



รายงานวิจัย

เรื่อง

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไร
กับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Relationship between Profitability Ratios and Market Price of
Insurance Group Companies Listed on The Stock Exchange of
Thailand

โดย

เสาวลักษณ์ ไชยนันท์

การวิจัยครั้งนี้ได้รับเงินทุนการวิจัยจากมหาวิทยาลัยราชภัฏ

ปีการศึกษา 2563

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยราชภัฏ

ชื่องานวิจัย: ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาด
หลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชื่อผู้วิจัย: เสาวลักษณ์ ไชยนันท์

ปีที่ทำการวิจัยแล้วเสร็จ: 2565

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไร
ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น กับ
ราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย โดยรวบรวมข้อมูลเป็นรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2560-พ.ศ.2564 รวม 5 ปี จำนวน 15 บริษัท
วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา และสถิติเชิงอนุมาน คือ การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์
แบบเพียร์สัน

ผลการวิจัยพบว่า ในภาพรวมอัตรากำไรสุทธிகับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัย
และประกันชีวิตมีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์
เท่ากับ 0.371 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกในระดับต่ำ ส่วนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกัน
ชีวิตไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ หากพิจารณาแยกเป็นรายบริษัทพบว่า มี 2 บริษัทที่อัตรา
ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาตลาดของหลักทรัพย์
คือ บริษัท ไทยริประกันชีวิต จำกัด (มหาชน): THREL และ บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด
(มหาชน): TVI

คำสำคัญ: อัตราความสามารถในการทำกำไร, ราคาตลาดหลักทรัพย์, กลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต

Research Title: Relationship between Profitability Ratios and Market Price of Insurance Group Companies Listed on The Stock Exchange of Thailand

Researcher: Saovalak Chaiyanan

Year: 2022

Abstract

This research aimed to study the relationship between Profitability Ratios i.e. Net profit margin ratio (NPM), Return on asset ratio (ROA), Return on equity ratio (ROE) and Market price of Insurance group companies listed on The Stock Exchange of Thailand (SET) by collecting annually data for 5 years from 2017 to 2021, total 15 companies. The data were analyzed with both descriptive and inferential statistics by using Pearson correlation coefficient analysis

The results showed that overall of Net profit margin ratio (NPM) and Market price of Insurance group had a significant relationship at the .01 level with a correlation coefficient of 0.371, which was considered a low positive relationship. There was no statistical correlation between Return on asset ratio (ROA), Return on equity ratio (ROE) and Market price of Insurance group. If considered separately by each company, it was found that there are 2 companies whose Profitability Ratio is statistically significantly correlated with the Market price of securities, namely Thaire Life Assurance PCL. : THREL and Thaivivat Insurance PCL. : TVI.

Keywords: Profitability Ratios, Market Price and Insurance Group

กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยฉบับนี้ได้รับทุนอุดหนุนจากมหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ ปีการศึกษา 2563 โดยได้รับความกรุณาอย่างสูงจากท่านอธิการบดีฯ รองอธิการบดีฝ่ายบริหาร รองอธิการบดีฝ่ายวิชาการ ผู้อำนวยการสำนักส่งเสริมวิจัยและนวัตกรรม และคณะกรรมการทุกท่านที่ได้ให้ทุนอุดหนุนการวิจัย และได้รับความเมตตากรุณาอย่างยิ่งจาก อาจารย์กิตติยานภลัย ภูตระกูล ซึ่งเป็นอาจารย์ที่ปรึกษา ที่ได้ให้ความช่วยเหลือชี้แนะแนวทางด้านต่าง ๆ ในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณทุกท่านอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้

ขอขอบคุณ ผศ.สายสมร สังข์เมฆ ผศ.เศรษฐวิรุทธิ์ คงกะพันธ์ ที่ได้กรุณาให้คำปรึกษาแนะนำตลอดจนตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ และอาจารย์ภัทรี ตั้งจิรวงษ์ ผศ.ไพสรณ์ สูงสมบัติ รวมถึงพี่น้องคณาจารย์ในสาขาวิชาการบัญชี คณาจารย์และบุคลากรของศูนย์ฯ ภูเก็ต ที่ช่วยตอบคำถามและเป็นกำลังใจด้วยดีเสมอมา ขอขอบคุณเจ้าของผลงานเอกสารวิชาการ หนังสือ ตำรา งานวิจัย บทความ เว็บไซต์ต่าง ๆ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ได้ใช้ข้อมูลในการศึกษาวิจัยจนกระทั่งรายงานฉบับนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี

สุดท้ายนี้ ผู้วิจัยขอน้อมรำลึกถึงพระคุณของบิดามารดาอันเป็นที่รักและเทิดทูนตลอดจนครูบาอาจารย์ ครอบครัวและผู้มีพระคุณทุกท่าน คุณค่าและประโยชน์จากงานวิจัยฉบับนี้ ผู้วิจัยขอมอบแต่ทุกท่านและมหาวิทยาลัยราชพฤกษ์

เสาวลักษณ์ ไชยนันท์

ธันวาคม 2565

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ก
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	ข
กิตติกรรมประกาศ.....	ค
สารบัญ.....	ง
สารบัญตาราง.....	ฉ
สารบัญภาพ.....	ช
บทที่ 1 บทนำ	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 คำถามการวิจัย	5
1.3 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	5
1.4 สมมติฐานการวิจัย	5
1.5 ขอบเขตการวิจัย	6
1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ	7
1.7 ประโยชน์ของงานวิจัย.....	8
บทที่ 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	9
2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	9
2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	19
2.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	30
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย	31
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย	31
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย.....	32
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล	33
3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล	33
3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล	34

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	35
ตอนที่ 1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ของอัตรา ความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดหลักทรัพย์.....	35
ตอนที่ 2 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ของค่าสหสัมพันธ์ เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient).....	52
บทที่ 5 สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	56
5.1 สรุปผลการวิจัย.....	56
5.2 อภิปรายผล.....	58
5.3 ข้อเสนอแนะ	61
5.3.1 ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้.....	61
5.3.2 ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป	62
บรรณานุกรม.....	63
ภาคผนวก	68
ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัทกลุ่มตัวอย่าง.....	68
ภาคผนวก ข สรุปอัตราความสามารถในการทำกำไร.....	70
ประวัติผู้วิจัย	74

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
4.1 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต.....	35
4.2 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัท อลิอันซ์ อยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน): AYUD.....	37
4.3 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน): BKI.....	38
4.4 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน): BLA.....	39
4.5 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท บางกอกสหประกันภัย จำกัด (มหาชน): BUI.....	40
4.6 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท จรัญประกันภัย จำกัด (มหาชน): CHARAN.....	41
4.7 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท อินทรประกันภัย จำกัด (มหาชน): INURE.....	42
4.8 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน): MTI.....	43
4.9 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน): NKI.....	44
4.10 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน): NSI.....	45
4.11 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน): SMK.....	46
4.12 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน): THRE.....	47
4.13 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท ไทยริประกันชีวิต จำกัด (มหาชน): THREL.....	48

สารบัญตาราง (ต่อ)

ตารางที่	หน้า
4.14 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน): TQM.....	49
4.15 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน): TSI.....	50
4.16 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน): TVI.....	51
4.17 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต และแยกตามรายบริษัท	52
4.18 สรุปผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต และแยกตามรายบริษัท.....	55



สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1.1 ผลคาดการณ์เบี้ยประกันภัยรับโดยตรงในภาพรวม ปี 2563-2580	2
2.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย	30



บทที่ 1

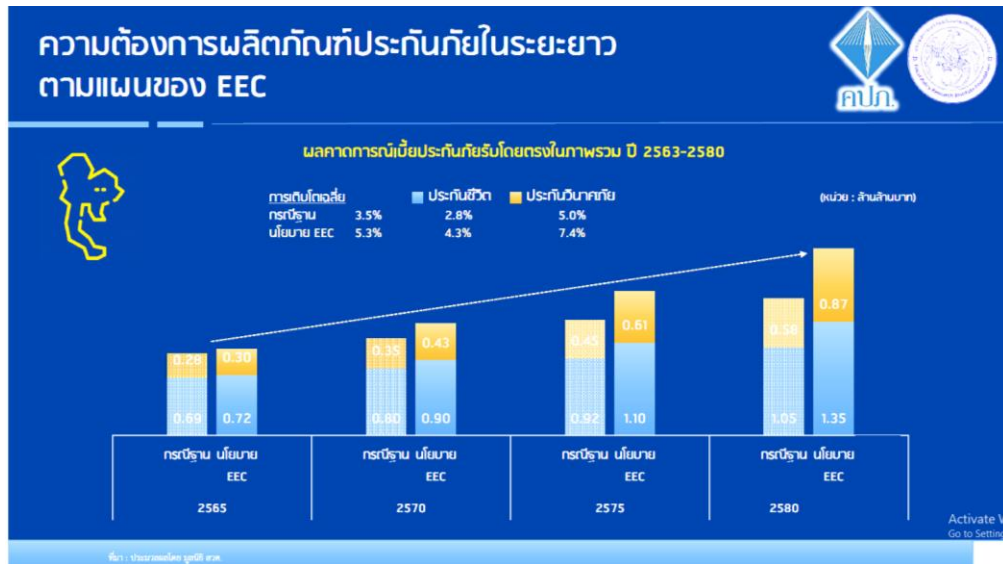
บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การประกันภัยถือเป็นเครื่องมือที่สำคัญในการบริหารความเสี่ยงที่ช่วยสร้างหลักประกันความมั่นคงให้กับชีวิตและทรัพย์สินของประชาชนทุกระดับ รวมถึงช่วยแบ่งเบาภาระของรัฐด้านสวัสดิการและการสงเคราะห์ประชาชนอีกทางหนึ่งด้วย อีกทั้งยังมีส่วนช่วยสังคมและประชาชน ในการเตรียมพร้อมรับมือและช่วยบรรเทาผลกระทบจากความสูญเสียและความเสียหายให้กับภาคธุรกิจ ภาคอุตสาหกรรม ภาคเกษตรกรรม เนื่องจากภัยพิบัติที่เกิดขึ้น อีกทั้งการประกันภัยยังมีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาตลาดเงินและตลาดทุนอีกประการหนึ่งด้วย เพราะการประกันภัยเป็นแหล่งระดมเงินทุนระยะยาวให้ภาครัฐและภาคเอกชนเพื่อนำไปใช้ในการพัฒนาประเทศด้านต่าง ๆ อาทิ ระบบโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ การลงทุนในเมกะโปรเจกต์ต่าง ๆ เป็นต้น ซึ่งธุรกิจประกันภัยเป็นหนึ่งในสถาบันการเงินที่มีบทบาทสำคัญในการสร้างคุณค่าเพิ่มในห่วงโซ่คุณค่าของระบบเศรษฐกิจของประเทศ (สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย, 2563ก).

จากภาวะเศรษฐกิจที่กำลังเคลื่อนเข้าสู่ยุคเทคโนโลยีดิจิทัล ธุรกิจประกันภัยเริ่มมีการนำมาประยุกต์ในรูปแบบธุรกิจที่เรียกว่า “InsurTech” เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับบริการประกันภัยทั้งด้านผลิตภัณฑ์และบริการ จึงจำเป็นที่ผู้ประกอบการรวมถึงนักลงทุนต้องศึกษาการเปลี่ยนแปลงของอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีให้ทันกับยุคสมัย เนื่องจากมีผลต่อการดำเนินธุรกิจของผู้ประกอบการในระยะยาวและการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนสำหรับการเลือกหุ้นประกันที่มีวิสัยทัศน์และสามารถปรับตัวให้สอดคล้องกับยุคสมัยที่เปลี่ยนไปได้เหมาะสม (อุษณีย์ ลิ่วรัตน์ SETbooks, 2561: 10)

แนวทางในการคาดการณ์ความต้องการของผลิตภัณฑ์ประกันภัยในระยะยาวตามแผนโครงการระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (Eastern Economic Corridor: EEC) เรื่อง ผลกระทบจากการพัฒนา EEC ที่มีต่อแนวโน้มความต้องการและโอกาสของธุรกิจประกันภัย ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) มีผลคาดการณ์เบี้ยประกันภัยรับโดยตรงในภาพรวม ปี 2563–2580 ดังนี้ (สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย, 2563ข).



ภาพที่ 1.1 ผลคาดการณ์เบี้ยประกันภัยรับโดยตรงในภาพรวม ปี 2563–2580

ที่มา: โครงการประเมินโอกาสและศักยภาพของอุตสาหกรรมประกันภัยจากโครงการระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.)

การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนส่วนหนึ่งที่สนใจจะลงทุนในบริษัทกลุ่มประกันภัยเนื่องจากเห็นโอกาสในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนโดยเฉพาะในสถานการณ์ในปัจจุบัน จะต้องอาศัยข้อมูลประกอบการตัดสินใจจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นสถาบันการเงินที่มีความสำคัญในตลาดทุนและตลาดเงินไทย ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และเป็นกลไกหรือตัวกลางในการระดมเงินออมหรือเงินทุนส่วนเกิน (Pooling of Resources) จากภาคครัวเรือนและจัดสรรเงินทุนสู่ภาคการผลิตที่ต้องการเงินทุน (Transfer and Allocation of Resources) ทำให้การออมและการลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ผู้มีเงินออมมีแรงจูงใจในการออมตลอดจนมีทางเลือกในการออมและลงทุนเพิ่มขึ้น เมื่อเงินออมเข้าสู่ระบบการเงินผ่านกลไกตลาดทุนมากขึ้นทำให้เกิดช่องทางและโอกาสในการระดมทุนระยะยาวในตลาดทุนเพิ่มขึ้นด้วย ส่งผลให้การใช้ทรัพยากรหรือเงินออมเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพสนับสนุนการพัฒนาธุรกิจและระบบเศรษฐกิจโดยตรง ทั้งนี้ การลงทุนใหม่ ๆ หรือการขยายกิจการต่าง ๆ จะมีผลโดยตรงต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั้งในด้านการผลิต การจ้างงาน ระดับราคาสินค้าในตลาด และการค้าระหว่างประเทศซึ่งจะส่งผลดีต่อการขยายตัวหรือการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศโดยรวม (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557: 45)

การวิเคราะห์หลักทรัพย์เป็นกระบวนการเพื่อค้นหามูลค่าที่แท้จริงหรือมูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ โดยอาศัยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะ (Public information) และการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าวอย่างเป็นระบบทั้งข้อมูลในอดีตและการคาดการณ์ข้อมูลในอนาคตของหลักทรัพย์นั้นเพื่อประเมินมูลค่าที่แท้จริงในปัจจุบันของหลักทรัพย์ การวิเคราะห์หลักทรัพย์มีความสำคัญอย่างยิ่งในการตัดสินใจลงทุนเพราะการนำมูลค่าที่แท้จริงในปัจจุบันของหลักทรัพย์ไปเปรียบเทียบกับราคาตลาดในปัจจุบันของหลักทรัพย์จะทำให้ผู้ลงทุนตัดสินใจได้ว่าควรซื้อหรือขายหลักทรัพย์นั้น (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557: 239)

การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการลงทุนที่คาดหวังว่าจะได้ผลตอบแทนกลับมาในอนาคต ทั้งในรูปของเงินปันผล (Dividend) และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ดังนั้นการตัดสินใจลงทุน ณ วันนี้จึงเป็นการมองอนาคตของบริษัทที่ผู้ลงทุนจะลงทุน โดยคาดว่าระดับราคาหุ้นของบริษัทนั้น ๆ จะเพิ่มสูงขึ้น ปัจจัยหนึ่งส่งผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น คือ ผลประกอบการของบริษัท ยิ่งบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูง โอกาสที่ราคาหุ้นจะเคลื่อนไหวเพิ่มขึ้นก็สูงตามไปด้วย ดังนั้นการวิเคราะห์งบการเงินในอดีตของบริษัทจึงนับว่าเป็นข้อมูลพื้นฐานให้นักวิเคราะห์หลักทรัพย์หรือผู้ลงทุนใช้เพื่อคาดการณ์แนวโน้มความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทนั้น ๆ ซึ่งจะทำให้การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนเป็นไปอย่างมีหลักเกณฑ์และถูกต้องแม่นยำขึ้น (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557: 315)

กรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน (The Conceptual Framework for Financial Reporting) ได้กำหนดวัตถุประสงค์ของการรายงานทางการเงินเพื่อวัตถุประสงค์ทั่วไป คือ การให้ข้อมูลทางการเงินเกี่ยวกับกิจการที่เสนอรายงานที่มีประโยชน์ต่อนักลงทุน ผู้ให้กู้และเจ้าหนี้อื่นทั้งในปัจจุบันและที่อาจจะเป็นในอนาคต ในการตัดสินใจเกี่ยวกับการจัดหาทรัพยากรให้แก่กิจการนั้น เกี่ยวกับ 1) การซื้อขายหรือถือตราสารทุนและตราสารหนี้ 2) การให้หรือชำระเงินกู้และสินเชื่อในรูปแบบอื่น 3) การใช้สิทธิออกเสียงหรือมีอิทธิพลต่อการดำเนินการของฝ่ายบริหารที่กระทบการใช้ทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจของกิจการ การตัดสินใจขึ้นอยู่กับผลตอบแทนที่นักลงทุน ผู้ให้กู้และเจ้าหนี้อื่นทั้งในปัจจุบันและที่อาจจะเป็นในอนาคตคาดหวัง เช่น ปันผล การจ่ายเงินต้นและการจ่ายดอกเบี้ยหรือการเพิ่มขึ้นของราคาตลาด ความคาดหวังเกี่ยวกับผลตอบแทนของนักลงทุน ผู้ให้กู้และเจ้าหนี้อื่นขึ้นอยู่กับประเมินจำนวนเงิน ระยะเวลาและความไม่แน่นอน (การคาดการณ์) ของกระแสเงินสดรับสุทธิในอนาคตที่จะเข้าสู่กิจการและการประเมินหน้าที่และความรับผิดชอบของฝ่ายบริหารต่อทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจของกิจการ นักลงทุน ผู้ให้กู้และเจ้าหนี้อื่นทั้งในปัจจุบันและที่อาจจะเป็นในอนาคตต้องการข้อมูลเพื่อช่วยในการประเมิน (สภาวิชาชีพบัญชีในพระบรมราชูปถัมภ์, 2563: 7)

การวิเคราะห์งบการเงินมีประโยชน์ต่อทุกฝ่ายที่เกี่ยวข้อง โดยแต่ละฝ่ายต่างมีความสนใจที่ต่างกันดังนี้ ฝ่ายผู้บริหารสนใจภาพรวมผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการเพื่อประเมินจุดเด่นจุดด้อยและปัญหาต่าง ๆ ที่มีสำหรับหาทางแก้ไขและใช้สำหรับการวางแผนต่อไป ฝ่ายเจ้าหนี้สนใจความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยและจ่ายคืนเงินต้นตามภาระผูกพันที่มีอยู่เพื่อประเมินความเสี่ยงทางการเงิน ฝ่ายผู้ลงทุนสนใจความสามารถในการทำกำไรและศักยภาพการเติบโตในอนาคตเพื่อประเมินและตัดสินใจในการลงทุนในหุ้นสามัญของกิจการ อัตราส่วนทางการเงินเป็นตัวเลขที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลในงบการเงินจำนวน 2 ค่า เช่น กำไรสุทธิหารด้วยยอดขาย โดยค่าที่ได้อธิบายว่ากำไรสุทธิเท่ากับกี่เปอร์เซ็นต์ของยอดขาย เป็นต้น อัตราส่วนทางการเงินนำมาใช้ประโยชน์ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบธุรกิจต่าง ๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยเฉพาะกรณีที่ธุรกิจที่มีความแตกต่างกันในด้านของขนาดของธุรกิจ ขนาดของยอดขาย ขนาดของเงินลงทุน ตลอดจนสกุลเงินตราที่แตกต่างกันด้วย (พรรรณภา ฐนิมิตกุล, 2563: 74-80)

การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน ช่วยทำให้เห็นแง่มุมใดแง่มุมหนึ่งของกิจการดีขึ้น การวิเคราะห์งบการเงินส่วนใหญ่เป็นการวิเคราะห์ถึงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Analysis) หรือความเสี่ยงของบริษัท (Risk Analysis) โดยการประเมินความสามารถในการทำกำไร ทำให้ผู้วิเคราะห์ทราบและประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทในอดีตและช่วยคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ในขณะที่การประเมินความเสี่ยงจะเกี่ยวข้องกับความสำเร็จของบริษัทในการจัดการความเสี่ยงในรูปแบบต่าง ๆ รวมทั้งในการที่บริษัทจะสามารถดำเนินการต่อไปได้ในอนาคต วิธีการในการวิเคราะห์งบการเงินที่เป็นที่นิยมกันทั่วไป คือการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557: 316-317)

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาข้อมูลของกลุ่มธุรกิจประกันภัยเนื่องจากเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีโอกาสเจริญเติบโตและได้รับผลตอบแทนสูงโดยเลือกใช้อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ซึ่งเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ผู้วิจัยได้ศึกษาโดยเปรียบเทียบความสัมพันธ์กับราคาตลาด (Market Price) หลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากแผนพัฒนาธุรกิจประกันภัย ฉบับที่ 4 (พ.ศ. 2564-2568) จะเห็นได้ว่าแนวโน้มของมูลค่าตลาดของอุตสาหกรรมประกันภัยมีแนวโน้มที่จะขยายตัวเพิ่มสูงขึ้น ผลที่ได้จากการศึกษาจะเป็นประโยชน์ในการพยากรณ์ทิศทางในการเคลื่อนไหวของราคาตลาดหลักทรัพย์สำหรับนักลงทุน เพื่อช่วยในการตัดสินใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตแต่ละบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น

1.2 คำถามการวิจัย

1.2.1 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างไร

1.2.2 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างไร

1.2.3 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างไร

1.3 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1.3.1 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3.2 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3.3 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4 สมมติฐานการวิจัย

1.4.1 อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.4.3 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5 ขอบเขตการวิจัย

1.5.1 **ขอบเขตด้านเนื้อหา** ความความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตโดยมีตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ดังนี้

ตัวแปรอิสระ คือ อัตราความสามารถในการทำกำไร ที่ใช้ทดสอบความสัมพันธ์ ดังนี้

อัตรากำไรสุทธิ แสดงให้เห็นถึงกำไรที่ได้เมื่อเทียบได้จากยอดขาย

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ แสดงให้เห็นถึงกำไรเมื่อเทียบจากสินทรัพย์

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นถึงกำไรเมื่อเทียบส่วนของผู้ถือหุ้น

ตัวแปรตาม คือ ราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตจากราคาปิดของหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.5.2 ขอบเขตด้านประชากร ศึกษาบริษัทในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย www.set.or.th วันที่ 31 พฤษภาคม 2564 ซึ่งมีจำนวนทั้งหมด 17 บริษัท โดยได้เก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานทางการเงินรายปีครบถ้วนตั้งแต่ปีพ.ศ.2560 ถึงปีพ.ศ.2564 รวม 5 ปี มีบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนจำนวน 15 บริษัท ดังต่อไปนี้

ลำดับที่	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
01	AYUD	บริษัท อลิอันซ์ ออยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)
02	BKI	บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)
03	BLA	บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)
04	BUI	บริษัท บางกอกสหประกันภัย จำกัด (มหาชน)
05	CHARAN	บริษัท จรัญประกันภัย จำกัด (มหาชน)
06	INSURE	บริษัท อินทรประกันภัย จำกัด (มหาชน)
07	MTI	บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)
08	NKI	บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)
09	NSI	บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)
10	SMK	บริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน)
11	THRE	บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)
12	THREL	บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)
13	TQM	บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)
14	TSI	บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)
15	TVI	บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)

ซึ่งบริษัทที่ไม่ได้นำมาใช้เป็นข้อมูลในการศึกษา จำนวน 2 บริษัท เนื่องจากมีข้อมูลจากรายงานทางการเงินไม่ครบ 5 ปี มีดังนี้

01	TGH	บริษัท เครือไทย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
02	TIP	บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด (มหาชน)

1.5.3 ขอบเขตด้านระยะเวลา จะทำการวิจัย 12 เดือน ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2564 ถึงเดือนพฤษภาคม 2565

1.5.4 ขอบเขตด้านพื้นที่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

1.6 นิยามศัพท์เฉพาะ

1.6.1 กลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต (Insurance Group) หมายถึง ผู้ประกอบธุรกิจตาม พ.ร.บ.ประกันภัย พ.ร.บ.ประกันชีวิต รวมทั้งกิจการในลักษณะเดียวกันที่จัดตั้งขึ้นภายใต้กฎหมาย พิเศษ

1.6.2 ราคาตลาด (Market Price) หมายถึง ราคาของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ที่เกิด จากการซื้อขายครั้งสุดท้าย เป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อและความต้องการขายจากผู้ลงทุน โดยรวมในขณะนั้น

1.6.3 หลักทรัพย์ (Securities) หมายถึง ตราสารหรือหลักฐานแสดงสิทธิในทรัพย์สิน เช่น ตัวเงินคลัง พันธบัตร ตัวเงิน หุ้น หุ้นกู้ หน่วยลงทุน ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นกู้ ใบสำคัญแสดง สิทธิที่จะซื้อหน่วยลงทุน

1.6.4 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand: SET) หมายถึง องค์กรที่จัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2517 อยู่ภายใต้การ กำกับดูแลโดย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่เป็น ตลาดรองเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุนของบริษัทต่าง ๆ ที่ขึ้นทะเบียนไว้ และเพื่อให้สามารถ ระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้โดยสะดวก ปัจจุบันการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยอยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2535

1.6.5 งบการเงิน (Financial Statement) หมายถึง รายงานข้อมูลทางการเงินของกิจการที่ ได้จัดทำหรือจัดบันทึกไว้ในรอบระยะเวลาหนึ่ง ที่สามารถแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินการ ฐานะทาง การเงินหรือการเปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงินของกิจการในรอบระยะเวลานั้น ๆ ซึ่งกฎหมาย กำหนดให้กิจการต้องนำเสนองบการเงินอย่างน้อยปีละครั้ง เพื่อให้ข้อมูลอันเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้งบ การเงินทุกประเภทในการนำไปใช้ตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะป็นเจ้าของกิจการ เจ้าหนี้ นักลงทุน ฝ่ายบริหาร กิจการคู่ค้า ลูกค้าของกิจการ

1.6.6 อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ วัดผลการดำเนินงานของกิจการ ว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไร โดยอัตราผลตอบแทนที่สูง หมายถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการมีสูง

1.6.7 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึง ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ ในการทำกำไรหลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่ายรวมทั้งภาษีเงิน ได้ แล้ววัดความสามารถของกิจการในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพื่อให้เกิดผลกำไรสุทธิ

1.6.8 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) หมายถึง อัตราส่วนที่ชี้ถึง ประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน โดยเป็นค่าที่แสดงถึงผลกำไรที่ บริษัทหาได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ดำเนินการ

1.6.9 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการ

1.7 ประโยชน์ของงานวิจัย

1.7.1 ทราบความสัมพันธ์ของอัตราความสามารถในการทำกำไร ที่ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น กับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.7.2 เป็นข้อมูลและแนวทางให้นักลงทุนสามารถนำข้อมูลไปใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

1.7.3 บริษัทในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตสามารถนำข้อมูลทางบัญชีจากงบการเงินมาใช้ประกอบการวางแผนเพื่อให้การดำเนินงาน การบริหารทรัพยากรของบริษัทเป็นไปตามอัตราความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ เพื่อให้หลักทรัพย์น่าสนใจและนำลงทุนมากขึ้น



บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น กับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยแบ่งแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง เป็น 3 หัวข้อ ดังนี้

- 2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง
- 2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย

2.1 แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

2.1.1 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน (Investment) จากการศึกษาเอกสารและข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ได้มีองค์กรและนักวิชาการกล่าวถึงการลงทุนไว้ซึ่งผู้วิจัยสรุปได้ดังนี้

2.1.1.1 ความหมายของการลงทุน

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557) ได้ให้ความหมายเกี่ยวกับการลงทุนไว้ว่า การลงทุน เป็นกระบวนการที่ผู้ลงทุนนำเงินที่ชะลอจากการใช้จ่ายในวันนี้ไปลงทุน ไม่ว่าจะเป็นการซื้อหลักทรัพย์หรือตราสารการเงินประเภทต่าง ๆ เช่น ตราสารทุน ตราสารหนี้ หรือด้วยวิธีการอื่น ๆ โดยมุ่งหวังเพื่อให้ได้รับกระแสเงินสดจากการลงทุนนั้น ๆ และมุ่งหวังให้หลักทรัพย์หรือตราสารการเงินที่ได้ลงทุนไปมีมูลค่าสูงขึ้น ทั้งนี้เพื่อให้คุ้มกับต้นทุนค่าเสียโอกาสที่มีได้ใช้จ่ายเงินในวันนี้ และเพื่อชดเชยอำนาจซื้อที่สูญเสียไปเนื่องจากภาวะเงินเฟ้อ และชดเชยความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือตราสารการเงินตลอดช่วงระยะเวลาของการลงทุน

เฉลิมขวัญ ครุฑบุญยงค์ (2557) ได้ให้ความหมายเกี่ยวกับการลงทุนไว้ว่า การลงทุน หมายถึง การซื้อสังหาริมทรัพย์หรือหลักทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน ซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับความเสี่ยงตลอดเวลาอันยาวนานประมาณ 10 ปี แต่อย่างน้อยไม่ต่ำกว่า 3 ปี การลงทุนแบ่งเป็นประเภทใหญ่ ๆ ได้ 3 ประเภท ได้แก่

1) การลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer Investment) การลงทุนของผู้บริโภค เป็นเรื่องเกี่ยวกับการซื้อขายสินค้าประเภทถาวร (Durable Goods) เช่น รถยนต์ เครื่องดูดฝุ่น เครื่องซักผ้า ตู้เย็น โทรทัศน์ เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้ไม่ได้หวังกำไรเป็นรูปตัวเงิน แต่ผู้ลงทุนหวังความพอใจในการใช้ทรัพย์สินเหล่านั้น

2) การลงทุนในธุรกิจ (Business or Economic Investment) การลงทุนในความหมายเชิงธุรกิจ หมายถึง การซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ โดยหวังว่าอย่างน้อยที่สุด รายได้ที่ได้นี้เพียงพอที่จะชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุน มีข้อสังเกตว่าเป้าหมายในการลงทุนของธุรกิจคือกำไร ซึ่งกำไรจะเป็นตัวดึงดูดให้ผู้ลงทุนนำเงินมาลงทุน

3) การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Security Investment) การลงทุนตามความหมายของการเงิน หรือการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการซื้อสินทรัพย์ (Asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (Securities) เช่น พันธบัตร (Bond) หุ้นกู้หรือหุ้นทุน (Stock) การลงทุนในลักษณะนี้เป็น การลงทุนทางอ้อมซึ่งแตกต่างจากการลงทุนของธุรกิจ ผู้มีเงินออมเมื่อไม่ต้องการจะประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากความเสี่ยง หรือผู้ออมเองมีเงินยังไม่เพียงพอ ผู้ลงทุนอาจนำเงินที่ออมได้จะมากหรือน้อย ก็ตามไปซื้อหลักทรัพย์ที่เขาพอใจที่จะลงทุน โดยมีผลตอบแทนเงินทุนในรูปของดอกเบี้ย (Interest) หรือเงินปันผล (Dividend) แล้วแต่ประเภทของหลักทรัพย์ที่ได้ลงทุน นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจได้ผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่ง คือ กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) หรือขาดทุนจากหลักทรัพย์ (Capital Loss) อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้จากการลงทุนเรียกว่าเอล (Yield) ซึ่งไม่ได้หมายถึงอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเพียงอย่างเดียว แต่ได้คำนึงถึงกำไรจากการขายหลักทรัพย์หรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ที่เกิดจากการคาดว่าจะเกิดขึ้น อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนจะมากหรือน้อยนั้นก็ขึ้นอยู่กับระดับความเสี่ยง (Risk) ของหลักทรัพย์นั้นๆ ซึ่งตามปกติแล้วผู้ลงทุนจะพยายามเลือกการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงที่ตนเองยอมรับได้

2.1.1.2 วัตถุประสงค์ในการลงทุน

วัตถุประสงค์ในการลงทุนเพื่อวางแผนการลงทุนและเลือกหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่จะลงทุนได้อย่างเหมาะสม วัตถุประสงค์ในการลงทุนที่สำคัญมีอยู่ด้วยกัน 4 ประการ คือ (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557)

1) การเพิ่มค่าของเงินลงทุน (Capital Appreciation) ผู้ลงทุนต้องการให้หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ตนลงทุนไว้มีมูลค่าเพิ่มพูนขึ้น (Appreciation) ตลอดเวลาที่ลงทุน โดยการเพิ่มค่านั้น จะมาจากกำไร (Capital Gain) จากการลงทุนเป็นสำคัญ ดังนั้น หลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนจึงมักมีความเสี่ยงสูง แต่ก็มีโอกาสได้รับอัตราผลตอบแทนที่สูงเช่นกัน หลักทรัพย์เหล่านี้มักไม่จ่ายเงินปันผลเพราะ

ต้องเก็บเงินลงทุนเอาไว้เพื่อการลงทุนขยายกิจการ หลักทรัพย์เหล่านี้ ได้แก่ หุ้นทุนของกิจการที่ก่อตั้งใหม่และเริ่มดำเนินการ (Startup) หรือกิจการขนาดเล็กที่กำลังขยายตัว (Growth Companies)

2) รายได้ประจำ (Current Income) ผู้ลงทุนต้องการได้รับรายได้เป็นประจำจากการลงทุนในหลักทรัพย์หรือในทรัพย์สินที่ตนลงทุนไว้ จะมีแนวทางการลงทุนและการเลือกหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ลงทุน ได้แก่ หุ้นทุนของบริษัทขนาดใหญ่ที่มีฐานะทางการเงินมั่นคง มีกำไรในการประกอบการสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างสม่ำเสมอ หรือเลือกลงทุนในตราสารหนี้ ได้แก่ หุ้นกู้ ตั๋วเงิน พันธบัตร เป็นต้น ผู้ที่เกษียณอายุงานแล้วมักต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำและให้รายได้ประจำจึงนิยมใช้กลยุทธ์การลงทุนประเภทนี้

3) การปกป้องเงินทุน (Capital Protection) ผู้ลงทุนต้องการให้เงินลงทุนของตนมีความมั่นคงไม่ลดหรือเสียหายไป อันเป็นผลสืบเนื่องมาจากขาดทุน ดังนั้น หลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่ลงทุนจึงมีความเสี่ยงต่ำ และมีระยะเวลาลงทุนค่อนข้างสั้น เพราะจะทำให้สามารถคาดการณ์เหตุการณ์ได้ดีกว่าการลงทุนในระยะยาว เช่น การลงทุนในตั๋วเงินคลัง ตั๋วสัญญาใช้เงินของสถาบันการเงินและบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงินสูง เงินฝากและบัตรเงินฝากธนาคาร

4) ผลตอบแทนรวม (Total Return) ผู้ลงทุนประสงค์ให้ความเสี่ยงและผลตอบแทนในการลงทุนมีความสมดุล กล่าวคือไม่โน้มเอียงไปใ้เป้าหมายใดเป้าหมายหนึ่งโดยเฉพาะ แต่เป็นการผสมผสานระหว่างสามเป้าหมายข้างต้น คือ Capital Appreciation, Current Income และ Capital Protection อย่างเหมาะสม เพื่อผลตอบแทนที่ดีกว่าในทุกสถานการณ์ลงทุน ไม่ว่าจะเป็นในช่วงตลาดหุ้นร้อนแรง (Bullish Market) หรือซบเซา (Bearish Market)

2.1.1.3 เป้าหมายในการลงทุน

ผู้ลงทุนควรคำนึงถึงเป้าหมายที่จะนำเงินลงทุนที่ได้รับนั้นไปใช้ว่าตนต้องการที่จะใช้เงินที่เป็นผลลัพธ์เมื่อใดและเพื่อการใด เพื่อผู้ลงทุนจะได้วางแผนการลงทุนให้มีความสอดคล้องกันระหว่างระยะเวลาที่ลงทุนกับจังหวะของการใช้เงินเพื่อการใช้จ่ายในอนาคตที่กำหนดไว้ เพราะหากไม่มีการกำหนดเป้าหมายให้ชัดเจน การลงทุนอาจไม่เป็นผลอย่างที่คาดหวังไว้ก็เป็นได้ ตัวอย่างของการกำหนดเป้าหมายที่จะนำเงินผลลัพธ์จากการลงทุนไปใช้มีดังนี้ (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557)

1) Near-Term High Priority Goals หมายถึง การลงทุนที่มีระยะเวลาการลงทุนสั้น แต่เป้าหมายของการลงทุนนั้นมีความสำคัญในอันดับสูง เช่น

เป้าหมาย: เงินวางมัดจำ (Down Payment) บ้านที่อยู่อาศัย เงินทุนเพื่อการศึกษาประจำปี เป้าหมายการใช้เงินนี้ชัดเจนและการใช้เงินกำลังจะถึงกำหนดในเวลาอันสั้นและภาวะผูกพันนี้มีความสำคัญสูงมาก

หลักทรัพย์และทรัพย์สินที่ควรลงทุน: ตราสารที่ใกล้เคียงเงินสดและมีความเสี่ยงต่ำ เช่น ตัวเงินคลัง พันธบัตรรัฐบาลระยะสั้น บัตรเงินฝาก ตัวเงินที่ธนาคารค้ำประกัน ออวัล หรือรับรอง โดยตราสารทุกประเภทต้องมีอายุครบกำหนดภายในระยะเวลาที่ต้องการใช้เงินนั้น หลักทรัพย์เหล่านี้ต้องมีสภาพคล่องของการเปลี่ยนเป็นเงินได้อย่างรวดเร็วมากและมีความเสี่ยงในการลงทุนต่ำ

2) Long-Term High Priority Goals หมายถึง การลงทุนที่มีระยะเวลาการลงทุนยาว แต่เป้าหมายการลงทุนนั้นมีความสำคัญในอันดับสูง เช่น

เป้าหมาย: การมีที่อยู่อาศัยเป็นของตนเอง การมีชีวิตที่ดีในวัยเกษียณ สามารถเจือจุนให้แก่ผู้อื่น

หลักทรัพย์และทรัพย์สินที่ควรลงทุน: กระจายการลงทุนในหลักทรัพย์หลายประเภทเพื่อกระจายความเสี่ยง โดยให้น้ำหนักการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำในสัดส่วนที่สูงกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงและปานกลาง

3) Short-Term Low Priority Goals หมายถึง การลงทุนที่มีระยะเวลาการลงทุนสั้น และเป้าหมายของการลงทุนนั้นมีความสำคัญน้อย เช่น

เป้าหมาย: หวังนำเงินกำไรไปใช้ในการท่องเที่ยว เป็นต้น ซึ่งเป็นเป้าหมายที่มีความสำคัญต่อชีวิตในอันดับที่ต่ำกว่าสองเป้าหมายแรก โดยเป้าหมายนี้หากไม่บรรลุก็ไม่ส่งผลต่อผู้ลงทุน

หลักทรัพย์และทรัพย์สินที่ควรลงทุน: หลักทรัพย์เชิงกำไรทุกประเภท แต่ต้องมีสภาพคล่องสูง เช่น หุ้นยอดนิยมนี่มีค่า Beta Coefficient สูง หรือตราสารอนุพันธ์และสินค้าโภคภัณฑ์ที่มีความเสี่ยงสูง

4) Entrepreneurial / Money Making Goals หมายถึง การลงทุนที่สามารถสร้างผลตอบแทนเป็นจำนวนมากภายในระยะสั้น ๆ การลงทุนในลักษณะนี้อาจเป็นโอกาสที่ไม่มีบ่อยครั้ง แต่ก็เกิดขึ้นได้ในระยะที่ตลาดหุ้นร้อนแรง ราคาหุ้นพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว เช่น

เป้าหมาย: หุ้เงินลงทุนเพื่อหวังรวยในระยะสั้น

หลักทรัพย์และทรัพย์สินที่ควรลงทุน: ตราสารอนุพันธ์ หุ้นที่มีค่าเบต้าสูง และทองคำ

2.1.1.4 เงื่อนไขของการลงทุน

เงื่อนไขของการลงทุนของผู้ลงทุนประเภทบุคคลธรรมดา มีหลายประการ หากพิจารณาจากมุมมองของผู้ลงทุนเอง สามารถสรุปได้ดังนี้ (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557)

1) เงินลงทุน (Capital) มีผู้ลงทุนรายย่อยจำนวนมากที่มีเงินลงทุนน้อยจึงไม่สามารถลดความเสี่ยงในการลงทุน โดยจะกระจายการลงทุนในวงกว้างในหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินหลายประเภท หรือหลายธุรกิจ หรือหลายหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงสามารถลงทุนในหลักทรัพย์ได้ในจำนวนที่ค่อนข้างจำกัดและกระจุกตัว

2) อายุและสุขภาพ (Age and Health) เมื่อผู้ลงทุนมีอายุมากขึ้นข้อจำกัดด้านการเงินหลักเกษียณอายุและสุขภาพที่ทรุดลงจะมีอิทธิพลให้ผู้ลงทุนเพิ่มความระมัดระวังในการลงทุนมากขึ้น และหากจำเป็นก็อาจต้องขายหลักทรัพย์ที่ลงทุนไว้ เพื่อหาเงินมาเป็นรายได้เสริมทดแทนรายได้ประจำที่ไม่มีแล้วหรือลดลง

3) ภาระผูกพันส่วนบุคคล (Personal Obligation) เป็นภาระรายจ่ายต่าง ๆ ที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ หรือลดไม่ได้ เช่น ค่าเล่าเรียนในโรงเรียนหรือมหาวิทยาลัย ค่างวดผ่อนบ้าน เป็นต้น ซึ่งทำให้ผู้ลงทุนไม่มีเงินส่วนเกินเพียงพอที่จะนำไปลงทุนได้

4) การศึกษาและประสบการณ์ (Education and Experience) ผู้ลงทุนที่มีเงินทุนพร้อมสำหรับการลงทุนแต่ขาดการศึกษาและประสบการณ์เกี่ยวกับการลงทุน ก็มักไม่ทราบถึงโอกาสในการลงทุนที่มีอยู่ หรือหากเข้ามาลงทุนโดยขาดความรู้และประสบการณ์ก็มักประสบปัญหาจากการที่ไม่สามารถเลือกหลักทรัพย์ที่มีคุณภาพได้หรือขาดข้อมูลสำคัญที่ใช้ตัดสินใจ

5) เวลา (Time) ผู้ลงทุนจำนวนมากมักไม่มีเวลาที่จะติดตามสถานการณ์เกี่ยวกับการลงทุน จึงเลือกที่จะไม่ลงทุน หรือถ้าเข้ามาลงทุนก็มักจะมีปัญหาการลงทุนที่ไม่สัมฤทธิ์ผลเพราะขาดข้อมูลหรือการปรับเปลี่ยนการลงทุนให้ทันต่อสถานการณ์การลงทุนที่เปลี่ยนแปลงไป

6) ความทนทานต่อความเสี่ยง (Risk Tolerance) ผู้ลงทุนแต่ละรายจะมีความทนทานต่อความเสี่ยงในระดับที่แตกต่างกัน ซึ่งเป็นลักษณะเฉพาะส่วนบุคคล ความสามารถในการรับความเสี่ยงหรือระดับความทนทานต่อความเสี่ยงจึงเป็นข้อจำกัดที่สำคัญประการหนึ่งของการลงทุน

7) กฎระเบียบจากภาครัฐ (Government Regulation) เป็นการจำกัดทางเลือกในการลงทุน เช่น การลงทุนโดยเสรีในหลักทรัพย์นอกประเทศไทย (ซึ่งเป็นวิธีในการกระจายความเสี่ยงของกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนให้มากขึ้น) ยังถือเป็นข้อห้าม เว้นแต่เป็นการลงทุนผ่านกระบวนการที่รัฐอนุญาต เช่น การลงทุนในกองทุนรวมที่มีวัตถุประสงค์ในการระดมเงินลงทุนไปลงทุนต่างประเทศ

8) การเสียภาษีจากรายได้การลงทุน (Taxation of Investment Income) ถือเป็นข้อจำกัดของผลตอบแทนการลงทุนอย่างหนึ่ง เนื่องจากผู้ลงทุนต้องหักเงินรายได้จากผลตอบแทนที่ได้รับไปจ่ายภาษีแก่รัฐบาล

2.1.1.5 นโยบายการลงทุน

นโยบายการลงทุนจะบอกให้ทราบถึงขอบเขตในการตัดสินใจ สาเหตุของการตัดสินใจลงทุน ลงทุนในหลักทรัพย์ใดจึงจะสอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนของผู้ลงทุนที่ได้วางไว้ นโยบายการลงทุนแบ่งเป็น 5 ขั้นตอน ดังนี้ (เฉลิมขวัญ คุรุบุญยงค์, 2557)

ขั้นที่ 1 กำหนดจำนวนเงินที่จะลงทุน เป็นสิ่งแรกที่ผู้ลงทุนต้องกระทำเพื่อให้รู้ถึงขีดความสามารถในการลงทุน เช่น ผู้ลงทุนมีเงินจำนวน 100,000 บาท หรือ 1,000,000 บาท เป็นต้น

ขั้นที่ 2 กำหนดเป้าหมายในการลงทุนที่แน่นอนเพื่อจะได้เลือกกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสม จุดมุ่งหมายในการลงทุนของบุคคลธรรมดาอาจมีเพียงอย่างเดียว และแต่ละคนอาจแตกต่างกันตามจุดมุ่งหมายในการลงทุน ผู้ลงทุนบางคนอาจต้องการมีรายได้สม่ำเสมอ แต่บางคนอาจมุ่งหวังได้กำไรในอนาคต

ขั้นที่ 3 กำหนดหลักทรัพย์ลงทุนที่เหมาะสม

ขั้นที่ 4 พิจารณาคุณสมบัติของหลักทรัพย์ลงทุน โดยพิจารณาจากข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์เหล่านี้ ทั้งนี้ต้องคำนึงถึงความรู้ของผู้ลงทุนและความพอใจของผู้ลงทุนด้วย

ขั้นที่ 5 จัดสรรเงินที่มีอยู่ตามขั้นตอนที่ 1 มาลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจต่าง ๆ ที่ได้ออกไว้แล้วตามขั้นตอนที่ 4 ทั้งนี้จะต้องคำนึงถึงข้อจำกัดของเงินลงทุนที่เกิดขึ้น เช่น ผู้ลงทุนที่มีเป้าหมายการลงทุนว่าต้องการรายได้สม่ำเสมอ อาจมุ่งความสนใจที่จะลงทุนเฉพาะพันธบัตรที่มีคุณภาพสูงเท่านั้น เป็นต้น

จากเนื้อความดังกล่าวสรุปได้ว่า การลงทุนเป็นการแสวงหาผลประโยชน์ตอบแทนของผู้ลงทุน โดยนำเงินที่เก็บไว้ไปลงทุนในสิ่งที่คาดว่าจะสร้างกระแสเงินสดหรือผลตอบแทนในอนาคตให้ได้มากกว่าการออมเงิน และสิ่งที่ผู้ลงทุนต้องพิจารณาในการตัดสินใจลงทุนคือข้อมูลต่าง ๆ เกี่ยวกับวัตถุประสงค์ในการลงทุน เป้าหมายในการลงทุน เงื่อนไขของการลงทุนและนโยบายการลงทุน

2.1.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับผลตอบแทนการลงทุน

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับผลตอบแทนการลงทุน (Investment Return) จากการศึกษาเอกสารและข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ได้มีองค์กรและนักวิชาการกล่าวถึงไว้ซึ่งผู้วิจัยสรุปได้ดังนี้

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2557) ได้กล่าวถึงสิ่งสำคัญประการหนึ่งในการพิจารณาตัดสินใจนำเงินมาลงทุนของผู้ลงทุน คือ ผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุน ซึ่งผลตอบแทน หมายถึง ความมั่งคั่งที่เกิดขึ้นจากการลงทุนและในความเป็นจริงนั้นการลงทุนมีความไม่แน่นอนและมีความเสี่ยงต่าง ๆ เกิดขึ้นอยู่มากมาย ตลอดจนทัศนคติต่อความเสี่ยงที่แตกต่างกันของผู้ลงทุน ประกอบกับมีความไม่เท่าเทียมกันของข่าวสารข้อมูลที่ผู้ลงทุนแต่ละคนมีอยู่หรือสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นจึงส่งผลให้ผู้ลงทุนแต่ละคนมีการคาดหวังอัตราผลตอบแทนที่ไม่เท่ากัน

อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ (Required Rate of Return) จึงหมายถึง ระดับอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำจากการลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละชนิดที่ผู้ลงทุนจะยอมแลกกับการชะลอการใช้จ่ายเงินหรือการบริโภคในวันนี้ออกไปเพื่อบริโภคในวันหน้า ผู้ลงทุนย่อมคาดหวังที่จะได้รับอัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ต่างชนิดกันในระดับที่ต่างกัน และในแต่ละระยะเวลา ระดับอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการก็ย่อมแตกต่างกันไปด้วย ผู้ลงทุนจะต้องเข้าใจถึงปัจจัยต่าง ๆ ที่กำหนดอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ ในการพิจารณาเลือกการลงทุนในหลักทรัพย์หรือกลุ่มหลักทรัพย์ใด ๆ ซึ่ง

การลงทุนนั้นควรจะต้องให้อัตราผลตอบแทนที่เป็นตัวเงินเพื่อชดเชยให้กับผู้ลงทุนในการนำเงินมาลงทุนในหลักทรัพย์หรือกลุ่มหลักทรัพย์นั้น ๆ ซึ่งประกอบด้วยองค์ประกอบ 2 ส่วน ได้แก่ 1) อัตราผลตอบแทนที่เป็นตัวเงินที่ปราศจากความเสี่ยง และ 2) ส่วนชดเชยความเสี่ยง

1) อัตราผลตอบแทนที่แท้จริงที่ปราศจากความเสี่ยง (Real Risk Free Rate) เป็นอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการโดยสมมติว่าไม่มีเงินเพื่อเกิดขึ้น ผู้ลงทุนสามารถทราบกระแสเงินสดที่เกิดขึ้นในอนาคตได้อย่างแน่นอน ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงที่ปราศจากความเสี่ยงมี 2 ปัจจัย คือ 1) ความพึงพอใจในเรื่องของเวลาของผู้ลงทุน (Time Preference) และ 2) โอกาสในการลงทุน (Investment Opportunity)

2) ส่วนชดเชยความเสี่ยง คือ อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการเพิ่มเติมเพื่อชดเชยกับความเสี่ยงหรือความไม่แน่นอนของผลตอบแทนจากการลงทุนนั่นเอง ปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดส่วนชดเชยความเสี่ยงสามารถแบ่งออกเป็น 3 ประเภท คือ 1) ความเสี่ยงด้านธุรกิจ (Business Risk) คือ ความไม่แน่นอนของกระแสเงินสดที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนอันเนื่องมาจากลักษณะทางธุรกิจ 2) ความเสี่ยงด้านการเงิน (Financial Risk) คือ ความไม่แน่นอนของกระแสเงินสดที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนอันเนื่องมาจากโครงสร้างเงินทุนของธุรกิจ และ 3) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk) คือ ความไม่แน่นอนของการลงทุนในตลาดรอง (Secondary Market) อันเนื่องมาจากความสามารถในการเปลี่ยนสภาพหลักทรัพย์ที่ลงทุนมาเป็นเงินสดได้ในเวลาที่รวดเร็วและในราคาที่เหมาะสม

2.1.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราความสามารถในการทำกำไร

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) จากการศึกษาเอกสารและข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ได้มีองค์กรและนักวิชาการกล่าวถึงไว้ซึ่งผู้วิจัยสรุปได้ดังนี้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ใช้แนวทางในการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ตัวเลขต่าง ๆ ในงบการเงินแล้วนำมาคำนวณเป็นอัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) เพื่อใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนนำอัตราส่วนเหล่านั้นของบริษัทในปัจจุบันมาเปรียบเทียบกับอดีตที่ผ่านมา หรือเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน เพื่อวิเคราะห์ภาพรวมได้มากขึ้น โดยอัตราส่วนที่ผู้ศึกษาได้นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios)

พรธัญญา ชูนิมิตรกุล (2563) อัตราความสามารถในการทำกำไร มีประโยชน์ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกิจการ การควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ และประสิทธิภาพในการลงทุนของกิจการ โดยส่วนแรกเป็นการวัดผลกำไรเมื่อเทียบกับยอดขาย เรียกว่าอัตรากำไรหรือ Margin และในส่วนที่สองเป็นการวัดผลกำไรเมื่อเทียบกับเงินลงทุน เรียกว่าอัตราผลตอบแทนหรือ Rate of Return

Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield and Bradford D. Jordan (2561) อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Measures) ที่เป็นที่รู้จักและนิยมนำมาใช้เป็น

เครื่องมือในการวิเคราะห์ 3 อัตราส่วนด้วยกัน คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย (Profit Margin) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ซึ่งอัตราส่วนทั้งสามนี้จะมุ่งเน้นการวิเคราะห์โดยใช้กำไรสุทธิเป็นพื้นฐานและสามารถคำนวณได้ตั้งสมการต่อไปนี้ตามลำดับ

$Profit\ Margin = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} = \%$ ผลลัพธ์ที่ได้บอกให้เราทราบว่าทุก ๆ 1 ดอลลาร์ของยอดขายสามารถทำกำไรได้เท่าไร ดังนั้นกิจการจึงมีความต้องการที่จะให้อัตราส่วนนี้มีตัวเลขที่สูงเพื่อแสดงว่ากิจการมีการบริหารงานขายที่มีประสิทธิภาพซึ่งจะทำให้เกิดผลกำไรสุทธิที่สูง

$Return\ on\ Assets, ROA = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} = \%$ โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์จะแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์รวมทั้งกิจการมีอยู่กว่าก่อให้เกิดผลตอบแทนในรูปกำไรแก่กิจการมากน้อยเพียงใด

$Return\ on\ Equity, ROE = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม}} = \%$ จะเห็นได้ว่าทุก ๆ 1 ดอลลาร์ในส่วนของผู้ถือหุ้นจะก่อให้เกิดกำไรสุทธิเท่าไร

โดยทั่วไปแล้วระดับของ ROA และ ROE มักจะเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ถ้าอัตราส่วนทั้งสองนี้มีระดับสูงขึ้นจะแสดงว่ากิจการสามารถนำสินทรัพย์ไปสร้างเป็นกำไรได้ดีขึ้น และกำไรที่สูงขึ้นนี้ได้ส่งผลดีทำให้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นหรือ ROE มีระดับสูงขึ้นกว่าเดิม

ชุมพล รอดแจ่ม และคณะ (2559) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ โดยเทียบจากยอดขายและเทียบจากการลงทุนในสินทรัพย์ ดังนั้นอัตราส่วนนี้จึงใช้วัดประสิทธิผลการบริหารงานของผู้บริหารโดยการพิจารณาความสัมพันธ์ดังกล่าว ดังนี้

1) อัตราผลตอบแทนจากยอดขาย (Return on Sales) เป็นอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรโดยดูความสัมพันธ์ระหว่างกำไรและยอดขายของกิจการ เพื่อพิจารณาว่ากิจการมีความสามารถในการควบคุมในการสร้างรายได้เพื่อให้เกิดผลตอบแทนที่ดี ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น และอัตราส่วนกำไรดำเนินงาน

อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นการคำนวณระหว่างกำไรสุทธิต่อยอดขาย แสดงถึงความสามารถในการหากำไรสุทธิหลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งหมดแล้ว คำนวณโดยนำกำไรสุทธิหารด้วยยอดขายสุทธิ ดังนี้

$$Net\ Profit\ Margin\ (NPM) = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ขายสุทธิ}} \quad (\%)$$

2) อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment: ROI) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างกำไรและสินทรัพย์ที่ใช้ในการลงทุน ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset: ROA) เป็นอัตราส่วนที่คำนวณโดยนำกำไรหารด้วยสินทรัพย์รวม คำว่า “กำไร” ที่นำมาคำนวณมีหลายความหมายได้แก่ กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) กำไรสุทธิหลังหักภาษี (EAT) กำไรส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ กำไรสุทธิ ขึ้นอยู่กับผู้วิเคราะห์ต้องการข้อมูลใด

$$\text{Return on Asset (ROA)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \quad (\%)$$

โดยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรจากการลงทุนในสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมสูงดีกว่าต่ำ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมสามารถแปลความหมายได้ 2 แบบ คือ 1) ROA ใช้วัดความสามารถและประสิทธิภาพในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ของกิจการเพื่อสร้างกำไร และ 2) เป็นการรายงานถึงผลตอบแทนทั้งหมดจากการจัดหาเงินทุนจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) หรืออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ (Return on Common Equity: ROCE) ในกรณีที่บริษัทมีทั้งหุ้นบุริมสิทธิ์และหุ้นสามัญ การวัดผลตอบแทนจากการลงทุนจะมุ่งเน้นผลตอบแทนส่วนที่เป็นของเจ้าของบริษัท คือ ผู้ถือหุ้นสามัญ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของผู้ถือหุ้นสามัญหรือเป็นตัวชี้ว่ารายได้จำนวนเท่าใดที่จะคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงดีกว่าต่ำ โดยนำกำไรส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ ดังนี้

$$\text{Return on Equity (ROE)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \quad (\%)$$

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558) ได้กำหนดการเผยแพร่อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) สำหรับบริษัทจดทะเบียนตามประเภทของรูปแบบการเงิน (Accounting form) ไว้ในคู่มือ (Manual Guides) สูตรคำนวณค่าสถิติและคำศัพท์การลงทุน โดยได้ให้ความหมายของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่น่าสนใจไว้ดังนี้

Net Profit Margin ความหมาย อัตรากำไรสุทธิ เป็นค่าที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทเข้าพิจารณาแล้ว (รวมทั้งดอกเบี้ยจ่าย รายการพิเศษต่าง ๆ นอกเหนือจากการดำเนินงานตามปกติและภาษีเงินได้ โดยใช้วัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพื่อให้เกิดผลกำไรสุทธิ

Return on Asset ความหมาย ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่ชี้ถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน โดยเป็นค่าที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัททำได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ดำเนินการ

Return on Equity ความหมาย อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการ

นวพร บุศยสุนทร และคณะ, ผู้แปล (2561) การวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถทำกำไร ซึ่งผู้บริหารให้ความสำคัญกับผลกำไรที่กิจการรับรู้ อย่างไรก็ตามในการวิเคราะห์อัตราส่วนผู้บริหรมักให้ความสำคัญกับผลกำไรเชิงเปรียบเทียบกับรายการอื่น เช่น รายได้ สินทรัพย์รวม หรือส่วนของเจ้าของ เมื่อแสดงรายการกำไรเป็นร้อยละของตัวเลขอื่น เช่น รายได้ การวิเคราะห์ช่วยผู้บริหารสรุปผลประกอบการของกิจการในช่วงเวลา เช่น กิจการก่อให้เกิดกำไร 10 ดอลลาร์ในปีที่ 1 และ 20 ดอลลาร์ในปีที่ 2 แต่ผู้บริหารไม่ควรด่วนสรุปว่าผลการดำเนินงานดีขึ้น การวิเคราะห์จะชี้ให้เห็นถึงปัญหาว่ากิจการสามารถก่อให้เกิดกำไรเพิ่มขึ้นได้อีก 10 ดอลลาร์ในปีที่ 2 ส่วนนี้จะนำเสนออัตราส่วนทางการเงิน 4 อัตราส่วนที่ผู้บริหารมักใช้ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น การคำนวณในส่วนนี้มีดังนี้

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross margin) แสดงต้นทุนขายเป็นร้อยละของรายได้ ผู้บริหารและนักลงทุนให้ความสำคัญกับตัวชี้วัดความสามารถทำกำไร อัตรากำไรขั้นต้นสำหรับกิจการค้าปลีกควรจะเสถียร (Stable) กว่ากิจการประเภทอื่นเพราะต้นทุนขายสำหรับกิจการค้าปลีกจะไม่รวมต้นทุนคงที่ (Fixed cost) หากต้นทุนคงที่รวมอยู่ในต้นทุนขายอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มหรือลดไปตามปริมาณขาย หากปริมาณขายเพิ่มขึ้นต้นทุนคงที่จะกระจายไปให้กับสินค้าที่มีจำนวนมากขึ้นและทำให้อัตรากำไรขั้นต้นควรที่จะเพิ่มขึ้น โดยคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{รายได้}}$$

อัตรากำไรสุทธิ (Net profit) เป็นอัตราส่วนที่นิยมใช้โดยผู้บริหาร จะแสดงอัตราส่วนกำไรสุทธิเป็นร้อยละของรายได้ จะพิจารณาอิทธิพลของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ต่อผลประกอบการ โดยคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รายได้}}$$

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on total assets) สะท้อนให้เห็นความสามารถในการดำเนินงาน การคำนวณต้องมีการปรับปรุงดอกเบี้ยจ่ายสุทธิ ภาษี โดยบวกกลับเข้ากับกำไรสุทธิเพื่อให้กำไรสุทธิปราศจากผลกระทบของหนี้สินที่ธุรกิจมีอยู่ การปรับปรุงดังกล่าวทำให้อัตราส่วนของธุรกิจที่มีหนี้สินในระดับที่ต่างกันสามารถเปรียบเทียบกันได้ และทำให้สามารถเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของกิจการในช่วงเวลาที่มีหนี้สินในระดับเปลี่ยนแปลง

ไปได้ ดอกเบี้ยจ่ายที่ปรับปรุงนั้นตั้งอยู่บนพื้นฐานของจำนวนเงินสุทธิจากภาษีด้วยการคูณด้วยปัจจัย (1-อัตราภาษี) โดยคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม} = \text{กำไรสุทธิ} + [\text{ดอกเบี้ยจ่าย} \times (1 - \text{อัตราภาษี})] / \text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}$$

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity) พิจารณากำไรเป็นสัดส่วนของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \text{กำไรสุทธิ} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

ประเด็นที่สำคัญคือผู้บริหารและนักลงทุนพิจารณารายละเอียดเชิงลึกของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยใช้หลักการที่คิดค้นโดย เออ อี ดูปองต์ เดอ เนอเมอร์ส แอนด์ กองปานี (E.I. du Pont de Nemours and Company ที่รู้จักกันในชื่อ ดูปองต์) วิธีนี้แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้รับอิทธิพลจากสามปัจจัย ได้แก่ ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ) ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ) และการใช้หนี้สินในการจัดหาเงินเพื่อเพิ่มกำไร (วัดด้วยตัวคูณส่วนของผู้ถือหุ้น)

2.1.4 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับราคาหลักทรัพย์

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับราคาหลักทรัพย์ (Securities Price) จากการศึกษาเอกสารและข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยสรุปได้ดังนี้

Alexakis, P. & Apergis, N. (1996), Helfert, E. A. (2003) การกำหนดราคาหลักทรัพย์ โดยใช้การพิจารณาการมีประสิทธิผลของตลาดทุน นักลงทุนจึงพยายามหาความสัมพันธ์ของข้อมูลที่มีความสัมพันธ์กันกับราคาหลักทรัพย์ เพื่อใช้ในการประเมินหาราคาหลักทรัพย์กับมูลค่าของธุรกิจที่ต้องการ โดยกำหนดราคาหลักทรัพย์ ด้วยวิธีการดังต่อไปนี้

วิธีการกำหนดราคาของหลักทรัพย์มีวิธีการปฏิบัติ 2 ลักษณะคือ การวัดมูลค่าจากสินทรัพย์รวม ส่วนของผู้ถือหุ้นหรือการวัดมูลค่าจากสินทรัพย์สุทธิ เป็นการวัดมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นหรือการวัดมูลค่าจากสินทรัพย์สุทธิ สมการของทฤษฎีความเป็นหน่วยงาน คือ สินทรัพย์เท่ากับส่วนของผู้ถือหุ้น โดยส่วนของผู้ถือหุ้นประกอบด้วยหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นซึ่งต่างก็มีสิทธิในกิจการ

1) การกำหนดมูลค่าด้วยกำไร (Earnings Valuations) เนื่องจากกำไรเป็นตัวเลขที่มีความสำคัญในการวิเคราะห์เพราะเป็นข้อมูลที่ทำให้เห็นผลการประกอบกิจการในรอบเวลาหนึ่ง ๆ กำไรจึงมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ด้วยดังนี้

- 1.1 ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันมีความสัมพันธ์กับเงินปันผลในอนาคต
- 1.2 เงินปันผลในอนาคตมีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคต
- 1.3 กำไรในอนาคตมีความสัมพันธ์กับกำไรในปัจจุบัน

ดังนั้น กำไรจึงถือเป็นค่าที่มีค่าทางการประมาณของกำไรทางเศรษฐกิจที่มีความเกี่ยวข้องกับกระแสเงินสดที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับจากการลงทุน ทำให้กำไรจึงเป็นข้อมูลพื้นฐานที่มีความสำคัญต่อการนำไปใช้ในการวิเคราะห์ประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ โดยเฉพาะอัตรากำไรต่อหุ้น ซึ่งเป็นตัวชี้วัดที่นักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสนใจมากที่สุดแต่ถ้าหากกำไรเป็นกำไรที่มีเสถียรภาพสูง การวิเคราะห์การคาดหวังผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนจะมีความแม่นยำสูงเนื่องจากคุณภาพของกำไรจะสะท้อนภาพของกระแสเงินสดในอนาคตได้ดี แต่หากกำไรเป็นเพียงกำไรที่มีเสถียรภาพต่ำ การวิเคราะห์การคาดหวังผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนจะมีความแม่นยำต่ำ เนื่องจากคุณภาพของกำไรจะสะท้อนภาพของกระแสเงินสดในอนาคตได้ไม่ดี กำไรที่มีเสถียรภาพต่ำเป็นเครื่องชี้วัดว่าคุณภาพกำไรลดลง ดังนั้นการนำผลกำไรไปใช้ประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ อาจส่งผลทำให้ผลของการพยากรณ์ขาดความแม่นยำ

2) การกำหนดค่าด้วยกระแสเงินสดที่คิดลดเป็นมูลค่าปัจจุบัน (Discounted Cash Flow Valuations) การประเมินต้นทุนและผลประโยชน์อันเกิดจากโครงการนั้น เป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับช่วงเวลาของการได้มาซึ่งต้นทุนและผลประโยชน์นั้นที่มักจะเกิดขึ้นในเวลาที่แตกต่างกัน มูลค่าที่แท้จริงของเงิน 1 บาท จะลดลงเรื่อย ๆ เมื่อเวลาผ่านไป เนื่องจากมีทางเลือกมากมายที่สามารถนำเงินไปลงทุนหาผลประโยชน์ กระแสผลประโยชน์และค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในอนาคตย่อมมีค่าน้อยกว่าในปัจจุบัน ความสนใจที่จะกำหนดค่าของเวลาจึงเป็นสิ่งสำคัญ ค่าของเวลาและมูลค่าของต้นทุนและผลประโยชน์ จะถูกเชื่อมด้วยอัตราส่วนลด (Discount Rate) มีค่าเป็นเปอร์เซ็นต์ ส่วนลดเป็นการคาดคะเนกระแสเงินสดของธุรกิจเพื่อหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด โดยการนำเอาข้อมูลทางการบัญชีมาปรับปรุงตามสมมติฐานต่าง ๆ เพื่อวัดมูลค่าบริษัท ณ เวลาหนึ่ง ๆ วิธีการประเมินหาราคาหลักทรัพย์ทั้งสามจะเป็นวิธีที่ใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นทางการบัญชีมาเป็นข้อมูลพื้นฐานในการกำหนดมูลค่า ดังนั้นข้อมูลทางการบัญชีจึงเป็นข้อมูลที่มีนักลงทุนให้ความสำคัญเพื่อใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์

ศูนย์ข้อมูลตราสารทางการเงินแห่งประเทศไทย (2565) ได้ให้ความหมายของคำศัพท์ Closing Price ราคาปิด ว่าเป็นราคาของหลักทรัพย์ใด ๆ ที่เกิดจากการซื้อขายรายการสุดท้ายในแต่ละวันทำการ ปัจจุบันระบบการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ จะหยุดจับคู่คำสั่งซื้อ/ขายวิธีอัตโนมัติ (Automated Order Matching หรือ AOM) ณ เวลา 16.30 น. แต่จะยังคงรับคำสั่งซื้อ/ขายจากบริษัทสมาชิกมาเรียงลำดับไว้ในระหว่าง 16.30-16.35 น. จากนั้น ระบบคอมพิวเตอร์จะสุ่มเลือกเวลาปิดในช่วงระหว่าง 16.35-16.40 น. และนำคำสั่งซื้อ/ขายทั้งหมดที่ค้างในระบบจนถึงเวลาปิด มาคำนวณหาราคาปิดของแต่ละหลักทรัพย์ ด้วยวิธี Cass Market ซึ่งมีหลักเกณฑ์ ดังนี้

- ใช้ราคาที่ทำให้เกิดการซื้อขายได้ในปริมาณมากที่สุด

- ถ้ามีราคาตามข้อ 1 มากกว่า 1 ราคา ให้ใช้ราคาที่ใกล้เคียงกับราคาซื้อขายในลำดับก่อนหน้าที่ใช้วิธี Call Market
- ถ้ามีราคาตามข้อ 2 มากกว่า 1 ราคา ให้ใช้ราคาที่สูงกว่าราคาดังกล่าว
- ถ้าช่วงที่ใช้วิธี Call Market ไม่สามารถหาราคาปิดได้ (เนื่องจากการซื้อขายขาดสภาพคล่อง) ให้ใช้ราคาซื้อขายที่เกิดจากวิธี AOM ในลำดับก่อนหน้านั้น เป็นราคาปิด

2.1.5 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์จากการศึกษาเอกสารและข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยสรุปได้ดังนี้

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Factor Analysis)

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานเป็นแนวคิดที่มุ่งที่จะวิเคราะห์ปัจจัยที่กำหนดถึงอัตราผลตอบแทนรวมถึงความเสี่ยงของการลงทุน และมูลค่าของหลักทรัพย์ โดยจะใช้การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานซึ่งจะทำได้ 2 รูปแบบ ดังนี้คือ

1) วิเคราะห์แบบบนลงล่าง (Top-Down Approach) เป็นการเริ่มวิเคราะห์จากสภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไปของอุตสาหกรรมตลอดไปจนถึงวิเคราะห์บริษัท เพื่อที่จะนำไปสู่การคาดการณ์ถึงผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทในอนาคต

2) วิเคราะห์แบบล่างขึ้นบน (Bottom-Up Approach) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลรายบริษัทก่อน จากนั้นนำบริษัทที่มีความน่าสนใจไปวิเคราะห์ว่าน่าลงทุนหรือไม่ โดยดูจากการทำอุตสาหกรรมที่บริษัทนั้นอยู่รวมถึงสภาพเศรษฐกิจด้วย

การวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจ (Economic Analysis)

การวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจเป็นการพยากรณ์เศรษฐกิจในอนาคต โดยการดูจากสภาพเศรษฐกิจในอดีตมาจนถึงปัจจุบัน ทั้งเศรษฐกิจภายในประเทศและสภาพเศรษฐกิจโลก ซึ่งอาจรวมไปถึงการวิเคราะห์วงจรของเศรษฐกิจ รวมไปถึงนโยบายด้านเศรษฐกิจของรัฐบาลซึ่งอาจจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทด้วยหรือไม่ การวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจนั้นถือเป็นขั้นตอนที่สำคัญ เพราะเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจนั้นจะส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่ไม่เท่ากัน บางอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบน้อย แต่บางอุตสาหกรรมอาจได้รับผลกระทบมาก เป็นต้น

การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis)

การวิเคราะห์อุตสาหกรรมเป็นการวิเคราะห์วงจรเศรษฐกิจของอุตสาหกรรมนั้น ๆ รวมถึงแนวโน้มการเติบโตและความรุนแรงของการแข่งขันของอุตสาหกรรม ซึ่งจะมีปัจจัยหลาย ๆ ด้านเข้ามาเกี่ยวข้อง ตัวอย่างเช่น ความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรมและนโยบายของรัฐบาลว่าส่งผลกระทบต่อด้านบวกหรือด้านลบต่อบริษัทที่อยู่อุตสาหกรรมนั้น ๆ เป็นต้น

การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis)

การวิเคราะห์บริษัทนั้นโดยทั่วไปแล้วมีวัตถุประสงค์เพื่อนักลงทุนทราบถึงผลการดำเนินงานของแต่ละช่วงเวลา แนวโน้ม ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาของแต่ละบริษัท เพื่อช่วยให้นักลงทุนสามารถที่จะนำไปเป็นข้อมูลในการเลือกหุ้นที่นักลงทุนจะขายหุ้นที่มีลักษณะผลการดำเนินงานไม่ดีและมีแนวโน้มของผลการดำเนินงานแย่ง แต่จะเลือกซื้อหุ้นที่มีลักษณะผลการดำเนินงานดีที่อยู่ภายใต้ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ การวิเคราะห์บริษัทนี้จะแบ่งเป็น 2 ด้าน ดังนี้

1) การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) จะเป็นการวิเคราะห์ในเรื่องของข้อมูลทั่ว ๆ ไปของบริษัท เช่น นโยบายของบริษัท ความสามารถและประสบการณ์ของผู้บริหาร ส่วนแบ่งทางการตลาด โครงการที่เพิ่มศักยภาพในเรื่องของการแข่งขันในตลาด เป็นต้น

2) การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) จะเป็นการวิเคราะห์ในเรื่องของข้อมูลโดยมีตัวเลขอ้างอิง โดยส่วนใหญ่แล้วจะวิเคราะห์จากงบการเงินที่ผ่านมาของบริษัทตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน เพื่อนำมาประกอบการประมาณการอัตราส่วนทางการเงินและวิเคราะห์ราคาหุ้นในอนาคต

การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statement Analysis)

การวิเคราะห์งบการเงินเป็นการนำข้อมูลตัวเลขของผลการดำเนินงานของบริษัท โดยที่บริษัทจะต้องจัดทำขึ้นโดยอย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง เพื่อแสดงผลการดำเนินงานและรายงานผลประกอบการรวมถึงความก้าวหน้าของกิจการที่เกิดขึ้นจริงในช่วงเวลาหนึ่ง งบการเงินของกิจการควรมีอย่างน้อย 2 ปีขึ้นไป เพื่อเปรียบเทียบดูแนวโน้มและการเปลี่ยนแปลง ได้แบ่งเครื่องมือพื้นฐานในการวิเคราะห์งบการเงิน ดังนี้

1) การรายงานแบบอัตราร้อยละ (Common-size Financial Statement) เป็นการวิเคราะห์โดยใช้อัตราร้อยละของแต่ละรายการมาแทนจำนวนเงินนั้น ๆ เพื่อให้ง่ายต่อการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับงบการเงินในอดีตแสดงถึงโครงสร้างเงินทุน หรือความสามารถในการทำกำไรว่ามีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางใด โดยรายงานจะแสดงรายการต่าง ๆ ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{งบแสดงฐานะการเงิน} &= \text{มูลค่าของรายการ} / \text{สินทรัพย์รวม} = \text{อัตราร้อยละของแต่ละรายการ} \\ \text{งบกำไรขาดทุน} &= \text{มูลค่าของรายการ} / \text{รายได้รวม} = \text{อัตราร้อยละของแต่ละรายการ} \end{aligned}$$

2) การรายงานแบบอัตราการเปลี่ยนแปลง (Percentage-change Financial Statement) เป็นการวิเคราะห์เปรียบเทียบรายการว่ามีการเปลี่ยนแปลงอย่างไร เมื่อเปรียบเทียบกับปีฐาน โดยมีวิธีการคิด ดังนี้

$$\text{อัตราการเปลี่ยนแปลง} = (\text{มูลค่าปีที่ต้องการจะเปรียบเทียบ} - \text{มูลค่าปีฐาน}) / \text{มูลค่าปีฐาน}$$

ข้อมูลทางบัญชีกำหนดราคาหลักทรัพย์

มีหลักฐานเชิงประจักษ์จำนวนมากที่ระบุว่าข้อมูลกำไรทางบัญชีเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กำหนดราคาของหลักทรัพย์ พบว่ากำไรทางบัญชีเป็นข้อมูลที่นักลงทุนสามารถใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ถึงแม้ว่านักลงทุนจะใช้ข้อมูลอย่างไม่มีประสิทธิภาพก็ตาม นอกจากนั้นแล้วยังพบว่านักลงทุนมีการปรับเปลี่ยนการลงทุน ในช่วงที่มีการประกาศกำไรของบริษัทโดยอ้างอิงจากการเปรียบเทียบปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นในช่วงที่มีการประกาศกำไรกับช่วงเวลาที่ไม่มีการประกาศกำไร แต่ผู้ลงทุนแต่ละรายจะมีวิธีคาดคะเนอัตราผลตอบแทนในอนาคตที่แตกต่างกันออกไป จึงส่งผลให้มีการตอบสนองต่อการประกาศกำไรที่แตกต่างกัน

จากเนื้อความดังกล่าวสรุปได้ว่า ผู้ลงทุนย่อมต้องการได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้ ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง โดยลักษณะของการลงทุนมิได้จำกัดอยู่ที่การลงทุนในหลักทรัพย์เพียงชนิดเดียวแต่อาจเป็นการพิจารณาลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลายชนิดประกอบกันเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ โดยผู้ลงทุนอาจจะนำอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญได้แก่ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร มาประกอบการพิจารณาดัดสินใจในการลงทุนได้ เช่น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นต้น

2.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ชัยนุบดีน จินตรา (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 17 ราย พบว่า 1) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด(มหาชน) และบริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด(มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 2) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด(มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 3) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้ (NPM) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เติมโก้ จำกัด(มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด(มหาชน) และบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด(มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 4) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ (OIM) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นบริษัท เติมโก้ จำกัด(มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด(มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 5) แบบทำนายเหมาะสำหรับการนำไปใช้พยากรณ์การตัดสินใจเลือกลงทุนในหุ้นบริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด(มหาชน) บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรี โฮลดิ้ง จำกัด(มหาชน) บริษัท เติมโก้ จำกัด(มหาชน) และบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด(มหาชน)

ไพสรณ์ สูงสมบัติ (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 พ.ศ.2555 จนถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ.2559 โดยการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ ไม่มีความสัมพันธ์ในทางสถิติ ส่วนอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Price) ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ มีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวก

ศุภนิสา เจาะแวงมาแจ (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 11 ราย พบว่า 1) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรต่อสินทรัพย์รวม ROA มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นกลุ่มธนาคาร อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ธนาคารกสิกรไทย 2) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ROE ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นธนาคารอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 3) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรต่อรายได้ NPM ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของธนาคารอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 4) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ OIM มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นกลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 ธนาคารกรุงเทพ 5) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 6) แบบทำนายพยากรณ์เหมาะสำหรับการนำไปใช้ตัดสินใจเลือกลงทุนในหุ้นธนาคารกสิกรไทยและธนาคารกรุงเทพ

ดารานาถ พรหมอินทร์ (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จำนวน 33 บริษัท โดยศึกษาจากงบการเงินประจำไตรมาส ตั้งแต่ ปี 2557 ถึงปี 2559 รวมระยะเวลา 12 ไตรมาส โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากรายงานทางการเงินของบริษัทในฐานข้อมูลประกอบด้วย สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน สถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 พบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดบัญชี (EBITDA) คุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากเงินทุนหมุนเวียน (WCA) คุณภาพกำไรวิธีรายการคงค้างจากการดำเนินงานสุทธิ

(NOA) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์

เสาวลักษณ์ ไชยนันท์ (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลรายปี ตั้งแต่ปีพ.ศ.2558-พ.ศ.2562 โดยการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน พบว่า ในภาพรวมอัตรากำไรสุทธิ (NPM) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Market Price) ของกลุ่มบริการทางการแพทย์มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.497 ถือว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกในระดับต่ำ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Market Price) ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ หากพิจารณาแยกเป็นรายบริษัท มี 3 บริษัทที่อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Market Price) และมี 3 บริษัทที่อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Market Price)

ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์ (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยอัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย 1.อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 2.อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม 3.อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 4.อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น 5.อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี 6.อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ 7.อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ใช้ข้อมูลทศวรรษจากงบการเงินจำนวน 66 ตัวอย่าง พบว่า (1) อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ (2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์และ (3) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ข้อเสนอแนะให้บริษัทควรมุ่งเน้นให้ความสำคัญกับอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ เพื่อบริษัทจะได้เติบโตอย่างยั่งยืน

ศรีสุดา นามรักษา (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่าง 6 กลุ่มอุตสาหกรรม ระหว่างปีพ.ศ.2555-2559 เป็นระยะเวลา 5 ปี พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ มีทั้งสิ้น 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) และอัตรากำไรจ่ายปันผล (Dividend Payout) ส่วนอัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคา

ตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

พิทยา กาญจนพานิช และผศ.ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร (2561) ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด(มหาชน) ซึ่งตัวแปรที่นำมาใช้ในการศึกษา ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัยและประกันชีวิต (ISUR) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ดัชนีผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) ดัชนีราคาสินค้าเข้า-ออกเปรียบเทียบ (IE) ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ปริมาณการให้สินเชื่อภาคอสังหาริมทรัพย์ (H) โดยข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่ มกราคม 2548 ถึง ธันวาคม 2560 รวมจำนวนทั้งสิ้น 144 เดือน พบว่า ราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัย (ISUR), ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) และดัชนีราคาสินค้าเข้า-ออกเปรียบเทียบ (IE) มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด(มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 0.95 ในทิศทางเดียวกัน ส่วนดัชนีผู้บริโภคภายในประเทศ (CPI) ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ปริมาณการให้สินเชื่อภาคอสังหาริมทรัพย์ (H) ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด(มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

กังสดาล วงษ์สกุล (2562) ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน โดยปัจจัยทางเศรษฐกิจที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ดัชนีราคาผู้บริโภคและผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ อัตราส่วนทางการเงินที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น ตัวอย่างประกอบด้วยบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน 29 แห่ง ข้อมูลทฤษฎีที่ใช้ในการศึกษาได้จากการเก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินและปัจจัยทางเศรษฐกิจรายไตรมาสเป็นเวลา 5 ปี โดยเริ่มจาก พ.ศ.2557-2561 อัตราส่วนทางการเงินได้เก็บรวบรวมจากฐานข้อมูล SETSMART และปัจจัยทางเศรษฐกิจ ได้เก็บรวบรวมจากธนาคารแห่งประเทศไทยและกระทรวงพาณิชย์ พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลในทิศทางตรงข้ามที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ดวงเนตร วงศ์วิวัฒน์ (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษีและกำไรทางบัญชีที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SET100 โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของปี 2560 และปี 2561 มีบริษัทกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาจำนวน 42 บริษัท และมีตัวอย่างที่ใช้ศึกษา 84 ตัวอย่าง ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย ตัวแปรต้น คือ

การวางแผนภาษีซึ่งวัดจากอัตราภาษีที่แท้จริง (ETR) และการวางแผนภาษีซึ่งวัดจากอัตราส่วนภาษีต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) กำไรทางบัญชีซึ่งวัดจากอัตรากำไรต่อหุ้นตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ และตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการและกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่า กำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 หมายความว่า ถ้ากำไรทางบัญชีเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มสูงขึ้น แต่ถ้ากำไรทางบัญชีลดลงจะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ลดลง การวางแผนภาษีซึ่งวัดจากอัตราภาษีที่แท้จริง (ETR) และการวางแผนภาษีซึ่งวัดจากอัตราส่วนภาษีต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน (TAX/CFO) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์และในส่วนของตัวแปรควบคุม คือ ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และกลุ่มอุตสาหกรรมไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ธัญสุดา สนิทใจรักษ์ (2563) ศึกษาการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นหมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิตในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งปัจจัยที่ใช้ในการศึกษาคือ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index), อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate), อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earning Ratio: P/E), อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset Ratio: ROA), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity Ratio: ROE) และอัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) กับราคาหุ้นหมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต โดยศึกษาในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2558–2562 และใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) พบว่า อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio: P/BV) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นหมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต โดยมีทิศทางเดียวกันที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ขณะที่ปัจจัยอื่น ๆ ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, อัตราดอกเบี้ย, อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์, อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราเงินปันผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นหมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต

จิตสุภา อ่านเปรื่อง (2563) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินจำนวน 114 ตัวอย่างพบว่า 1) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และ 2) อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี, ผลการศึกษาผู้ลงทุนควรมุ่งเน้นให้

ความสำคัญกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตรากำไรสุทธิ ที่ส่งผลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อผู้ลงทุนจะได้ผลตอบแทนอย่างยั่งยืน.

อรทัย อยู่บุญ (2563) ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม: SET 50 ในช่วงก่อนภาวะวิกฤตโควิด-19 และในช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 โดยเก็บรวบรวมข้อมูลย้อนหลัง 8 เดือน ตั้งแต่เดือนกันยายนปี พ.ศ.2562 ถึงเดือนเมษายน พ.ศ.2563 ซึ่งจะได้ข้อมูลทั้งสิ้น 392 ชุดข้อมูล ทำการทดสอบระหว่างตัวแปรอิสระ 3 ตัวได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และตัวแปรตามคือ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์และการถดถอยพหุคูณ พบว่า มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 50 ในช่วงวิกฤตโควิด-19 มีแนวโน้มลดลงเมื่อเทียบกับช่วงก่อนโควิด-19 โดยพบว่าตัวอย่าง 45 บริษัทจากจำนวน 49 บริษัท มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดต่ำสุดในช่วงวิกฤตโควิด-19 นอกจากนี้ผลการวิจัยยังพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมยังส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.1 และผลการวิจัยยังพบอีกว่า ช่วงภาวะวิกฤตโควิด-19 อัตรากำไรสุทธิส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01.

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

Majed Abdel Majid Kabajeh (2012) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์, อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนการลงทุน กับราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มประกันภัยที่จดทะเบียนในประเทศจอร์แดน ในช่วงปี 2002-2007 จากหลักฐานเชิงประจักษ์ พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนการลงทุน (ROI) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มประกันภัย และหากพิจารณาแยกจากกันแล้ว พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (ROI) มีความสัมพันธ์เชิงบวกแต่ในระดับต่ำกับราคาตลาดของ

หลักทรัพย์กลุ่มประกันภัย ส่วนอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มประกันภัยที่จดทะเบียนในประเทศไทยจอร์แดน

Mohammad Reza Kohansal, Amir Dadrasmoghadam, Komeil Mahjori Karmozdi and Abolfazl Mohseni (2013) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศอิหร่าน ใช้ข้อมูลระหว่างปี 1992-2010 พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมอาหาร

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) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศกานา โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี ค.ศ.2009-2013 พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets Ratio) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity Ratio) และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ เมื่อประสิทธิภาพของธนาคารในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนและความสามารถในการบริหารจัดการเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้เกิดการเพิ่มขึ้นของราคาหลักทรัพย์

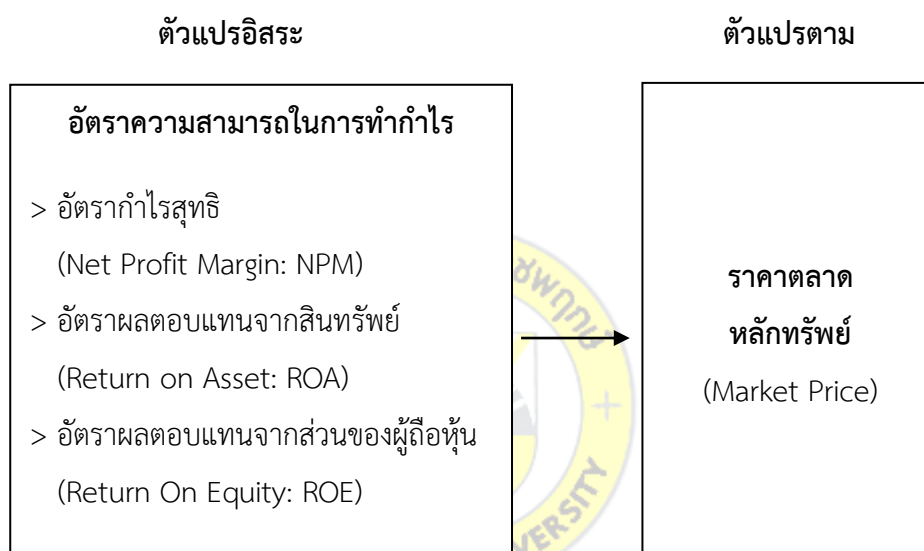
Thomas Arkan (2016) ศึกษาความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษาตลาดเกิดใหม่ประเทศคูเวต จำนวน 15 บริษัท โดยใช้ข้อมูลระหว่างปี ค.ศ. 2005-2014 พบว่า สำหรับภาคอุตสาหกรรม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ สำหรับภาคอุตสาหกรรมบริการและภาคอุตสาหกรรมการลงทุน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price/Earnings Ratio) และอัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ผู้วิจัยจึงทำการศึกษาแนวคิดทฤษฎีและทบทวนวรรณกรรมที่

เกี่ยวข้องเพื่อให้ทราบว่า อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือไม่ หากมีแล้วความสัมพันธ์นั้นเป็นไปในทิศทางใด

2.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ในการศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสร้างกรอบแนวคิดงานวิจัยได้ดังนี้



ภาพที่ 2.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” เป็นการวิจัยเชิงพรรณนาในรูปแบบของการวิจัยเชิงสำรวจ (Survey Research) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ดำเนินการวิจัย ดังนี้

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

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย www.set.or.th วันที่ 31 พฤษภาคม 2564 ซึ่งมีจำนวนทั้งหมด 17 บริษัท ได้เลือกโดยวิธีเฉพาะเจาะจงบริษัทที่มีข้อมูลทางบัญชีจากรายงานทางการเงินรายปีครบถ้วนตั้งแต่ปี พ.ศ.2560 ถึงปี พ.ศ.2564 รวม 5 ปี มีบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนจำนวน 15 บริษัท ดังต่อไปนี้

ลำดับที่	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
01	AYUD	บริษัท อลิอันซ์ อยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)
02	BKI	บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)
03	BLA	บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)
04	BUI	บริษัท บางกอกสหประกันภัย จำกัด (มหาชน)
05	CHARAN	บริษัท จรัญประกันภัย จำกัด (มหาชน)
06	INSURE	บริษัท อินทรประกันภัย จำกัด (มหาชน)
07	MTI	บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)
08	NKI	บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)

ลำดับที่	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
09	NSI	บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)
10	SMK	บริษัท สินมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน)
11	THRE	บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)
12	THREL	บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)
13	TQM	บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)
14	TSI	บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)
15	TVI	บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิแบ่งเป็น 2 ข้อ ดังนี้

3.2.1 อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้กำหนดสูตรในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) สำหรับบริษัทจดทะเบียนตามประเภทของรูปแบบงบการเงิน (Accounting form) ไว้ในคู่มือ (Manual Guides) ซึ่งการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้ผู้วิจัยได้ใช้สูตรตาม Form 5 (Insurance) และ Form 6 (Life Assurance) ในการคำนวณดังนี้

1) Net Profit Margin (NPM) อัตรากำไรสุทธิ

สูตรในการคำนวณค่า ของหลักทรัพย์	$\frac{\text{กำไร(ขาดทุน) สุทธิ}}{\text{รายได้รวม}} * 100$
หมายเหตุ	- ค่าที่ได้จะมีหน่วยเป็นเปอร์เซ็นต์ (%)

2) Return on Asset (ROA) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สูตรในการคำนวณค่า ของหลักทรัพย์	$\frac{\text{กำไร(ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้}}{\text{รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)}} * 100$
หมายเหตุ	- ข้อมูลในตัวเลข ซึ่งเกี่ยวข้องกับกำไร(ขาดทุน) และเป็นตัวเลขที่นำมาจากงบกำไร/ขาดทุน จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) โดยใช้ตัวเลขในไตรมาสปัจจุบันบวกด้วยตัวเลขย้อนหลังอีก 3 ไตรมาส - รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย) จะถูกคำนวณโดยใช้สูตรดังนี้ ค่าเฉลี่ยรายปี = (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2 - ค่าที่ได้จะมีหน่วยเป็นเปอร์เซ็นต์ (%)

3) Return on Equity (ROE) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

สูตรในการคำนวณค่า ของหลักทรัพย์	$\frac{\text{กำไร(ขาดทุน) สุทธิ} * 100}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย)}}$
หมายเหตุ	<ul style="list-style-type: none"> - ข้อมูลในตัวเลข ซึ่งเกี่ยวข้องกับกำไร(ขาดทุน) และเป็นตัวเลขที่นำมาจากงบกำไร/ขาดทุน จะต้องถูกปรับเป็นตัวเลขเต็มปี (Annualized) โดยใช้ตัวเลขในไตรมาสปัจจุบันบวกด้วยตัวเลขย้อนหลังอีก 3 ไตรมาส - รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย) จะถูกคำนวณโดยใช้สูตรดังนี้ ค่าเฉลี่ยรายปี = (ยอดสิ้นสุดงวดปีก่อนหน้า + ยอดสิ้นสุดงวดปีปัจจุบัน) / 2 - ค่าที่ได้จะมีหน่วยเป็นเปอร์เซ็นต์ (%)

3.2.2 ราคาตลาดหลักทรัพย์ (Market Price) รวบรวมข้อมูลจากราคาปิดของหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยจะทำการศึกษาค้นคว้าและเก็บรวบรวมข้อมูลต่าง ๆ จากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่รวบรวมจากรายงานประจำปีของบริษัทกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากข้อมูลทางบัญชีจากรายงานทางการเงิน ส่วนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งเป็นแหล่งข้อมูลที่ผู้ลงทุนและผู้ถือหุ้นโดยทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ตลอดจนระบบฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นรายปีตั้งแต่ปี พ.ศ.2560 ถึงปี พ.ศ.2564 รวม 5 ปี จำนวน 15 บริษัท ผ่านทางเว็บไซต์จาก www.set.or.th

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยจะทำการวิเคราะห์ข้อมูลที่เก็บรวบรวมได้ในเชิงสถิติเชิงพรรณนา โดยกำหนดแนวทางการวิเคราะห์ดังต่อไปนี้

3.4.1 นำข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตมาวิเคราะห์หาอัตราความสามารถในการทำกำไร โดยการคำนวณหาอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

3.4.2 นำข้อมูลที่คำนวณได้จาก อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มาวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient)

3.5 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

แบ่งออกเป็น 2 ส่วน โดยในการประมวลผลข้อมูลจะใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ (SPSS Program) ช่วยในการวิเคราะห์

3.5.1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการอธิบายภาพรวมของตัวแปรในรูปของค่าสถิติพื้นฐาน ได้แก่ ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของอัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.5.2 สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) สำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงอนุมานจะใช้การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) เป็นการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามว่าเป็นไปในทิศทางใด และมีความสัมพันธ์มากน้อยเพียงใด 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 จะบอกถึงทิศทางของความสัมพันธ์โดยที่หาก

r มีเครื่องหมาย + หมายถึง การมีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางเดียวกัน (ตัวแปรหนึ่งมีค่าสูง อีกตัวหนึ่งจะมีค่าสูงไปด้วย)

r มีเครื่องหมาย-หมายถึง การมีความสัมพันธ์กันไปในทิศทางตรงกันข้าม (ตัวแปรหนึ่งมีค่าสูง ตัวแปรอีกตัวหนึ่งจะมีค่าต่ำ)

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้นำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล เก็บรวบรวมข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างจากประชากรในการศึกษาครั้งนี้คือ บริษัทในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2560-2564 รวม 5 ปี จำนวน 15 บริษัท เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ผลการวิเคราะห์ โดยแบ่งออกเป็น 2 ตอน ดังนี้

ตอนที่ 1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ของอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดหลักทรัพย์ (Profitability Ratios and Stock Market Price)

ตอนที่ 2 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ของค่าสหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient)

ตอนที่ 1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ของอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดหลักทรัพย์

ผลการวิเคราะห์อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2560-2564 รวม 5 ปี จำนวน 15 บริษัท ปรากฏดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4.1 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต

ตัวแปร	Min.	Max.	Mean	SD
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	(43.62)	26.52	4.09	11.54
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	(40.04)	24.37	2.71	8.14
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	(104.50)	71.27	4.17	20.41
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Market Price)	0.28	358.00	54.14	75.31

จากตารางที่ 4.1 พบว่า บริษัทในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ.2560–2564 รวม 5 ปี จำนวน 15 บริษัท มีค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของอัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) และราคาตลาดของหลักทรัพย์ดังนี้

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.54 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.09 หมายความว่า บริษัทในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตมีกำไร(ขาดทุน)สุทธิ คิดเฉลี่ยเป็น 4.09% ของรายได้รวม โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 26.52% เป็นของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน): TQM ในปี พ.ศ.2564 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (43.62%) เป็นของบริษัท สิ้นมั่นคง ประกันภัย จำกัด (มหาชน): SMK ในปี พ.ศ.2564

อัตรากำไรต่อต้นทุนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.14 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.71 หมายความว่า บริษัทในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตสามารถ นำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้คิดเฉลี่ยเป็น 2.71% ของสินทรัพย์ที่บริษัทใช้ดำเนินการ โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 24.37% เป็นของบริษัท ไทยริประกันชีวิต จำกัด (มหาชน): THREL ในปี พ.ศ.2560 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (40.04%) เป็นของบริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน): SMK ในปี พ.ศ.2564

อัตรากำไรต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 20.41 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.17 หมายความว่า บริษัทในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้คิดเฉลี่ยเป็น 4.17% ของเงินลงทุนที่ได้จาก ส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 71.27% เป็นของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน): TQM ในปี พ.ศ.2560 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (104.50%) เป็นของบริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน): SMK ในปี พ.ศ.2564

ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Market Price) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 75.31 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 54.14 โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 358.00 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) เป็นของบริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน): BKI ในปี พ.ศ.2560 และมีราคาต่ำสุดเท่ากับ 0.28 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท) เป็นของบริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน): TSI ในปี พ.ศ.2563

นอกจากนี้ยังสามารถนำเสนอผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่ใช้ในการศึกษา และราคาตลาดหลักทรัพย์ จำแนกตาม รายบริษัท ได้ดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.2 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัท อลิอันซ์ อยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน): AYUD

ตัวแปร	Min.	Max.	Mean	SD.
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	4.11	25.78	16.26	8.62
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	1.00	6.59	3.78	2.30
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	1.40	8.85	5.44	2.96
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price)	33.00	40.00	37.15	3.48

จากตารางที่ 4.2 พบว่า อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ของบริษัท อลิอันซ์ อยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน): AYUD ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.62 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.26 หมายความว่า บริษัทมีกำไรสุทธิ คิดเฉลี่ยเป็น 16.26% ของรายได้รวม โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 25.78% ในปี พ.ศ.2561 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 4.11% ในปี พ.ศ.2562

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.30 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.78 หมายความว่า บริษัทสามารถนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้คิดเฉลี่ยเป็น 3.78% ของสินทรัพย์ที่บริษัทใช้ดำเนินการ โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 6.59% ในปี พ.ศ.2561 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 1.00% ในปี พ.ศ.2562

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.96 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.44 หมายความว่า บริษัทสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้คิดเฉลี่ยเป็น 5.44% ของเงินลงทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 8.85% ในปี พ.ศ. 2561 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 1.40% ในปี พ.ศ.2562

สำหรับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.48 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 37.15 โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 40.00 บาท ในปี พ.ศ.2561, 2564 และมีราคาต่ำสุดเท่ากับ 33.00 บาท ในปี พ.ศ.2560 (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)

ตารางที่ 4.3 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดของบริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน): BKI

ตัวแปร	Min.	Max.	Mean	SD.
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	5.72	17.84	14.30	4.95
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	1.88	5.56	4.30	1.41
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	3.34	8.82	6.70	2.03
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price)	268.00	358.00	305.20	37.73

จากตารางที่ 4.3 พบว่าอัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ของบริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน): BKI ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.95 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14.30 หมายความว่า บริษัทมีกำไรสุทธิ คิดเฉลี่ยเป็น 14.30% ของรายได้รวม โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 17.84% ในปี พ.ศ.2560 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 5.72% ในปี พ.ศ.2564

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.41 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.30 หมายความว่า บริษัทสามารถนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้คิดเฉลี่ยเป็น 4.30% ของสินทรัพย์ที่บริษัทใช้ดำเนินการ โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 5.56% ในปี พ.ศ.2563 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 1.88% ในปี พ.ศ.2564

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.03 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.70 หมายความว่า บริษัทสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้คิดเฉลี่ยเป็น 6.70% ของเงินลงทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 8.82% ในปี พ.ศ. 2563 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 3.34% ในปี พ.ศ.2564

สำหรับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 37.73 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 305.20 โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 358.00 บาท ในปี พ.ศ.2560 และมีราคาต่ำสุดเท่ากับ 268.00 บาท ในปี พ.ศ.2564 (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท)

ตารางที่ 4.4 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดของบริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน): BLA

ตัวแปร	Min.	Max.	Mean	SD.
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	3.40	9.20	6.92	2.35
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	0.52	1.83	1.29	0.51
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	3.56	12.87	8.78	3.64
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price)	20.70	37.25	28.09	7.80

จากตารางที่ 4.4 พบว่า อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ของบริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน): BLA ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.35 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.92 หมายความว่า บริษัทมีกำไรสุทธิ คิดเฉลี่ยเป็น 6.92% ของรายได้รวม โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 9.20% ในปี พ.ศ.2561 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 3.40% ในปี พ.ศ.2563

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.51 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.29 หมายความว่า บริษัทสามารถนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้คิดเฉลี่ยเป็น 1.29% ของสินทรัพย์ที่บริษัทใช้ดำเนินการ โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 1.83% ในปี พ.ศ.2561 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 0.52% ในปี พ.ศ.2563

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.64 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.78 หมายความว่า บริษัทสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้คิดเฉลี่ยเป็น 8.78% ของเงินลงทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 12.87% ในปี พ.ศ. 2561 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 3.56% ในปี พ.ศ.2563

สำหรับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.80 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 28.09 โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 37.25 บาท ในปี พ.ศ.2564 และมีราคาต่ำสุดเท่ากับ 20.70 บาท ในปี พ.ศ.2562 (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)

ตารางที่ 4.5 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดของบริษัท บางกอกสหประกันภัย จำกัด (มหาชน): BUI

ตัวแปร	Min.	Max.	Mean	SD.
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	0.39	9.26	3.18	3.68
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	0.16	8.10	2.47	3.26
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	0.52	12.47	4.25	4.92
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price)	10.60	24.80	17.56	6.04

จากตารางที่ 4.5 พบว่า อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ของบริษัท บางกอกสหประกันภัย จำกัด (มหาชน): BUI ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.68 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.18 หมายความว่า บริษัทมีกำไรสุทธิ คิดเฉลี่ยเป็น 3.18% ของรายได้รวม โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 9.26% ในปี พ.ศ.2564 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 0.39% ในปี พ.ศ.2561

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.26 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.47 หมายความว่า บริษัทสามารถนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้คิดเฉลี่ยเป็น 2.47% ของสินทรัพย์ที่บริษัทใช้ดำเนินการ โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 8.10% ในปี พ.ศ.2564 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 0.16% ในปี พ.ศ.2561

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.92 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.25 หมายความว่า บริษัทสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้คิดเฉลี่ยเป็น 4.25% ของเงินลงทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 12.47% ในปี พ.ศ. 2564 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 0.52% ในปี พ.ศ.2561

สำหรับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.04 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.56 โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 24.80 บาท ในปี พ.ศ.2564 และมีราคาต่ำสุดเท่ากับ 10.60 บาท ในปี พ.ศ.2563 (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท)

ตารางที่ 4.6 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดของบริษัท จรัญประกันภัย จำกัด (มหาชน): CHARAN

ตัวแปร	Min.	Max.	Mean	SD.
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	(15.69)	16.42	0.34	12.78
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	(4.45)	7.10	0.15	4.83
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	(5.62)	9.44	0.36	6.20
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price)	18.60	46.50	30.67	10.36

จากตารางที่ 4.6 พบว่า อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ของบริษัท จรัญประกันภัย จำกัด (มหาชน): CHARAN ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.78 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.34 หมายความว่า บริษัทมีกำไรสุทธิ คิดเฉลี่ยเป็น 0.34% ของรายได้รวม โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 16.42% ในปี พ.ศ.2563 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (15.69%) ในปี พ.ศ.2564

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.83 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.15 หมายความว่า บริษัทสามารถนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้คิดเฉลี่ยเป็น 0.15% ของสินทรัพย์ที่บริษัทใช้ดำเนินการ โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 7.01% ในปี พ.ศ.2563 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (4.45%) ในปี พ.ศ.2564

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.20 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.36 หมายความว่า บริษัทสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้คิดเฉลี่ยเป็น 0.36% ของเงินลงทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 9.44% ในปี พ.ศ. 2563 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (5.62%) ในปี พ.ศ.2562

สำหรับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.36 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 30.67 โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 46.50 บาท ในปี พ.ศ.2560 และมีราคาต่ำสุดเท่ากับ 18.60 บาท ในปี พ.ศ.2562 (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท)

ตารางที่ 4.7 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดของบริษัท อินทรประกันภัย จำกัด (มหาชน): INURE

ตัวแปร	Min.	Max.	Mean	SD.
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	(9.11)	4.29	(2.17)	5.72
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	(5.66)	1.36	(1.26)	2.92
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	(23.67)	8.70	(5.24)	13.24
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price)	37.00	79.00	47.40	17.87

จากตารางที่ 4.7 พบว่า อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ของบริษัท อินทรประกันภัย จำกัด (มหาชน): INURE ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.72 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ (2.17) หมายความว่า บริษัทมีกำไรสุทธิ คิดเฉลี่ยเป็น (2.17%) ของรายได้รวม โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 4.29% ในปี พ.ศ.2564 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (9.11%) ในปี พ.ศ.2561

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.92 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ (1.26) หมายความว่า บริษัทสามารถนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้คิดเฉลี่ยเป็น (1.26%) ของสินทรัพย์ที่บริษัทใช้ดำเนินการ โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 1.36% ในปี พ.ศ.2564 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (5.66%) ในปี พ.ศ.2561

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13.24 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ (5.24) หมายความว่า บริษัทสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้คิดเฉลี่ยเป็น (5.24%) ของเงินลงทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 8.70% ในปี พ.ศ. 2564 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (23.67%) ในปี พ.ศ.2561

สำหรับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 17.87 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 47.40 โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 79.00 บาท ในปี พ.ศ.2560 และมีราคาต่ำสุดเท่ากับ 37.00 บาท ในปี พ.ศ.2564 (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท)

ตารางที่ 4.8 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดของบริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน): MTI

ตัวแปร	Min.	Max.	Mean	SD.
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	4.59	7.47	5.90	1.27
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	2.37	3.74	3.02	0.63
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	7.82	13.42	10.37	2.49
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price)	85.00	140.00	103.60	22.86

จากตารางที่ 4.8 พบว่า อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ของบริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน): MTI ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.27 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.90 หมายความว่า บริษัทมีกำไรสุทธิ คิดเฉลี่ยเป็น 5.90% ของรายได้รวม โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 7.47% ในปี พ.ศ.2564 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 4.59% ในปี พ.ศ.2561

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.63 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.02 หมายความว่า บริษัทสามารถนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้คิดเฉลี่ยเป็น 3.02% ของสินทรัพย์ที่บริษัทใช้ดำเนินการ โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 3.74% ในปี พ.ศ.2560 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 2.37% ในปี พ.ศ.2562

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.49 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.37 หมายความว่า บริษัทสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้คิดเฉลี่ยเป็น 10.37% ของเงินลงทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 13.42% ในปี พ.ศ.2564 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 7.82% ในปี พ.ศ.2561

สำหรับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 22.86 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 103.60 โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 140.00 บาท ในปี พ.ศ.2560 และมีราคาต่ำสุดเท่ากับ 85.00 บาท ในปี พ.ศ.2562 (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท)

ตารางที่ 4.9 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไร และราคาตลาดของบริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน): NKI

ตัวแปร	Min.	Max.	Mean	SD.
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	1.15	4.56	3.16	1.32
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	0.54	2.51	1.75	0.77
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	1.42	5.09	3.80	1.51
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price)	45.75	60.00	53.55	6.19

จากตารางที่ 4.9 พบว่า อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ของบริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน): NKI ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.32 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.16 หมายความว่า บริษัทมีกำไรสุทธิ คิดเฉลี่ยเป็น 3.16% ของรายได้รวม โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 4.56% ในปี พ.ศ.2560 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 1.15% ในปี พ.ศ.2562

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.77 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.75 หมายความว่า บริษัทสามารถนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้คิดเฉลี่ยเป็น 1.75% ของสินทรัพย์ที่บริษัทใช้ดำเนินการ โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 2.51% ในปี พ.ศ.2560 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 0.54% ในปี พ.ศ.2562

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.51 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.80 หมายความว่า บริษัทสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้คิดเฉลี่ยเป็น 3.80% ของเงินลงทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 5.09% ในปี พ.ศ. 2560 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 1.42% ในปี พ.ศ.2562

สำหรับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.19 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 53.55 โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 60.00 บาท ในปี พ.ศ.2561 และมีราคาต่ำสุดเท่ากับ 45.75 บาท ในปี พ.ศ.2564 (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท)

ตารางที่ 4.10 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน): NSI

ตัวแปร	Min.	Max.	Mean	SD.
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	3.82	7.30	5.54	1.26
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	2.61	5.00	3.69	0.89
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	6.17	11.67	8.72	2.09
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price)	60.00	81.25	74.10	8.42

จากตารางที่ 4.10 พบว่า อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ของบริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน): NSI ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.26 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.54 หมายความว่า บริษัทมีกำไรสุทธิ คิดเฉลี่ยเป็น 5.54% ของรายได้รวม โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 7.30% ในปี พ.ศ.2563 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 3.82% ในปี พ.ศ.2562

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.89 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.69 หมายความว่า บริษัทสามารถนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้คิดเฉลี่ยเป็น 3.69% ของสินทรัพย์ที่บริษัทใช้ดำเนินการ โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 5.00% ในปี พ.ศ.2563 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 2.61% ในปี พ.ศ.2562

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.09 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.72 หมายความว่า บริษัทสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้คิดเฉลี่ยเป็น 8.72% ของเงินลงทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 11.67% ในปี พ.ศ. 2563 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 6.17% ในปี พ.ศ.2562

สำหรับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.42 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 74.10 โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 81.25 บาท ในปี พ.ศ.2564 และมีราคาต่ำสุดเท่ากับ 60.00 บาท ในปี พ.ศ.2562 (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท)

ตารางที่ 4.11 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน): SMK

ตัวแปร	Min.	Max.	Mean	SD.
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	(43.62)	9.81	(2.62)	22.96
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	(40.04)	7.73	(2.99)	20.73
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	(104.50)	16.35	(10.71)	52.48
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price)	22.80	43.00	34.71	8.25

จากตารางที่ 4.11 พบว่า อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ของบริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน): SMK ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 22.96 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ (2.62) หมายความว่า บริษัทมีกำไรสุทธิ คิดเฉลี่ยเป็น (2.62%) ของรายได้รวม โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 9.81% ในปี พ.ศ.2560 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (43.62%) ในปี พ.ศ.2564

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 20.73 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ (2.99) หมายความว่า บริษัทสามารถนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้คิดเฉลี่ยเป็น (2.99%) ของสินทรัพย์ที่บริษัทใช้ดำเนินการ โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 7.73% ในปี พ.ศ.2560 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (40.04%) ในปี พ.ศ.2564

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 52.48 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ (10.71) หมายความว่า บริษัทสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้คิดเฉลี่ยเป็น (10.71%) ของเงินลงทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 16.35% ในปี พ.ศ.2560 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (104.50%) ในปี พ.ศ.2564

สำหรับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.25 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 34.71 โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 43.00 บาท ในปี พ.ศ.2560 และมีราคาต่ำสุดเท่ากับ 22.80 บาท ในปี พ.ศ.2564 (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)

ตารางที่ 4.12 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน): THRE

ตัวแปร	Min.	Max.	Mean	SD.
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	(27.24)	5.02	(5.89)	12.89
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	(6.18)	3.44	(1.01)	4.76
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	(23.85)	6.14	(5.34)	12.11
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price)	0.65	1.78	1.14	0.43

จากตารางที่ 4.12 พบว่า อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ของบริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน): THRE ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.89 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ (5.89) หมายความว่า บริษัทมีกำไรสุทธิ คิดเฉลี่ยเป็น (5.89%) ของรายได้รวม โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 5.02% ในปี พ.ศ.2563 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (27.24%) ในปี พ.ศ.2561

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.76 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ (1.01) หมายความว่า บริษัทสามารถนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้คิดเฉลี่ยเป็น (1.01%) ของสินทรัพย์ที่บริษัทใช้ดำเนินการ โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 3.44% ในปี พ.ศ.2563 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (6.18%) ในปี พ.ศ.2561, 2564

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 12.11 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ (5.34) หมายความว่า บริษัทสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้คิดเฉลี่ยเป็น (5.34%) ของเงินลงทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 6.14% ในปี พ.ศ. 2563 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (23.85%) ในปี พ.ศ.2561

สำหรับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.43 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.14 โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 1.78 บาท ในปี พ.ศ.2560 และมีราคาต่ำสุดเท่ากับ 0.65 บาท ในปี พ.ศ.2562 (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.88 บาท)

ตารางที่ 4.13 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน): THREL

ตัวแปร	Min.	Max.	Mean	SD.
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	3.52	19.57	9.33	6.31
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	4.11	24.37	11.36	8.08
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	6.81	30.50	15.23	9.44
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price)	3.16	11.00	5.50	3.36

จากตารางที่ 4.13 พบว่า อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ของบริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน): THREL ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.31 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.33 หมายความว่า บริษัทมีกำไรสุทธิ คิดเฉลี่ยเป็น 9.33% ของรายได้รวม โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 19.57% ในปี พ.ศ.2560 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 3.52% ในปี พ.ศ.2564

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.08 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.36 หมายความว่า บริษัทสามารถนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้คิดเฉลี่ยเป็น 11.36% ของสินทรัพย์ที่บริษัทใช้ดำเนินการ โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 24.37% ในปี พ.ศ.2560 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 4.11% ในปี พ.ศ.2564

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.44 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 15.23 หมายความว่า บริษัทสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้คิดเฉลี่ยเป็น 15.23% ของเงินลงทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 30.50% ในปี พ.ศ.2560 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 6.81% ในปี พ.ศ.2564

สำหรับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.36 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.50 โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 11.00 บาท ในปี พ.ศ.2560 และมีราคาต่ำสุดเท่ากับ 3.16 บาท ในปี พ.ศ.2563 (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)

ตารางที่ 4.14 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน): TQM

ตัวแปร	Min.	Max.	Mean	SD.
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	11.76	26.52	18.98	5.70
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	15.43	23.43	18.56	3.00
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	22.57	71.27	38.11	19.10
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price)	1.70	134.50	64.40	53.95

จากตารางที่ 4.14 พบว่า อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ของบริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน): TQM ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.70 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 19.98 หมายความว่า บริษัทมีกำไรสุทธิ คิดเฉลี่ยเป็น 19.98% ของรายได้รวม โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 26.52% ในปี พ.ศ.2564 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 11.76% ในปี พ.ศ.2560

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.00 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 18.56 หมายความว่า บริษัทสามารถนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้คิดเฉลี่ยเป็น 18.56% ของสินทรัพย์ที่บริษัทใช้ดำเนินการ โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 23.43% ในปี พ.ศ.2564 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 15.43% ในปี พ.ศ.2562

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 19.10 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 38.11 หมายความว่า บริษัทสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้คิดเฉลี่ยเป็น 38.11% ของเงินลงทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 71.27% ในปี พ.ศ.2560 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 22.57% ในปี พ.ศ.2562

สำหรับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 53.95 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 64.40 โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 134.50 บาท ในปี พ.ศ.2563 และมีราคาต่ำสุดเท่ากับ 1.70 บาท ในปี พ.ศ.2560 (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)

ตารางที่ 4.15 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน): TSI

ตัวแปร	Min.	Max.	Mean	SD.
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	(18.36)	(12.48)	(15.28)	2.69
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	(14.26)	(3.96)	(7.20)	4.10
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	(51.60)	(15.22)	(29.46)	16.11
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price)	0.28	0.70	0.48	0.16

จากตารางที่ 4.15 พบว่า อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ของบริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน): TSI ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.69 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ (15.28) หมายความว่า บริษัทมีกำไรสุทธิ คิดเฉลี่ยเป็น (15.28%) ของรายได้รวม โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ (12.48%) ในปี พ.ศ.2561 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (18.36%) ในปี พ.ศ.2560

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.10 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ (7.20) หมายความว่า บริษัทสามารถนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้คิดเฉลี่ยเป็น (7.20%) ของสินทรัพย์ที่บริษัทใช้ดำเนินการ โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ (3.96%) ในปี พ.ศ.2564 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (14.26%) ในปี พ.ศ.2562

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 16.11 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ (29.46) หมายความว่า บริษัทสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้คิดเฉลี่ยเป็น (29.46%) ของเงินลงทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ (15.22%) ในปี พ.ศ.2564 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ (51.60%) ในปี พ.ศ.2560

สำหรับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.16 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.48 โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 0.70 บาท ในปี พ.ศ.2560 และมีราคาต่ำสุดเท่ากับ 0.28 บาท ในปี พ.ศ.2563 (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท)

ตารางที่ 4.16 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน อัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของบริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน): TVI

ตัวแปร	Min.	Max.	Mean	SD.
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	1.13	8.20	3.45	2.81
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	0.63	7.07	2.76	2.52
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	2.89	30.26	11.47	10.82
ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price)	3.76	27.26	8.60	10.44

จากตารางที่ 4.16 พบว่า อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ของบริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน): TVI ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.81 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.45 หมายความว่า บริษัทมีกำไรสุทธิ คิดเฉลี่ยเป็น 3.45% ของรายได้รวม โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 8.20% ในปี พ.ศ.2564 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 1.13% ในปี พ.ศ.2560

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.52 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.76 หมายความว่า บริษัทสามารถนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้คิดเฉลี่ยเป็น 2.76% ของสินทรัพย์ที่บริษัทใช้ดำเนินการ โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 7.07% ในปี พ.ศ.2564 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 0.63% ในปี พ.ศ.2560

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.82 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.47 หมายความว่า บริษัทสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้คิดเฉลี่ยเป็น 11.47% ของเงินลงทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีอัตราสูงสุดเท่ากับ 30.26% ในปี พ.ศ.2564 และมีอัตราต่ำสุดเท่ากับ 2.89% ในปี พ.ศ.2560

สำหรับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.44 มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.60 โดยมีราคาสูงสุดเท่ากับ 27.26 บาท ในปี พ.ศ.2564 และมีราคาต่ำสุดเท่ากับ 3.76 บาท ในปี พ.ศ.2561 (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท)

ตอนที่ 2 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ของค่าสหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560–2564 รวม 5 ปี จำนวน 15 บริษัท ใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) ในการหาค่าความสัมพันธ์ทางสถิติ ผลการวิเคราะห์ปรากฏดังต่อไปนี้

ตารางที่ 4.17 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต และแยกตามรายบริษัท

Market Price of					
No.	Companies listed	Statistics	NPM	ROA	ROE
	total	r	.371**	.155	.138
	Insurance Group	Sig.	.001	.184	.237
1	AYUD	r	.234	.304	.244
		Sig.	.705	.618	.692
2	BKI	r	.732	.368	.251
		Sig.	.159	.542	.683
3	BLA	r	-.007	.072	.064
		Sig.	.992	.908	.918
4	BUI	r	.724	.701	.717
		Sig.	.166	.187	.173
5	CHARAN	r	.291	.255	.239
		Sig.	.634	.678	.698
6	INSURE	r	.290	.361	.321
		Sig.	.636	.550	.598
7	MTI	r	.635	.777	.599
		Sig.	.250	.122	.285
8	NKI	r	.207	.157	-.013
		Sig.	.738	.801	.984

ตารางที่ 4.17 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต และแยกตามรายบริษัท (ต่อ)

Market Price of					
No.	Companies listed	Statistics	NPM	ROA	ROE
9	NSI	r	.584	.532	.565
		Sig.	.301	.357	.321
10	SMK	r	.837	.828	.825
		Sig.	.077	.084	.085
11	THRE	r	.245	.313	.206
		Sig.	.691	.608	.739
12	THREL	r	.976**	.977**	.976**
		Sig.	.005	.004	.005
13	TQM	r	.861	.447	-.619
		Sig.	.061	.450	.266
14	TSI	r	-.199	-.238	-.793
		Sig.	.748	.700	.109
15	TVI	r	.946*	.957*	.972**
		Sig.	.015	.011	.006

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตารางที่ 4.17 พบว่า ในภาพรวมนั้น อัตรากำไรสุทธิ (NPM) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต มีความสัมพันธ์กันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ .01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.371 แสดงให้เห็นว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกในระดับต่ำ กล่าวคือ เมื่ออัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันในระดับต่ำ ส่วนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ

เมื่อพิจารณาผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์แยกเป็นรายบริษัท พบว่า มี 2 บริษัทที่อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) ได้แก่ 1) บริษัท ไทยริ

ตารางที่ 4.18 สรุปผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต และแยกตามรายบริษัท

No.	Market Price of Companies listed	NPM	ระดับความสัมพันธ์	ROA	ระดับความสัมพันธ์	ROE	ระดับความสัมพันธ์
	Insurance Group	+	ต่ำ	x	x	x	x
1	AYUD	x	x	x	x	x	x
2	BKI	x	x	x	x	x	x
3	BLA	x	x	x	x	x	x
4	BUI	x	x	x	x	x	x
5	CHARAN	x	x	x	x	x	x
6	INSURE	x	x	x	x	x	x
7	MTI	x	x	x	x	x	x
8	NKI	x	x	x	x	x	x
9	NSI	x	x	x	x	x	x
10	SMK	x	x	x	x	x	x
11	THRE	x	x	x	x	x	x
12	THREL	+	สูงมาก	+	สูงมาก	+	สูงมาก
13	TQM	x	x	x	x	x	x
14	TSI	x	x	x	x	x	x
15	TVI	+	สูงมาก	+	สูงมาก	+	สูงมาก

หมายเหตุ: x หมายถึง ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

+ หมายถึง มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 15 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ.2560-2564 รวม 5 ปี ซึ่งสามารถสรุป อภิปรายผล และเสนอแนะการวิจัย ดังนี้

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.1.1 สรุปอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิจัยสรุปว่า อัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในภาพรวมทั้ง 15 บริษัท อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.09 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.54 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.71 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 8.14 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.17 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 20.41 และราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 54.14 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 75.31 และหากแยกเป็นรายบริษัท จะเป็นดังนี้

บริษัทที่มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิ (NPM) สูงที่สุด คือ บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน): TQM ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 18.98 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 5.70 และบริษัทที่มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ต่ำที่สุด คือ บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน): TSI ค่าเฉลี่ยเท่ากับ (15.28) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.69

บริษัทที่มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สูงที่สุด คือ บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน): TQM ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 18.56 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.00 และบริษัทที่มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ต่ำที่สุด คือ บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน): TSI ค่าเฉลี่ยเท่ากับ (7.20) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.10

บริษัทที่มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สูงที่สุด คือ บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน): TQM ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 38.11 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 19.10 และบริษัทที่มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ต่ำที่สุด คือ บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน): TSI ค่าเฉลี่ยเท่ากับ (29.46) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 16.11

5.1.2 สรุปผลความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการวิจัยสรุปว่า ในภาพรวมทั้ง 15 บริษัท พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนี้

1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.371 หมายความว่ามีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกในระดับต่ำ กล่าวคือ ถ้าอัตรากำไรสุทธิมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลง จะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

2) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ

3) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ

แต่หากแยกเป็นรายบริษัท พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต ดังนี้

1) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มี 2 บริษัทที่มีความสัมพันธ์กันกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) ได้แก่ 1) บริษัท ไทยริประกันชีวิต จำกัด (มหาชน): THREL อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกในระดับสูงมากกับราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.976 และ 2) บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน): TVI อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกในระดับสูงมากกับราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.946

2) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มี 2 บริษัทที่มีความสัมพันธ์กันกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) ได้แก่ 1) บริษัท ไทยริประกันชีวิต จำกัด (มหาชน): THREL อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกในระดับสูงมากกับราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.977 และ

2) บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน): TVI อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกในระดับสูงมากกับราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.957

3) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มี 2 บริษัท ที่มีความสัมพันธ์กันกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Market Price) ได้แก่ 1) บริษัท ไทยริประกันชีวิต จำกัด (มหาชน): THREL อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกในระดับสูงมากกับราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.976 และ 2) บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน): TVI อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกในระดับสูงมากกับราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.972

5.2 อภิปรายผล

จากผลการวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าสามารถสรุปความสัมพันธ์ดังกล่าวโดยเปรียบเทียบกับผลงานวิจัยที่ผ่านมาได้ดังนี้

5.2.1 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิหลังจากหักค่าใช้จ่ายทั้งหมดแล้ว **มีความสัมพันธ์**กันทางสถิติกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานศึกษาวิจัยของศรีสุตา นามรักษา (2561) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์มีทั้งสิ้น 4 อัตราส่วนได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น และอัตราการจ่ายเงินปันผล และ เสาวลักษณ์ ไชยนิรันดร์ (2561) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ในภาพรวมอัตรากำไรสุทธิกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มบริการทางการแพทย์มีความสัมพันธ์กันในทิศทางบวกในระดับต่ำ และ กังสดาล วงษ์สกุล (2562) ที่ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาของหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ Thomas Arkan (2016) ที่ศึกษาความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษาตลาดเกิดใหม่ประเทศคูเวต พบว่า สำหรับ

ภาคอุตสาหกรรม อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ แต่ทั้งนี้ผลการศึกษาไม่สอดคล้องกับการศึกษาวิจัยของไพสธรณ์ สูงสมบัติ (2560) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตรากำไรสุทธิและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ

5.2.2 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Asset: ROA) ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากการลงทุนในสินทรัพย์รวม **ไม่มีความสัมพันธ์**กันทางสถิติกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานศึกษาวิจัยของ Francis M. Hutabara (2013) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทโทรคมนาคมของประเทศอินโดนีเซีย พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ แต่ทั้งนี้ผลการศึกษาไม่สอดคล้องกับการศึกษาวิจัยของ Majed Abdel Majid Kabajeh (2012) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์, อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนการลงทุน กับราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มประกันภัยที่จดทะเบียนในประเทศจอร์แดน พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA), อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนการลงทุน (ROI) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มประกันภัย และ Thomas Arkan (2016) ที่ศึกษาความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษาตลาดเกิดใหม่ประเทศคูเวต พบว่า สำหรับภาคอุตสาหกรรมบริการและภาคอุตสาหกรรมการลงทุน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์

5.2.3 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากการส่วนของผู้ถือหุ้น **ไม่มีความสัมพันธ์**กันทางสถิติกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานศึกษาวิจัยของ เสาวลักษณ์ ไชยนันท์ (2561) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ในภาพรวมอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ และ ศรีสุดานามรักษา (2561) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรขั้นต้นและอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน และ Francis M. Hutabara (2013) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทโทรคมนาคมของประเทศอินโดนีเซีย พบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on

Equity) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ แต่ทั้งนี้ผลการศึกษายังไม่สอดคล้องกับการศึกษาวิจัยของไพสธรม์ สูงสมบัติ (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์มีความสัมพันธ์กันทางสถิติในทิศทางบวก และ Thomas Arkan (2016) ศึกษาความสำคัญ of อัตราส่วนทางการเงินในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษาตลาดเกิดใหม่ประเทศคูเวต พบว่า สำหรับภาคอุตสาหกรรมบริการและภาคอุตสาหกรรมการลงทุน อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์

จากผลการวิจัยครั้งนี้ของบริษัทกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้ง 15 บริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง ในภาพรวมอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติแต่อยู่ในระดับต่ำ แสดงให้เห็นว่านักลงทุนสามารถวางแผนตัดสินใจลงทุนจากการวิเคราะห์ผลกำไรที่มาจากผลการดำเนินงานของบริษัทได้เพราะหากอัตรากำไรสุทธิมีค่าสูงขึ้นจะมีผลให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นด้วย อย่างไรก็ตาม การที่ระดับความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำทำให้นักลงทุนควรต้องพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต ประกอบการตัดสินใจลงทุนด้วย เช่น จากการศึกษาของ ณัฐราวดี กุลศิริ (2561) ที่พบว่า ดัชนีการ ลงทุนเอกชน (PII) และปริมาณการซื้อขายคอนโด (QCD) ที่สามารถนำมาพยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมวดประกันภัยและประกันชีวิตได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ พิทยา กาญจนพานิช และ ผศ.ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร (2561) ที่พบว่า ราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัย (ISUR), ดัชนี ค่าเงินบาท (NEER) และดัชนีราคาสินค้าเข้า-ออกเปรียบเทียบ (IE) มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด(มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 0.95 ในทิศทางเดียวกัน หรือจากบทความของ The Standard โดยสกุลชัย เก่งอนันตานนท์ (2564) ที่กล่าวว่า สำหรับกลยุทธ์การลงทุนในกลุ่มประกัน อาจมองเป็น 2 มุมคือ 1) การเล่นเก็งกำไรตาม รอบจากปัจจัยหนุนในแต่ละช่วง อาทิเช่น โควิด-19 และ 2) การซื้อเพื่อเงินปันผลในระยะยาวซึ่งหุ้น ประกันมักจะจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ ด้านบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์กสิกรไทยมองหุ้นในกลุ่มประกัน ชีวิตโดยมีปัจจัยหลัก 2 ส่วนเข้ามากระทบ คือ การฟื้นตัวของบอนด์ยีลด์ระยะยาวของพันธบัตร รัฐบาลไทย กับการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรง เป็นต้น

หากพิจารณาความสัมพันธ์แยกเป็นรายบริษัทจะเห็นว่า มี 2 บริษัทที่อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (Stock Market Price) อย่างมีนัยสำคัญ ทางสถิติในระดับสูงมาก แสดงให้เห็นว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรสูงและส่งผลให้ราคา หลักทรัพย์มีราคาสูงตามไปด้วย ซึ่งเป็นข้อมูลที่สำคัญและเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนเพื่อใช้ในการ

ประกอบการวางแผนตัดสินใจลงทุน ซึ่งอัตรากำไรยังแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ สำหรับนักลงทุนระยะสั้น และความสามารถในการสร้างมูลค่าของกิจการสำหรับนักลงทุนระยะยาวได้อีกด้วย

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

จากผลการวิจัยพบว่า อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นผู้วิจัยจึงสรุปข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยครั้งนี้ไปใช้ดังต่อไปนี้

5.3.1.1 นักลงทุนที่ต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนโดยสนใจจะลงทุนในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต สามารถใช้ผลการวิจัยครั้งนี้ไปใช้เป็นส่วนหนึ่งของการตัดสินใจลงทุนได้ โดยหากพิจารณาจากอัตราความสามารถในการทำกำไรควรให้ความสำคัญกับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เพราะมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ แต่ควรพิจารณาปัจจัยอื่นประกอบการตัดสินใจลงทุนด้วย เช่น ภาวะเศรษฐกิจ การแข่งขันในอุตสาหกรรม อัตราแลกเปลี่ยน นโยบายทางเศรษฐกิจ สถานการณ์ทางการเมือง สถานการณ์โรคระบาด เป็นต้น

5.3.1.2 บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ บริษัทบริหารจัดการหลักทรัพย์ และนักวิเคราะห์การลงทุน สามารถใช้ผลการวิจัยครั้งนี้ในการเป็นส่วนหนึ่งของข้อมูลประกอบการให้คำแนะนำที่เป็นประโยชน์และนักลงทุนหรือผู้ที่สนใจจะลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต

5.3.1.3 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถใช้ผลการวิจัยครั้งนี้ในการเป็นส่วนหนึ่งของข้อมูลเพื่อส่งเสริมการลงทุนในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิต เพราะเป็นกลุ่มธุรกิจที่น่าสนใจในการลงทุนมาก เนื่องจากสถานการณ์โรคระบาดโควิด-19 ที่ผ่านมาทำให้ความต้องการด้านการประกันภัยซึ่งเป็นการบริหารความเสี่ยงชนิดหนึ่งได้รับความสำคัญอย่างมาก

5.3.1.4 บริษัทผู้เป็นเจ้าของธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต สามารถใช้ผลการวิจัยครั้งนี้ในการเป็นส่วนหนึ่งของการวางแผนตัดสินใจบริหารจัดการทางธุรกิจ เพื่อให้ผลการดำเนินงานบรรลุเป้าหมาย ซึ่งจะส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นอันจะทำให้ได้รับความสนใจจากนักลงทุนเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ตามวิสัยของนักลงทุนจะไม่พิจารณาลงทุนในปัจจุบันหรือข้อมูลเพียงเรื่องเดียว ดังนั้นบริษัทควรพัฒนาตนเองในทุกด้านให้สูงกว่ามาตรฐานและที่สำคัญคือควรมีคุณธรรมจริยธรรมในการดำเนินธุรกิจ

5.3.1.5 สถาบันการศึกษา อาจารย์ นิสิต นักศึกษา สามารถใช้ผลการวิจัยครั้งนี้ในการเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาหาความรู้เพิ่มเติมนอกเหนือจากหนังสือหรือตำราเรียน ในหัวข้อเรื่อง

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งเป็นอีกหนึ่งมุมมองที่จะทำให้เข้าใจวิธีการคำนวณและประโยชน์ของอัตราส่วนทางการเงินในหมวดของอัตราความสามารถในการทำกำไร

5.3.2 ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

5.3.2.1 การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์อัตราความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) และเลือกใช้อัตราส่วนเพียง 3 อัตราส่วน คือ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งยังไม่ครอบคลุมอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) ทุกด้าน ดังนั้นในการวิจัยครั้งต่อไปควรเพิ่มการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินหมวดอื่นด้วย ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios) อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratios) อัตราส่วนประเมินค่า (Valuation Ratios) เพื่อให้ครอบคลุมอัตราส่วนทุกด้าน ผลการวิเคราะห์ข้อมูลในงบการเงินเพื่อการตัดสินใจลงทุนจะได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

5.3.2.2 การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทในกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตเท่านั้น ในการวิจัยครั้งต่อไป ควรวิจัยเพิ่มในกลุ่มธุรกิจอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งยังมีอีกมากที่น่าสนใจลงทุน เช่น กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค (Energy and Utilities) กลุ่มบริการสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media and Publishing) กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information and Communication Technology) เป็นต้น เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่มีความน่าสนใจและครอบคลุมหลายกลุ่มธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.3.2.3 การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยที่ใช้ข้อมูลที่เกิดขึ้นในอดีตของธุรกิจมาวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นข้อมูลเพียงบางส่วนในงบการเงินที่มีผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนเท่านั้น ในการวิจัยครั้งต่อไป ควรทำการวิจัยโดยใช้ปัจจัยอื่น ๆ ที่นอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงิน เพื่อให้ได้ข้อมูลที่หลากหลายและครอบคลุมมากยิ่งขึ้น เช่น นโยบายเงินปันผล หรือนโยบายด้านความรับผิดชอบต่อสังคม เป็นต้น

บรรณานุกรม

- กังสดาล วงษ์สกุล. (2562). **ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน**. รายงานวิจัย การค้นคว้าอิสระหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอกการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- จิตสุภา อ่านเปรื่อง. (2563). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. รายงานวิจัย การค้นคว้าอิสระหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- เฉลิมขวัญ ครุบุญยงค์. (2557). **หลักการลงทุน**. กรุงเทพฯ: บริษัท ซีเอ็ดดูเคชั่น จำกัด.
- ชุมพล รอดแจ่ม และคณะ. (2559). **การเงินธุรกิจ**. นนทบุรี: มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์.
- ชัยนุบดีน จินตรา. (2560). **ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. รายงานวิจัย การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา.
- ณัฐวาทิ กุลศิริ (2561). **ปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดประกันภัยและประกันชีวิต**. รายงานวิจัย การค้นคว้าอิสระหลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์ (2561). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง**. รายงานวิจัย การค้นคว้าอิสระหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ดวงเนตร วงศ์วิวัฒน์ (2562). **ความสัมพันธ์ของการวางแผนภาษีและกำไรทางบัญชีที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SET100**. รายงานวิจัย การค้นคว้าอิสระหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ดารานาถ พรหมอินทร์ (2560). **ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม**

- อุตสาหกรรมเทคโนโลยี.** วิทยานิพนธ์ตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต วิชาเอก การบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **คู่มือ (Manual Guides) สูตรคำนวณค่าสถิติและ คำศัพท์การลงทุน.** ค้นเมื่อ 31 พฤษภาคม 2564, จาก https://www.set.or.th/th/market/files/SET_Formula_Glossary_Jun2015.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. **กลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** ค้นเมื่อ 31 พฤษภาคม 2564, จาก <https://marketdata.set.or.th/mkt/sectorquotation.do?sector=INSUR>
- ชญสุดา สนิทใจรักษ์. (2563). **การศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นหมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิตในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** ค้นเมื่อ 31 ตุลาคม 2565, จาก http://www.mbaфин-abstract.ru.ac.th/AbstractPdf/2563-1-2_1632623591.pdf
- พรรณญา ชุณนิมิตรกุล. (2563). **การเงินธุรกิจ.** พิมพ์ครั้งที่ 11. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- พิทยา กาญจนพานิช และผศ.ดร.วรรณรพี บานชื่นวิจิตร. (2561). **ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์บริษัท ทิพยประกันภัย จำกัด(มหาชน).** ค้นเมื่อ 31 ตุลาคม 2565, จาก <https://rsujournals.rsu.ac.th/index.php/rgrc/article/download/999/752/>
- ไพสรณ์ สูงสมบัติ. (2560). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** รายงานวิจัย, มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์.
- ศรีสุดา นามรักษา. (2561). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** สารนิพนธ์ตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ศุณิสา เจแวงมาแจ. (2560). **ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** รายงานวิจัย การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา.
- ศูนย์ข้อมูลตราสารทางการเงินแห่งประเทศไทย. (2565). **คำศัพท์น่ารู้.** ค้นเมื่อ 31 ตุลาคม 2565, จาก <https://www.tfic.org/th/content/info/glossary.html>.
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2557). **ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์.** พิมพ์ครั้งที่ 18. กรุงเทพฯ: บริษัท พรินท์ ซิตี จำกัด.

- สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์. (2563). **ประกาศสภาวิชาชีพบัญชี ที่ 48/2563 เรื่อง กรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน**. ค้นเมื่อ 2 ธันวาคม 2564, จาก <https://acpro-std.tfac.or.th/standard/51/ฉบับปรับปรุงปี-2563-ปัจจุบัน>
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย. (2563ก). **แผนพัฒนาธุรกิจประกันภัย (พ.ศ.2564-2568)**. ค้นเมื่อ 31 พฤษภาคม 2564, จาก https://www.oic.or.th/sites/default/files/2020_11_09_aephnpthathnaakaarprakanphay_chbabthii_4_compressed.pdf
- _____. (2563ข). **โครงการระเบียบเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) กับโอกาสของธุรกิจประกันภัย**. ค้นเมื่อ 2 ธันวาคม 2564, จาก <https://www.oic.or.th/th/consumer/โครงการระเบียบเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก-%28eec%29-กับโอกาสของธุรกิจประกันภัย>
- เสาวลักษณ์ ไชยนันท์. (2561). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. รายงานวิจัย, มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์.
- อรทัย อยู่บุญ. (2563). **อิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดในภาวะวิกฤตโควิด-19 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม: SET 50**. สารนิพนธ์ตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- อุษณีย์ ลีวีรัตน์. (2561). SETbooks **หนังสือชุด “วิเคราะห์หุ้นราย Sector” หุ้นกลุ่มประกันภัย**. ค้นเมื่อ 2 ธันวาคม 2564, จาก https://www.set.or.th/dat/setbooks/e-book/SamplePdf_1524476073512.pdf
- Alexakis, P., and Apergos, N. (1996). **ARCH effects and cointegration: Is the foreign exchange market efficient**. *Journal of Banking and Finance* 20(4), 687-697.
- Helfert, E. A. (2003). **The nature of financial statements: Techniques of financial analysis**. Boston: McGraw-Hill.
- Stephen A. Ross, Randolph W. Westerfield and Bradford D. Jordan. (2561). **การจัดการการเงินธุรกิจ**. พูนศักดิ์ แสงสันต์ และคณะ, ผู้แปล. พิมพ์ครั้งที่ 8/2561. กรุงเทพฯ: แมคกรอ-ฮิล อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล เอ็นเตอร์ไพรส์ แอลแอลซี.
- Francis M. Hutabara. (2013). **The Relationship Between Financial Ratios and Stock Prices of Telecommunication Companies of Indonesian Stock Exchange**

Telecommunication Sub Sector Indices. Journal article, Journal Ekonomi Universitas Esa Unggul, Searching on March 22, 2021. From <https://www.neliti.com/publications/17917/the-relationship-between-financial-ratios-and-stock-prices-of-telecommunication>

Majed Abdel Majid Kabajeh. (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, Vol.2 (No.11); June 2012: Page 115-120, Petra University, JORDAN. Searching on December 3, 2021. From https://www.researchgate.net/publication/332935996_The_Relationship_between_the_ROA_ROE_and_ROI_Ratios_with_Jordanian_Insurance_Public_Companies_Market_Share_Prices

Mohammad Reza Kohansal, Amir Dadrasmoghaddam, Komeil Mahjori Karmozdi and Abolfazl Mohseni. (2013). **Relationship between Financial Ratios and Stock Prices for the Food Industry Firms in Stock Exchange of Iran.** World Applied Programmin, Vol.3 (Issue.10); October 2013: Page 512-521, University of Mashhad, IRAN. Searching on December 3, 2021. From <https://profdoc.um.ac.ir/articles/a/1038651.pdf>

Morteza Ansari. (2013). **A Study of Stock Price and Profitability Ratios in Tehran Stock Exchange (TSE).** University of Mysore, INDIA. Searching on March 22, 2021. From https://www.researchgate.net/publication/287444828_A_STUDY_OF_STOCK_PRICE_AND_PROFITABILITY_RATIOS_IN_TEHRAN_STOCK_EXCHANGE_TSE

Osman Issah. (2015). **An Empirical Study of The Relationship Between Profitability Ratios and Market Share Prices of Publicly Traded Banking Financial Institutions in Ghana.** International Journal of Economics, Commerce and Management, United Kingdom. Searching on March 23, 2021. From https://www.researchgate.net/publication/286923780_AN_EMPIRICAL_STUDY_OF_THE_RELATIONSHIP_BETWEEN_PROFITABILITY_RATIOS_AND_MARKET_SHARE_PRICES_OF_PUBLICLY_TRADED_BANKING_FINANCIAL_INSTITUTIONS_IN_GHANA

- Ray H. Garrison, Eric W. Noreen และ Peter C. Brewer. (2018). **การบัญชีบริหาร Managerial Accounting 15th Edition**. (นภาพร บุษยสุนทร และคณะ, ผู้แปล). กรุงเทพฯ: แมคกรอ-ฮิล อินเทอร์เน็ตชั้นแนล เอ็นเตอร์ไพรส์ แอลแอลซี.
- Thomas Arkan. (2016). **The Importance of Financial Ratios in Predicting Stock Price Trends: A Case Study in Emerging Markets**. Finance, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia nr. Searching on March 23, 2021. From https://www.researchgate.net/publication/322719734_The_Importance_of_Financial_Ratios_in_Predicting_Stock_Price_Trends_A_Case_Study_in_Emerging_Markets
- The Standard. (2564). **อัปเดตทิศทางหุ้น “กลุ่มประกัน” ในภาวะดอกเบี้ยและเงินเฟ้อขาขึ้น ขณะที่โควิด-19 ก็ยังไม่ผ่านไป**. ค้นเมื่อ 31 ตุลาคม 2565, จาก <https://thestandard.co/stock-direction-update-insurance-group/>





ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อ หลักทรัพย์
1	บริษัท อลิอันซ์ อยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	AYUD
2	บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)	BKI
3	บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	BLA
4	บริษัท บางกอกสหประกันภัย จำกัด (มหาชน)	BUI
5	บริษัท จรัญประกันภัย จำกัด (มหาชน)	CHARAN
6	บริษัท อินทรประกันภัย จำกัด (มหาชน)	INSURE
7	บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)	MTI
8	บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	NKI
9	บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)	NSI
10	บริษัท สินมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน)	SMK
11	บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)	THRE
12	บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	THREL
13	บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)	TQM
14	บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	TSI
15	บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	TVI

ภาคผนวก ข

สรุปอัตราความสามารถในการทำกำไร

- (1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM)
- (2) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA)
- (3) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

Net Profit Margin: NPM

<i>Companies</i>	2560	2561	2562	2563	2564
1 AYUD	18.42	25.78	4.11	11.29	21.68
2 BKI	17.84	17.50	15.26	15.16	5.72
3 BLA	6.43	9.20	8.96	3.40	6.63
4 BUI	4.02	0.39	0.82	1.40	9.26
5 CHARAN	6.84	3.16	(9.04)	16.42	(15.69)
6 INSURE	1.76	(9.11)	(0.77)	(7.02)	4.29
7 MTI	6.81	4.59	4.68	5.97	7.47
8 NKI	4.56	3.62	1.15	2.64	3.84
9 NSI	5.98	5.26	3.82	7.30	5.35
10 SMK	9.81	7.48	5.96	7.27	(43.62)
11 THRE	(2.23)	(27.24)	2.66	5.02	(7.66)
12 THREL	19.57	10.45	7.99	5.14	3.52
13 TQM	11.76	16.01	18.22	22.38	26.52
14 TSI	(18.36)	(12.48)	(15.31)	(17.51)	(12.72)
15 TVI	1.13	3.41	2.89	1.64	8.20

Return on Asset: ROA

<i>Companies</i>	2560	2561	2562	2563	2564
1 AYUD	4.48	6.59	1.00	1.88	4.94
2 BKI	4.71	4.62	4.73	5.56	1.88
3 BLA	1.40	1.83	1.61	0.52	1.10
4 BUI	2.44	0.16	0.79	0.86	8.10
5 CHARAN	1.81	0.71	(4.43)	7.10	(4.45)
6 INSURE	0.95	(5.66)	(0.30)	(2.67)	1.36
7 MTI	3.74	2.40	2.37	3.09	3.51
8 NKI	2.51	2.01	0.54	1.52	2.18
9 NSI	3.96	3.20	2.61	5.00	3.70
10 SMK	7.73	6.20	5.30	5.85	(40.04)
11 THRE	2.04	(6.18)	1.85	3.44	(6.18)
12 THREL	24.37	13.04	9.70	5.57	4.11
13 TQM	17.53	17.47	15.43	18.92	23.43
14 TSI	(7.06)	(5.00)	(14.26)	(5.72)	(3.96)
15 TVI	0.63	2.50	2.24	1.34	7.07

Return on Equity: ROE

<i>Companies</i>	2560	2561	2562	2563	2564
1 AYUD	6.28	8.85	1.40	3.53	7.13
2 BKI	7.03	6.87	7.44	8.82	3.34
3 BLA	10.09	12.87	10.60	3.56	6.80
4 BUI	5.13	0.52	1.23	1.88	12.47
5 CHARAN	2.22	1.05	(5.62)	9.44	(5.28)
6 INSURE	4.17	(23.67)	(1.93)	(13.48)	8.70
7 MTI	11.99	7.82	7.86	10.75	13.42
8 NKI	5.09	4.04	1.42	3.43	5.04
9 NSI	9.20	7.37	6.17	11.67	9.18
10 SMK	16.35	12.56	10.78	11.27	(104.50)
11 THRE	(2.18)	(23.85)	3.49	6.14	(10.29)
12 THREL	30.50	17.00	13.41	8.43	6.81
13 TQM	71.27	32.06	22.57	29.56	35.08
14 TSI	(51.60)	(41.13)	(16.76)	(22.57)	(15.22)
15 TVI	2.89	9.34	8.94	5.92	30.26

ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ	นางเสาวลักษณ์ ไชยนั้นนท์
วัน เดือน ปีเกิด	28 มกราคม 2519 ณ โรงพยาบาลเจ้าพระยายมราช จ.สุพรรณบุรี
ประวัติการศึกษา	สถาบันเทคโนโลยีราชมงคล วิทยาเขตพณิชยการพระนคร ประกาศนียบัตรวิชาชีพชั้นสูง สาขาวิชาการบัญชี พ.ศ.2538 มหาวิทยาลัยรามคำแหง ปริญญาบริหารธุรกิจ สาขาวิชาการบัญชี, พ.ศ.2543 มหาวิทยาลัยรามคำแหง ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาการจัดการ, พ.ศ.2551
ตำแหน่งและสถานที่ทำงาน	อาจารย์ประจำสาขาวิชาการบัญชี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ ศูนย์ฯ ภูเก็ต พ.ศ.2541
ประสบการณ์ทำงาน	เจ้าหน้าที่งานคลัง อบต.เจดีย์ อ.อู่ทอง จ.สุพรรณบุรี พ.ศ.2543 ผู้ช่วยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำนักงานสอบบัญชี อเนกกิจ พงศ์ธร คมกริช พ.ศ.2546 Accounting Manager Kampai Imaging Co., Ltd. พ.ศ.2547 Assistant Finance & Accounting Manager Banyan Tree Gallery (Thailand) Co., Ltd. พ.ศ.2548 Chief Accountant G4S Cash Services (Thailand) Co., Ltd. พ.ศ.2549 Chief Account TRISARA-Residential Villa, Phuket พ.ศ.2556 Finance & Accounting Manager Princess Yacht Thailand พ.ศ.2558 อาจารย์ประจำสาขาวิชาการบัญชี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ ศูนย์ฯ ภูเก็ต
ชื่อผลงานทางวิชาการที่ตีพิมพ์เผยแพร่	ตำรา “การเงินธุรกิจ Business Finance” ปี พ.ศ. 2562