2552) ที่พบว่า อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ราคาน้ำมันในตลาด และอัตราค่าระวางเรือ มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ แต่หากพิจารณาแยกเป็นรายบริษัทจะเห็นว่า มีหลายบริษัทเช่นกันที่อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ในระดับสูง ซึ่งสามารถใช้ในการวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทเหล่านั้นได้

### 5.3 ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

5.3.1 หากมีการศึกษาราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยครั้งต่อไป เพื่อให้ได้ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจมากที่สุดในการศึกษาครั้งต่อไปควรเพิ่มตัวแปรอิสระให้มากกว่านี้

5.3.2 ควรวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ ที่จะส่งผลต่ออัตราส่วนต่างราคาหุ้น เช่น อัตราส่วนแสดงความสามารถในการกู้ยืมหรืออัตราส่วนหนี้สิน อัตราส่วนแสดงมูลค่าทางการตลาด

5.3.3 อัตราความสามารถในการทำกำไร เป็นข้อมูลสำหรับใช้ในการพิจารณาผลตอบแทนจากการลงทุน แต่ผลตอบแทนของการลงทุนขึ้นอยู่กับปัจจัยด้านอื่นๆ อีก ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ข้อมูลหลาย ๆ ด้าน ประกอบการพิจารณาเพื่อให้การตัดสินใจลงทุนมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น



## บรรณานุกรม

- กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์. (2556). **ภาพรวมและสถานะของธุรกิจบริการโลจิสติกส์ไทย**. สืบค้นเมื่อวันที่ 25 ธันวาคม 2560. จาก [http://www.thaifita.com/trade/study/DBDmay56\\_chap2.pdf](http://www.thaifita.com/trade/study/DBDmay56_chap2.pdf)
- กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นจาก [www.set.or.th](http://www.set.or.th)
- กัญญาลักษณ์ ณ รังษี. (2549). **การพยากรณ์ความล้มเหลวทางการเงินของวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย**. วิทยานิพนธ์ปริญญาการศึกษาระดับปริญญาโท สาขาวิชาเทคโนโลยีการจัดการ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี. นครราชสีมา.
- กิตติธัช ถนัดพจนามาศย์. (2553). **การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร**. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, กรุงเทพฯ.
- เกรียงศักดิ์ เจริญวงศ์ศักดิ์. (2558). **แนวโน้มการขนส่งและโลจิสติกส์หลัง AEC**. กรุงเทพฯธุรกิจ. สืบค้นเมื่อ 4 มกราคม 2560. จาก <http://www.bangkokbiznews.com/blog/detail/634178>
- เจ็ยแรน วอลซ์. (2551). **วิเคราะห์ เจาะลึก อัตราส่วนทางการเงิน**. แปลจาก KEY MANAGEMENT RATIOS. แปลโดย เฉลิมขวัญ ทรัพย์บุญยงค์. กรุงเทพฯ: ซีเอ็ดดูเคชั่น.
- ชนินทร์ พิทยาวิจิธ. (2547). **การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์**. กรุงเทพฯ: อมรินทร์.
- ชาลินี แสงสร้อย. (2558). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ**. การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยกรุงเทพ,
- ณัฐนันท์ กุลจิรัฐติกาล. (2549). **การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับความสามารถในการทำกำไรในอนาคต: บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม**. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ณัฐ ณ ตะกั่วทุ่ง. (2559). **ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์ฯ**. สืบค้นเมื่อ 20 มกราคม 2560. จาก [https://www.set.or.th/th/products/index/files/2015-2-12\\_SET-Industry-Group-Sector-Classification-Final-version\\_V1.pdf](https://www.set.or.th/th/products/index/files/2015-2-12_SET-Industry-Group-Sector-Classification-Final-version_V1.pdf)
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). คู่มือ (Manual Guides). สืบค้นเมื่อ 20 มกราคม 2560. จาก [https://www.set.or.th/th/market/files/SET\\_Formula\\_Glossary\\_Jun2015.pdf](https://www.set.or.th/th/market/files/SET_Formula_Glossary_Jun2015.pdf)
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). **เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน**. สืบค้นเมื่อ 19 มีนาคม 2560. จาก <http://www2.bualuang.co.th/le/help/kw/ebook004.pdf>
- ธัญญภัทท์ ศักดาเดชาเรืองศรี. (2559). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- นันทนา ศรีสุริยาภรณ์. (2558). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- นิชดา จอเจริญรักษ์. (2559). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง**. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, เบญจพร เดชะ ปภาวรินทร์ ร่วมโพธิ์และสุพรรณษา นิสันธุ์. (2558). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค**. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยนครสวรรค์.
- บุญนาค เกิดสินธุ์. (2555). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาเอกการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ปทุมวดี พรอิสสระเสรี. (2559). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีกับมูลค่าหลักทรัพย์ของ กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานในประเทศไทย**. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ปาริชาติ ประจักษ์สูตร. (2556). **การศึกษาการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของกำไรสุทธิ มูลค่าตามบัญชีและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์**



- ของบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่ม SET 100.** การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการภาวชื้อกร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยหอการค้า.
- พัชรินทร์ ภัทรวานิชานนท์. (2553). **ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร กับ ผลตอบแทนของผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2544). **หลักการลงทุน.** กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2548). **วิเคราะห์งบการเงิน.** กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- เมธิตา แก้วประดับ. (2557). **ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานและค่าตอบแทนผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน.** การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- รวี ลงกานี (2550). **การลงทุน: แนวคิดและทฤษฎี.** กรุงเทพฯ: แมคกรอ-ฮิล.
- จำเริญ มหาไชย. (2556). **ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนของผู้บริหารในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่ม.** สืบค้นเมื่อ 11 กุมภาพันธ์ 2560. จาก <http://www.spu.ac.th/account/files/2013/07/บทความ-จำเริญ-มหาไชย-22-06-56.pdf>
- สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์. (2558). **กรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน.** สืบค้นเมื่อ 25 ธันวาคม 2559. จาก [http://www.fap.or.th/images/column\\_1450924281/Framework.pdf](http://www.fap.or.th/images/column_1450924281/Framework.pdf)
- สมชาย แสงศิริ. (2553). **ต้นทุนและความสามารถในการทำกำไรของบริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน).** การค้นคว้าอิสระเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การจัดการ มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒประสานมิตร.
- สมชนก เกษมบุญชัย (2554). **ค่าตอบแทนกรรมการหรือผู้บริหารบริษัทมหาชน: ศักยภาพ การประกันภัยความรับผิดชอบของกรรมการหรือผู้บริหาร.** วารสารบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต. ปีที่ 5, ฉบับที่ 1, หน้า 207-217.
- สันตพงษ์ คล่องวีระชัย. (2559). **การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตรา การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สินี ภาคย์อุฬาร. (2558). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่า หลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียน**

- ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สุดาทิพย์ ปรีชญาสกุล. (2557). **ความสัมพันธ์ระหว่างการจัดการเงินทุนหมุนเวียนกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** การค้นคว้าอิสระการบัญชีมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์. (2553). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในการอธิบายราคาหลักทรัพย์.** การค้นคว้าอิสระ บัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- สุภัทร ชีระตระกูล. (2552). **การหาความสัมพันธ์ปัจจัยมหภาคที่มีอิทธิพลต่อหุ้นสามัญกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์.** วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต พัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.
- สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2556). **แผนยุทธศาสตร์การพัฒนาระบบโลจิสติกส์ของไทย ฉบับที่ 2 (2556-2560).** สืบค้นเมื่อ 27 มกราคม 2560. จาก <http://www.news.mot.go.th/motc/portal/graph/logistic2.pdf>
- สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2560). **แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 12(2556-2564).** สืบค้นเมื่อ 27 มกราคม 2560. จาก <http://www.ratchakitcha.soc.go.th/DATA/PDF/2559/A/115/1.PDF>
- อริษา สุรัสโม. (2555). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค.** การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาเอกการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- Brigham and Ehrhardt, (2005). *Financial Management Theory and Practice* 11<sup>th</sup> ed. Thomson South Western Inc.
- Francis M. Hutabara. (2013). **The Relationship Between Financial Ratios and Stock Prices of Telecommunication Companies of Indonesian Stock Exchange Telecommunication Sub Sector Indices.** *Jurnal Ekonomi*, 227-232. Retrieved March 20, 2017, From [/article.phparticle=314605&val=4567&title=The Relationship Between Financial Ratios and Stock Prices of Telecommunication Companies of Indonesian Stock Exchange Telecommunication Sub Sector Indices](#)

- Hinkle, D.E, William, W. & Stephen G. J. (1998). **Applied Statistics for the Behavior Sciences**.4th ed. New York: Houghton Mifflin.
- Majed Abdel Majid Kabajeh Said Mukhled Ahmed AL Nu'aimat and Firas Naim Dahmash. (2012). **The Relationship Between the ROA, ROE and ROI Ratios With Jordanian Insurance Public Companies Market Share Prices**. International Journal of Humanities and Social Science, 115-12.Retrieved March 26, 2017, From [http://www.ijhssnet.com/journals/Vol\\_2\\_No\\_11\\_June\\_2012/12.pdf](http://www.ijhssnet.com/journals/Vol_2_No_11_June_2012/12.pdf)
- Morteza Ansari. (2013). **A Study of Stock Price and Profitability Ratios in Tehran Stock Exchange (TSE)**. Retrieved March 20, 2017, From file:///C:/Users/User/Downloads/profitability ratios and stock price.pdf
- Osman Issah. (2015). **An Empirical Study of The Relationship Between Profitability Ratios and Market Share Prices of Publicly Traded Banking Financial Institutions in Gana**. International Journal of Economics, Commerce and Management, 27-42.Retrieved March 20, 2017, From <http://ijecm.co.uk/wp-content/uploads/2015/12/3123.pdf>
- Thomas Arkan. (2016). **The Importance of Financial Ratios in Predicting Stock Price Trend: A Case Study in Emerging Markets**. Finanse,Rynki Finansowe, Ubezpieczenia nr, 79,13-26. Retrieved March 20, 2017, From [http://www.wneiz.pl/nauka\\_wneiz/frfu/79-2016/FRFU-79-13.pdf](http://www.wneiz.pl/nauka_wneiz/frfu/79-2016/FRFU-79-13.pdf)

## ประวัติผู้วิจัย

ผศ.ไพสรณ์ สูงสมบัติ เลขประจำตัวประชาชน 3100202779661

### ประวัติการศึกษา

- คุณวุฒิ บช.ม. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ , 2545  
บธ.ม. (การบัญชี) มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต , 2539  
รป.บ. (การบริหารงานบุคคล) มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช , 2543  
บธ.บ. การเงินและการธนาคาร) มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช , 2538  
บธ.บ. (การบัญชี) มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช , 2534  
กศ.บ. (ธุรกิจศึกษาบัญชี) มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ ประสานมิตร, 2521

### ตำแหน่งและสถานที่ทำงาน

ตำแหน่งทางวิชาการ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ สาขาวิชาการบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์  
ผลงานทางวิชาการวิจัย

1. โครงการจัดทำมาตรฐานคุณวุฒิระดับปริญญาตรี สาขาวิชาการบัญชี และรายละเอียดของหลักสูตร ปี 2553
2. การศึกษาการจัดทำบัญชีและระบบควบคุมภายในของมูลนิธิใน กรุงเทพมหานคร ปี 2555
3. เจตคติต่อการนำแนวคิดปรัชญาเศรษฐกิจพอเพียงไปใช้ในการดำเนินชีวิต ของนักศึกษาระดับปริญญาตรีทางบริหารธุรกิจในเขตจังหวัดนนทบุรี ปี 2556
4. คุณลักษณะบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ ตาม ความต้องการของผู้ใช้บัณฑิต 2558
5. การประเมินหลักสูตรบัญชีบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ 2559

### ประสบการณ์ทำงาน

- 2549-2553 รองคณบดีฝ่ายวิชาการและวิจัย คณะบริหารธุรกิจ  
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร  
2553-2557 รองคณบดีฝ่ายวิชาการและวิจัย คณะบัญชี วิทยาลัยราชพฤกษ์  
2557-2560 รองคณบดีฝ่ายวิชาการและวิจัย คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์  
2560-ปัจจุบัน คณบดีคณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์

### ภาระงานสอนในหลักสูตรนี้

1. การบัญชีต้นทุน
2. การบัญชีบริหาร
3. บัญชีขั้นต้น 1-2