

อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท  
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

นางสาวทิพย์วรรณ หอมกลิ่น



การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
แขนงวิชาบริหารธุรกิจ สาขาวิชาวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช

พ.ศ. 2563

**Financial Ratios Affecting Stock Prices of Listed Companies in The Stock  
Exchange of Thailand in Agricultural and Food Industry Groups**

**Miss Tippawan Homklin**

An Independent Study Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for  
the Degree of Master of Business Administration  
School of Management Science  
Sukhothai Thammathirat Open University

2020

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ อัตรารัฐสวัสดิการที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์  
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ชื่อและนามสกุล นางสาวทิพย์วรรณ หอมกลิ่น

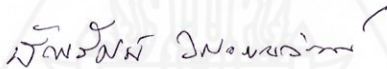
แขนงวิชา บริหารธุรกิจ

สาขาวิชา วิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช

อาจารย์ที่ปรึกษา รองศาสตราจารย์ธัญญ์รัศม์ วสุวรรณ์วัฒน์

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ ได้รับความเห็นชอบให้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษา  
ตามหลักสูตรระดับปริญญาโท เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2564

คณะกรรมการสอบการศึกษาค้นคว้าอิสระ



ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์ธัญญ์รัศม์ วสุวรรณ์วัฒน์)



กรรมการ

(รองศาสตราจารย์อังฉรา ชีวะตระกูลกิจ)



(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. กาวิน ชินะโชติ)

ประธานกรรมการประจำสาขาวิชาวิทยาการจัดการ

**ชื่อการศึกษาค้นคว้าอิสระ** อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร  
**ผู้ศึกษา** นางสาวทิพย์วรรณ หอมกลิ่น **รหัสนักศึกษา** 2623000748 **ปริญญา** บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
**อาจารย์ที่ปรึกษา** รองศาสตราจารย์ชัยยุทธศรี วศวรรณวัฒน์ **ปีการศึกษา** 2563

### บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าอิสระมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และ 2) อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

การศึกษานี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ประชากรที่ศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่มีการดำเนินงานต่อเนื่องและมีข้อมูลครบถ้วน ในช่วงตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2562 จำนวน 48 บริษัท โดยศึกษา 10 อัตราส่วน และใช้ราคาปิดรายไตรมาสของหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นแต่ละไตรมาส โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทุกข้อมูจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ สถิติที่ใช้ คือ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ

ผลการศึกษา พบว่า 1) ค่าเฉลี่ยราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2560 โดยมีค่าเฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่ 26.92 บาทต่อหุ้น หลังจากนั้นมีการเคลื่อนไหวลดลงและเพิ่มขึ้นสลับกันเล็กน้อยในแนวราบ จนกระทั่ง ไตรมาสที่ 4 ปี 2562 มีค่าเฉลี่ยลดลงมาอยู่ที่ 18.88 บาทต่อหุ้น และ 2) อัตราส่วนทางการเงิน ทั้ง 10 อัตราส่วน มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในระดับปานกลาง โดยสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ได้ ร้อยละ 20.10 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงบวก ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งมีอิทธิพลเชิงบวกสูงสุด รองลงมา คือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงลบ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ซึ่งมีอิทธิพลเชิงลบสูงสุด รองลงมา คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ ส่วนอัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีอิทธิพล ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

**คำสำคัญ** อัตราส่วนทางการเงิน ราคาหลักทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร



**Independent Study title** Financial Ratios Affecting Stock Prices of Listed Companies in The Stock Exchange of Thailand in Agricultural and Food Industry Groups

**Author** Miss Tippawan Homklin; **ID:** 2623000748;

**Degree** Master of Business Administration;

**Independent Study advisor:** Thanyaras Wasawanawat, Associate Professor;

**Academic year:** 2020

### **Abstract**

The purposes of this independent study were to study 1) the trend of stock prices of listed companies in the Stock Exchange of Thailand in agricultural and food industry groups and, 2) financial ratios that affected stock prices of listed companies in the Stock Exchange of Thailand in agricultural and food industry groups.

This study was a quantitative research. The population consisted of 48 listed companies in the Stock Exchange of Thailand in agricultural and food industry groups which was the continuous operation and had complete information during the first quarter of 2016 to the fourth quarter of 2019 by studying in 10 ratios and using closing price by quarter of the securities at the end of each quarter. The secondary data were collected from the Stock Exchange database. The statistics employed in study were minimum, maximum, mean, standard deviation and multiple regression analysis.

The results of this study revealed that: 1) the average stock prices of listed companies in the Stock Exchange of Thailand in agricultural and food industry groups was slightly increased during the quarter of 2016 and the first quarter of 2017, with the highest average at 26.92 baht per share. After that, there was a slight decrease and rise in alternating movements in the horizontal direction, until the fourth quarter of 2019, it was decreased on the average at 18.88 baht per share. 2) The 10 financial ratios were related to the stock price at a moderate level. It could explain the change in stock prices at 20.10% with a statistical significance at 0.05 level. The financial ratios that had a positive influence were the current ratio which has the most positive influence, followed by the interest coverage ratio, account receivable turnover ratio, and total asset turnover ratio respectively. The financial ratios that had a negative influence, with a statistical significance at 0.05 were quick ratio which was the highest negative effect, followed by return on asset ratio and debt to equity ratio respectively. Finally, the inventory turnover ratio, net profit margin and return on equity ratio were non-effect financial ratios.

**Keywords:** Financial Ratios, Stock Prices, The Stock Exchange of Thailand, Agricultural and Food Industry Groups

## กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี เนื่องด้วยความอนุเคราะห์จากบุคลากรหลายท่าน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง รองศาสตราจารย์ชัยยุทธศรี วิศววรรณวัฒน์ ในฐานะอาจารย์ที่ปรึกษาที่ได้ให้ความรู้ แนวคิด ข้อเสนอแนะต่าง ๆ รวมถึงชี้ให้เห็นข้อบกพร่อง พร้อมแนวทางการแก้ไข จนทำให้การค้นคว้าฉบับนี้สำเร็จอย่างสมบูรณ์ได้ ทั้งในส่วนของ รองศาสตราจารย์อัจฉรา ชีวะตระกูลกิจ ที่ได้กรุณามาเป็นกรรมการสอบ พร้อมทั้งให้คำปรึกษาแนะนำอันมีประโยชน์ต่องานอย่างยิ่ง

ขอขอบคุณคณาจารย์ที่สอนในหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราชทุกท่านที่ได้ถ่ายทอดความรู้ทางวิชาการและแนวคิดต่าง ๆ ซึ่งนำมาสู่การศึกษาในครั้งนี้ นอกจากนี้ขอขอบคุณทุกท่านที่ได้ให้ความช่วยเหลือและมีส่วนเกี่ยวข้องในงานการศึกษา ค้นคว้าอิสระฉบับนี้จนสำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี และสุดท้ายขอขอบคุณครอบครัวและเพื่อน ๆ ที่คอยสนับสนุนเสมอมา

ผู้ศึกษาหวังเป็นอย่างยิ่งว่ารายงานการศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจไม่มากนักน้อย หากมีข้อบกพร่องประการใด ผู้ศึกษาต้องขออภัยไว้ ณ ที่นี้ด้วย

ทิพย์วรรณ หอมกลิ่น

กุมภาพันธ์ 2564

## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย .....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ .....	จ
กิตติกรรมประกาศ .....	ฉ
สารบัญตาราง .....	ฅ
สารบัญภาพ .....	ฉ
บทที่ 1 บทนำ .....	1
1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา .....	1
2. วัตถุประสงค์การศึกษา .....	5
3. กรอบแนวคิดการศึกษา .....	5
4. สมมติฐานการศึกษา .....	7
5. ขอบเขตของการศึกษา .....	8
6. นิยามศัพท์เฉพาะ .....	9
7. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ .....	11
บทที่ 2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง .....	12
1. แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ .....	12
2. แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ .....	17
3. แนวคิดเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน .....	25
4. แนวคิดเกี่ยวกับอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร .....	31
5. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง .....	32
บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย .....	43
1. ประชากรที่ศึกษา .....	43
2. การเก็บรวบรวมข้อมูล .....	44
3. ตัวแบบที่ใช้ในการศึกษา .....	44
4. การวิเคราะห์ข้อมูล .....	45

## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	47
ส่วนที่ 1 แนวโน้มราคาหลักทรัพย์.....	48
1.1 แนวโน้มราคาหลักทรัพย์โดยภาพรวมของกลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร.....	48
1.2 แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจเกษตร.....	50
1.3 แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม.....	53
ส่วนที่ 2 อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์.....	56
2.1 ผลการวิเคราะห์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร.....	56
2.2 ผลการวิเคราะห์ของหมวดธุรกิจเกษตร.....	69
2.3 ผลการวิเคราะห์ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม.....	80
บทที่ 5 สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ .....	96
สรุปการศึกษา.....	96
อภิปรายผล .....	101
ข้อเสนอแนะ .....	106
บรรณานุกรม .....	108
ภาคผนวก .....	113
ก. โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ.....	114
ข. รายชื่อของบริษัท ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร.....	116
ค. ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์.....	119
ประวัติผู้ศึกษา .....	144

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 1.1 ตารางกำไรสุทธิของกลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหาร .....	3
ตารางที่ 1.2 ตารางมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของกลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหาร .....	3
ตารางที่ 2.1 สรุปผลการตรวจสอบงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง .....	39
ตารางที่ 3.1 จำนวนประชากรที่ศึกษา .....	44
ตารางที่ 4.1 ราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหาร .....	48
ตารางที่ 4.2 ราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจเกษตร .....	51
ตารางที่ 4.3 ราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม .....	54
ตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาของกลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหาร .....	56
ตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรแต่ละคู่ของกลุ่มเกษตรกร และอุตสาหกรรมอาหาร .....	59
ตารางที่ 4.6 ผลการคำนวณค่าความทนและอัตราความแปรปรวนของกลุ่มเกษตรกร และอุตสาหกรรมอาหาร .....	61
ตารางที่ 4.7 ผลการวิเคราะห์ตัวแบบสมการถดถอยระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหาร .....	62
ตารางที่ 4.8 ผลการทดสอบสมมติฐานค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระ โดยการวิเคราะห์ความแปรปรวนของกลุ่มเกษตรกรและอุตสาหกรรมอาหาร .....	63
ตารางที่ 4.9 ผลการทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรกร และอุตสาหกรรมอาหาร .....	63
ตารางที่ 4.10 สรุปผลการทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรกร และอุตสาหกรรมอาหาร .....	67
ตารางที่ 4.11 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาของหมวดธุรกิจเกษตร .....	69
ตารางที่ 4.12 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรแต่ละคู่ ของหมวดธุรกิจเกษตร .....	72
ตารางที่ 4.13 ผลการคำนวณค่าความทนและอัตราความแปรปรวนของหมวดธุรกิจเกษตร .....	73
ตารางที่ 4.14 ผลการวิเคราะห์ตัวแบบสมการถดถอยระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจเกษตร .....	74

สารบัญตาราง (ต่อ)

	หน้า
ตารางที่ 4.15 ผลการทดสอบสมมติฐานค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระ โดยการวิเคราะห์ความแปรปรวนของหมวดธุรกิจเกษตร.....	75
ตารางที่ 4.16 ผลการทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ของหมวดธุรกิจเกษตร .....	75
ตารางที่ 4.17 สรุปผลการทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ของหมวดธุรกิจเกษตร .....	79
ตารางที่ 4.18 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม.....	80
ตารางที่ 4.19 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรแต่ละคู่ ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม.....	83
ตารางที่ 4.20 ผลการคำนวณค่าความทนและอัตราความแปรปรวนของหมวดธุรกิจอาหาร และเครื่องดื่ม.....	85
ตารางที่ 4.21 ผลการวิเคราะห์ตัวแบบสมการถดถอยระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม.....	86
ตารางที่ 4.22 ผลการทดสอบสมมติฐานค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระ โดยการวิเคราะห์ความแปรปรวนของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม.....	87
ตารางที่ 4.23 ผลการทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม.....	87
ตารางที่ 4.24 สรุปผลการทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม.....	91
ตารางที่ 4.25 สรุปผลการศึกษาเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์...	93

สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดการศึกษา.....	6
ภาพที่ 2.1 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน.....	18
ภาพที่ 2.2 กระบวนการการวิเคราะห์เศรษฐกิจ.....	19
ภาพที่ 2.3 กระบวนการการวิเคราะห์อุตสาหกรรม.....	20
ภาพที่ 2.4 กระบวนการการวิเคราะห์บริษัท.....	23
ภาพที่ 2.5 กระบวนการการวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน.....	24
ภาพที่ 4.1 แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร.....	50
ภาพที่ 4.2 แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจเกษตร.....	53
ภาพที่ 4.3 แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม.....	55





# บทที่ 1

## บทนำ

### 1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

เครื่องมือในการลงทุนเพื่อที่จะได้ผลตอบแทนมีหลากหลายประเภทไม่ว่าจะเป็นเงินฝาก ประเภทต่าง ๆ หรือตราสารทางการเงินโดยทั่วไปลักษณะของตราสารทางการเงินที่นำมาเสนอขาย ในตลาดนั้นมีอยู่ 2 แบบ คือ ตราสารหนี้ และตราสารทุน โดยการซื้อตราสารหนี้นั้นก็เปรียบเสมือนกับการที่ให้รัฐบาลหรือเอกชนกู้ยืมเงิน โดยได้ผลตอบแทนเป็นอัตราดอกเบี้ย ผู้ที่ซื้อพันธบัตรหรือหุ้นกู้ นั้นมีฐานะเป็นเจ้าของกิจการ ในส่วนตราสารทุน ก็คือ หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ ที่กิจการออกให้นักลงทุนซื้อขายหุ้น เพื่อระดมเงินไปใช้ในกิจการผู้ถือตราสารมีฐานะเปรียบเสมือนเป็นเจ้าของกิจการ โดยมีโอกาสได้รับผลตอบแทนรูปเงินปันผล (Dividend) และส่วนต่างราคา (Capital Gain) การลงทุนในหุ้นเป็นเครื่องมือการลงทุนที่ได้รับความนิยมอย่างหนึ่ง ซึ่งมีโอกาสที่จะได้ผลตอบแทนที่สูง แต่ก็มี ความเสี่ยงสูงเช่นเดียวกัน โดยผลตอบแทนที่ได้รับขึ้นอยู่กับหลายปัจจัยที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ภาวะ เศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมโดยรวม สภาพแวดล้อมธุรกิจของบริษัท อัตราดอกเบี้ย ช่วงเวลา ที่ผู้ลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นต้น ดังนั้น ในการลงทุนผู้ลงทุนควรพิจารณา ตัดสินใจลงทุน จากสภาพเศรษฐกิจ แนวโน้มการเติบโต ปัจจัยพื้นฐานต่างๆ ที่เกี่ยวข้องประกอบการพิจารณาตัดสินใจ ลงทุนควบคู่ไปกับการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินที่มีผลต่อการกำหนดมูลค่าและราคาของหลักทรัพย์ ของธุรกิจด้วย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) ก็คือ ตลาดหลักทรัพย์ของไทย ที่ทำหน้าที่เป็นตลาดกลางในการซื้อขายหุ้น และตราสารทางการเงินที่เกี่ยวข้อง ภายใต้ กฎเกณฑ์ และการกำกับของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) เพื่อกำกับดูแลและสร้างความเป็นธรรมให้กับผู้ลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการ จัดโครงสร้างของบริษัทจดทะเบียน แบ่งออกเป็น กลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) จำนวน 8 กลุ่ม และหมวดธุรกิจ (Sector) จำนวน 28 หมวด (ภาคผนวก ก) เพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบ ระหว่างกันและเป็นข้อมูลด้านการลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยแนวทางการจัดกลุ่มนั้นให้สามารถ สะท้อนประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจนและสะท้อนให้เห็นถึงอุตสาหกรรมของประเทศ ได้มากขึ้น

บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry) เป็นธุรกิจเกี่ยวกับการเพาะปลูก ทำป้าไม้ ทำปศุสัตว์ แปรรูปผลิตผลทางการเกษตรและผลิตอาหารและเครื่องดื่ม โดยได้แบ่งตามหมวดธุรกิจไว้จำนวน 2 หมวดธุรกิจ คือ

(1) หมวดธุรกิจการเกษตร (Agribusiness: AGR) เป็นธุรกิจที่ทำการเพาะปลูก ปศุสัตว์ ประมง ป้าไม้ แปรรูป ช้าแหละ และเก็บรักษาสินค้าเกษตร รวมถึงตัวแทนจำหน่ายผลิตผลทางการเกษตรเบื้องต้นเพื่อนำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมอื่น ๆ ซึ่งยกเว้นธุรกิจที่เกี่ยวกับปุ๋ยและยาปราบศัตรูพืชที่เป็นเคมีภัณฑ์และกิจการที่เกี่ยวข้องกับเส้นใย

(2) หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage: FOOD) เป็นธุรกิจการผลิตอาหารโดยแปรรูปจากผลิตผลทางการเกษตร ประกอบกิจการร้านอาหาร ตัวแทนจำหน่ายอาหาร รวมถึงผู้ผลิตเครื่องดื่มต่างๆ

ความน่าสนใจของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เนื่องจากประเทศไทยเป็นประเทศเกษตรกรรมที่มีความอุดมสมบูรณ์ด้านทรัพยากรทางธรรมชาติ โดยเฉพาะภูมิอากาศ สภาพดิน ทำให้ประเทศไทยเป็นอู่อ่าว อู่น้ำ เป็นผู้ส่งออกอาหารระดับแนวหน้าของโลกมีความได้เปรียบในการแข่งขัน อีกทั้งอาหารเป็นปัจจัยหลักของการดำรงชีวิต ซึ่งโลกกำลังมีปัญหาวิกฤตการณ์ภาวะโลกร้อน ประชากรโลกมีจำนวนสูงขึ้น อาจเกิดแนวโน้มเรื่องของการขาดแคลนอาหารในอนาคต อีกทั้งการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 2019 ทำให้สินค้าในกลุ่มอาหาร และเครื่องดื่มมีการเปลี่ยนแปลงไปจากสถานการณ์ปกติ อาหารสำเร็จรูปอาหารทะเลกระป๋องผลไม้กระป๋องเครื่องปรุงรสต่างๆ กลายเป็นกลุ่มที่เติบโตได้ดีในช่วงกักตัวอยู่กับบ้าน เพราะทุกคนพยายามเก็บกักดูอาหารไว้เพื่อการบริโภคเนื่องจากไม่แน่ใจนโยบายการล็อกดาวน์ (Lock Down) ซึ่งแต่ละประเทศมีความแตกต่างกันไป แต่ประเทศไทยถือว่ามีความได้เปรียบในด้านการผลิตผลิตภัณฑ์อาหาร และเครื่องดื่มอย่างมาก ซึ่งสามารถผลิตวัตถุดิบได้เอง ทั้งพืช ผัก ผลไม้ ปศุสัตว์ และอาหารทะเล แม้จะมีการนำเข้าวัตถุดิบบ้าง

ตารางที่ 1.1 กำไรสุทธิของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

กลุ่มอุตสาหกรรม	กำไรสุทธิ (หน่วย : ล้านบาท)				
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
<b>AGRO</b>	42,528.99	48,764.99	48,515.30	48,837.66	55,217.15
<b>AGRI</b>	2,932.75	2,055.00	1,359.56	3,990.12	70.35
<b>FOOD</b>	39,596.24	46,709.99	47,155.74	44,847.54	55,146.80

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563)

ตารางที่ 1.2 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

กลุ่มอุตสาหกรรม	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (หน่วย : ล้านบาท)				
	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562
<b>AGRO</b>	808,486.51	1,102,472.70	1,122,436.18	949,014.23	1,087,251.67
<b>AGRI</b>	51,173.78	80,741.55	70,232.96	61,137.62	50,536.27
<b>FOOD</b>	757,312.73	1,021,731.15	1,052,203.22	887,876.61	1,036,715.39

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563)

จากข้อมูลตารางที่ 1.2 จะเห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ตั้งแต่ปี 2558 ถึงปี 2560 แนวโน้มเพิ่มขึ้น แต่ปี 2561 กลับมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ลดลงและในปี 2562 มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่เพิ่มขึ้นจากปี 2561 แต่ยังคงลดลงจากปี 2559 และปี 2560 แต่จากข้อมูลตารางที่ 1.1 จะทำให้เห็นได้ว่ากำไรสุทธิของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ตั้งแต่ปี 2558 ถึงปี 2562 มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นซึ่งในปี 2560 ลดลงเพียงเล็กน้อย

การลงทุนหุ้นในตลาดหลักทรัพย์สิ่งที่นักลงทุนมักพิจารณา ก็คือ เมื่อลงทุนแล้วจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนกลับคืนมามากน้อยเพียงใด โดยผลตอบแทนจากการลงทุนที่ผู้ลงทุนจะได้รับ อาจมีได้หลายรูปแบบ อาทิเช่น เงินปันผล (Dividend) กำไรจากส่วนต่างของราคา (Capital Gain) หรือผลประโยชน์อื่นๆ ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ การที่นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์จะเป็นการคาดการณ์ระดับราคาหลักทรัพย์นั้นๆ ในอนาคตจะเพิ่มสูงขึ้นหรือลดลง ดังนั้น ผู้ลงทุนจำเป็นที่จะต้องพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อการกำหนดมูลค่าและราคาหลักทรัพย์ เพื่อให้สามารถวิเคราะห์ได้ว่า

ควรลงทุนในหลักทรัพย์ใด ซึ่งจัดได้ว่าผู้ลงทุนมีความเสี่ยงหากลงทุนแล้วผลตอบแทนที่ได้รับ อาจไม่ เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

โดยปกติแล้วรูปแบบการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนในการลงทุน หลักทรัพย์ ก็คือ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) กับ การวิเคราะห์ทางเทคนิค (Technical Analysis) รูปแบบการวิเคราะห์ทั้งสองรูปแบบนี้มีความแตกต่างกัน โดยการวิเคราะห์ ปัจจัยพื้นฐานจะใช้ข้อมูลที่หลากหลายและใช้เวลานานจึงเหมาะสมกับผู้ลงทุนในระยะกลางหรือระยะ ยาว ในขณะที่การวิเคราะห์ด้านเทคนิคใช้ข้อมูลที่แคบกว่าเหมาะกับการลงทุนเพื่อหวังผลตอบแทน ในระยะสั้นมากกว่า

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นวิธีการวิเคราะห์ที่สำคัญวิธีหนึ่ง โดยหลักการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน แบ่งได้เป็น 2 รูปแบบ คือ

(1) การวิเคราะห์หุ้นจากบนลงล่าง (Top Down) โดยเริ่มจากหุ้นที่น่าสนใจในการลงทุน โดยมองจากภาพใหญ่ที่สุดของการลงทุนในตลาดหุ้น มองว่ามีปัจจัยใดบ้างที่มีโอกาสและส่งผลกระทบต่อ แนวโน้มการเติบโตในอนาคต เช่น หากผู้ลงทุนมองเห็นว่าช่วงสภาวะเศรษฐกิจ ในปัจจุบันธุรกิจภาค การเกษตรมีแนวโน้มการเติบโต ก็จะมองไปยังอุตสาหกรรมการผลิตและแปรรูปอาหารแล้วมองภาพ เล็กลงมายังคุณภาพของหุ้นแต่ละตัวในอุตสาหกรรมที่เลือกมา

(2) การวิเคราะห์หุ้นจากล่างขึ้นบน (Bottom Up) การมองหาหุ้นที่น่าสนใจในการลงทุน แบบย้อนทางจาก Top Down โดยมองจากภาพเล็กไปภาพใหญ่ เช่น ผู้ลงทุนสนใจหุ้นของบริษัทหนึ่ง ผู้ลงทุนจะเข้าไปดูปัจจัยพื้นฐานของงบการเงิน โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) ก็จะช่วยสะท้อนภาพของผลการดำเนินงานของบริษัทได้ ต่อไปก็จะมองย้อนขึ้นไปยังหุ้นตัวอื่น ในอุตสาหกรรมเดียวกันและปัจจัยใดบ้างที่มีโอกาสและส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตในอนาคต

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ถือว่าการวิเคราะห์ที่ทำได้ง่ายเพราะงบการเงิน ถือได้ว่าเป็นข้อมูลเปิดเผยและง่ายต่อการนำมาวิเคราะห์ เพื่อให้รู้ว่าฐานะทางการเงินและผลการ ดำเนินงานของบริษัทที่ผู้ลงทุนสนใจหรือไม่คืออย่างไร รวมทั้งนำข้อมูลที่ได้มาเปรียบเทียบกับคู่แข่ง ชันและนำผลที่ได้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจ โดยที่อัตราส่วนทางการเงินในแต่ละอัตราส่วน มีวัตถุประสงค์ของการวัดฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานที่แตกต่างกันทำให้ผู้ลงทุนสามารถ มองภาพรวมของบริษัทนั้น ๆ ได้ชัดเจนยิ่งขึ้น เช่น อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เป็นอัตราส่วน ที่แสดงสภาพคล่องของบริษัทว่ามีสภาพคล่องสูงหรือต่ำ และมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ได้มากน้อยเพียงใด หรืออัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Assets Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดง แหล่งเงินทุนจากหนี้สินรวมของกิจการว่ามีสัดส่วนเป็นเท่าใดเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ที่กิจการ

มีหรืออัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นว่ากิจการมีกำไรสุทธิเป็นร้อยละเท่าไรของยอดขาย อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งดีแสดงความสามารถในการทำกำไรสุทธิ เป็นต้น

นอกจากการวิเคราะห์ปัจจัยภายในของบริษัท โดยอิงตามผลการดำเนินงาน ที่มาจากงบการเงินหรืออัตราส่วนทางการเงินที่จะช่วยสะท้อนภาพของผลการดำเนินงานของบริษัทแล้ว ผู้ลงทุนควรที่จะพิจารณาว่ามีปัจจัยอื่นๆ เช่น การเพิ่ม - ลด อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ค่าเงินบาท ตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศ เหตุการณ์ทางการเมือง การกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ โรคระบาดภัยพิบัติทางธรรมชาติ เป็นต้น เพื่อประเมินผลกระทบของปัจจัยต่างๆ ที่ส่งผลกระทบต่อบริษัทแล้วสะท้อนมายังราคาหลักทรัพย์ก่อนการตัดสินใจลงทุน

จากที่กล่าวมาข้างต้น ผู้ศึกษามีความสนใจที่จะศึกษาว่ามีอัตราส่วนทางการเงินใดบ้างที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เพื่อให้ผู้ลงทุนได้ใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์ และตัดสินใจเลือกลงทุนต่อไป

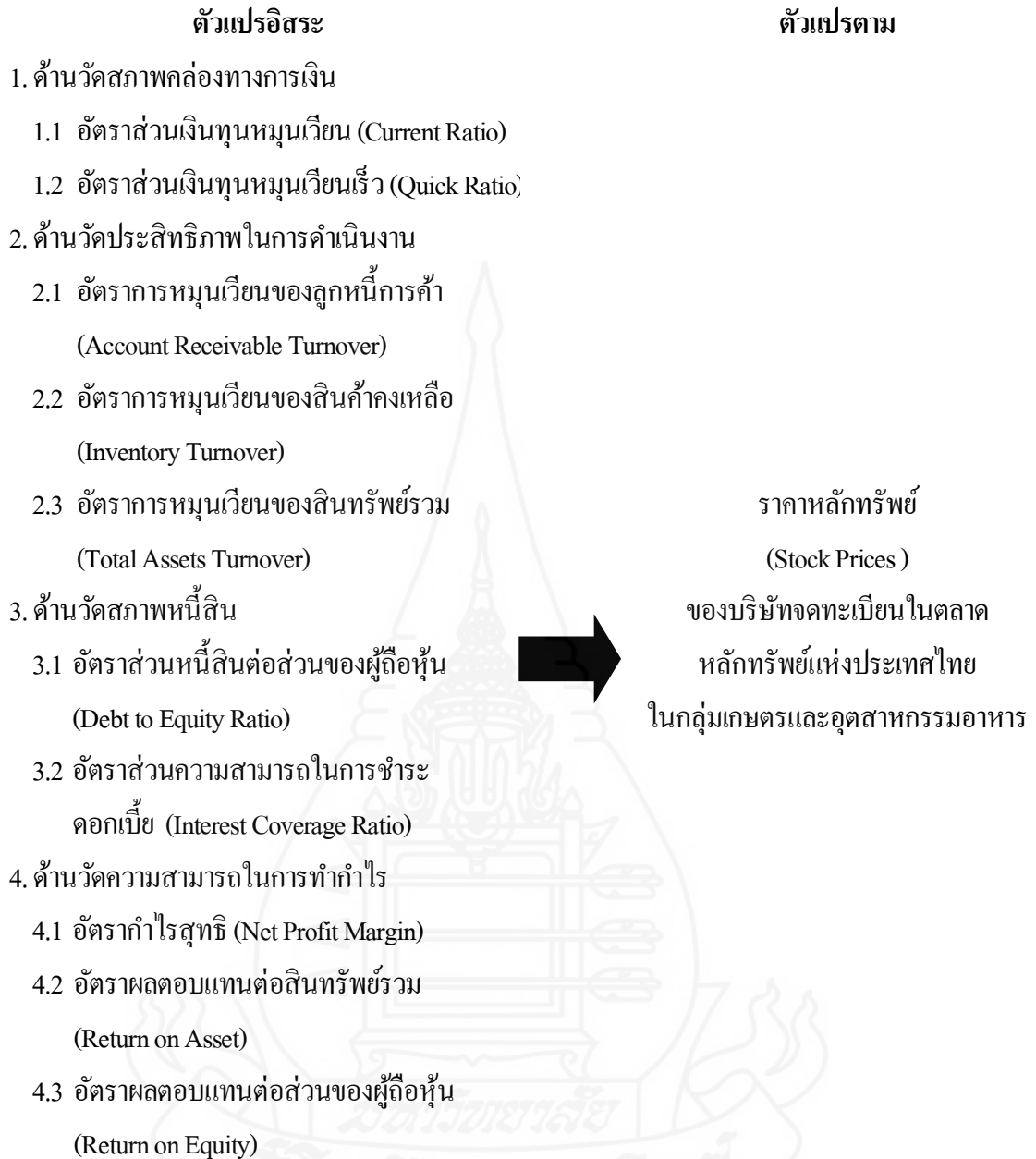
## 2. วัตถุประสงค์การศึกษา

2.1 เพื่อศึกษาแนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

2.2 เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

## 3. กรอบแนวคิดการศึกษา

จากการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง พบว่า งานวิจัยส่วนใหญ่ได้ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากมาย ซึ่งมีอัตราส่วนทางการเงินบางอัตราส่วนที่สามารถใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาของหลักทรัพย์ได้ จึงเลือกศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่สะท้อนฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยจำแนกเป็น 4 ด้าน รวม 10 อัตราส่วน ดังนี้



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดการศึกษา



#### 4. สมมติฐานการศึกษา

การศึกษานี้ ผู้ศึกษาตั้งสมมติฐานการศึกษา ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 4 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 5 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 7 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 8 ทรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 9 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

สมมติฐานที่ 10 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร



## 5. ขอบเขตของการศึกษา

การศึกษานี้ กำหนดขอบเขตการศึกษา ดังนี้

### 5.1 ขอบเขตด้านเนื้อหา

การศึกษานี้มุ่งศึกษาเฉพาะข้อมูลราคาของหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน จำแนกเป็น 4 ด้าน รวม 10 อัตราส่วน ได้แก่

#### 5.1.1 ด้านวัดสภาพคล่องทางการเงิน

- 1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
- 2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

#### 5.1.2 ด้านวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

- 1) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover)
- 2) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)
- 3) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

#### 5.1.3 ด้านวัดสภาพหนี้สิน

- 1) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
- 2) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

#### 5.1.4 ด้านวัดความสามารถในการทำกำไร

- 1) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
- 2) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset)
- 3) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

### 5.2 ขอบเขตประชากร

ประชากรที่ศึกษาในครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่มีเงื่อนไขดังนี้ คือ ไม่อยู่ในกลุ่มที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน มีข้อมูลทางการเงินครบถ้วนครบ และไม่มีการปรับย้ายกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2562 รวมเป็นระยะเวลา 16 ไตรมาส รวมเป็นประชากรที่ศึกษา จำนวน 48 บริษัท แบ่งเป็นหมวดธุรกิจเกษตร จำนวน 10 บริษัท หมวดอาหารและเครื่องดื่ม จำนวน 38 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 19 ตุลาคม 2563)

### 5.3 ขอบเขตด้านระยะเวลา

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลจากงบการเงินประจำปี ในช่วงเวลาเดียวกันเป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 รวม 16 ไตรมาส ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

## 6. นิยามศัพท์เฉพาะ

**6.1 บริษัทจดทะเบียน** หมายถึง บริษัทจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนจำกัดที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ให้สามารถออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน และได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

**6.2 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry)** หมายถึง ธุรกิจเกี่ยวกับการเพาะปลูก ทำป่านไม้ ทำปศุสัตว์ แปรรูปผลิตผลทางการเกษตร และผลิตอาหารและเครื่องดื่มที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้มีการจัดบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามหลักเกณฑ์การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ โดยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ประกอบด้วยหมวดธุรกิจ 2 หมวดธุรกิจ ได้แก่ หมวดธุรกิจการเกษตร (Agribusiness: AGRI) และ หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage: FOOD)

**6.3 หมวดธุรกิจการเกษตร (Agribusiness: AGRI)** หมายถึง ธุรกิจที่ทำการเพาะปลูก ปศุสัตว์ ประมง ป่าไม้ แปรรูป ชำแหละ และเก็บรักษาสินค้าเกษตร รวมถึงตัวแทนจำหน่ายผลิตผลทางการเกษตรเบื้องต้นเพื่อนำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมอื่น ๆ ซึ่งจะยกเว้น ธุรกิจที่เกี่ยวกับปุ๋ย และยาปราบศัตรูพืชที่เป็นเคมีภัณฑ์และกิจการที่เกี่ยวข้องกับเส้นใย

**6.4 หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage: FOOD)** หมายถึง เป็นธุรกิจการผลิตอาหาร โดยแปรรูปจากผลิตผลทางการเกษตร ประกอบกิจการร้านอาหาร ตัวแทนจำหน่ายอาหาร รวมถึงผู้ผลิตเครื่องดื่มต่าง ๆ

**6.5 ราคาหลักทรัพย์ (Stock Prices)** หมายถึง เป็นราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นงวด ซึ่งเป็นราคาหลักทรัพย์ที่สะท้อนภาวะการณ์ซื้อขายโดยรวมย้อนหลังของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

**6.6 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio)** หมายถึง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตรา

การหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

**6.7 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio)** หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทที่จะใช้คืนหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด

**6.8 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)** หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว โดยจะไม่นับสินค้าคงเหลือ (Inventory)

**6.9 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover)** หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ทางการค้า โดยอัตราส่วนนี้จะบ่งชี้ถึงจำนวนครั้งโดยเฉลี่ยในรอบปีที่บริษัทได้เรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า หากค่าอัตราส่วนนี้สูงจะแสดงถึงความมีประสิทธิภาพในการแปรลูกหนี้การค้าเป็นเงินสด

**6.10 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)** หมายถึง อัตราส่วนแสดงความสามารถของบริษัทว่าสามารถจำหน่ายสินค้าได้เร็วเพียงใด ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงยิ่งแสดงว่าสินค้าของบริษัทสามารถขายได้เร็ว แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานขายของบริษัท

**6.11 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)** หมายถึง อัตราส่วนแสดงความสามารถของบริษัทในการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทลงทุนไป กิจการใดมีค่าอัตราส่วนนี้ยิ่งสูง กิจการนั้นจะสามารถใช้เงินทุนที่ดำเนินการสร้างรายได้

**6.12 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)** หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินจากการกู้ยืมเทียบกับส่วนของทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าใด อัตราที่สูงแสดงถึงความเสี่ยงของบริษัทที่สูงขึ้น เพราะเงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ย

**6.13 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)** หมายถึง ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของธุรกิจ โดยวิเคราะห์จากค่ากำไรจากการดำเนินงานต่อดอกเบี้ยจ่าย หากค่าอัตราส่วนนี้ยิ่งสูงก็ยิ่งเพิ่มความมั่นใจแก่เจ้าหนี้ในการที่จะได้รับชำระดอกเบี้ย

**6.14 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)** หมายถึง ค่าที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัท หลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทเข้าพิจารณาแล้ว รวมทั้งดอกเบี้ยจ่าย รายการพิเศษต่าง ๆ นอกเหนือจากการดำเนินงานตามปกติ และภาษีเงินได้ เมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิ อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าการบริหารงานมีประสิทธิภาพเพียงใดและสามารถดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมาย

ได้เพียงใด ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรจะสูง เพราะหมายถึง ประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ เมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิได้ดี

**6.15 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset)** หมายถึง อัตราส่วนที่ชี้ถึง ประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน โดยแสดงค่าเป็นร้อยละ ของผลกำไรที่บริษัททำได้ต่อสินทรัพย์ทั้งหมด

**6.16 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)** หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ ในการวิเคราะห์ เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการ บริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น

## 7. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

7.1 นักลงทุน นักวิเคราะห์ ตลอดจนผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ ได้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการ ตัดสินใจลงทุนในการคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนที่ส่งผลต่อราคา หลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตร และ อุตสาหกรรมอาหาร

7.2 เจ้าของกิจการหรือผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สามารถนำข้อมูลไปใช้ในการบริหารแผนงาน เพื่อบริหาร ทรัพยากรของบริษัทให้เป็นไปตามอัตราส่วนทางการเงินใด ๆ ที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคา หลักทรัพย์ เพื่อดึงดูดให้นักลงทุนมาลงทุนให้มากยิ่งขึ้น

## บทที่ 2

### วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในครั้งนี้ผู้ศึกษาได้ทบทวนวรรณกรรมทั้งด้านแนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยซึ่งสามารถสรุปเป็นประเด็นหลักที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

1. แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์
2. แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์
3. แนวคิดเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน
4. แนวคิดเกี่ยวกับอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
5. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

#### 1. แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์

##### 1.1 ความหมายของการลงทุนในหลักทรัพย์

**การลงทุน (Investments)** คือ การนำทรัพย์สินที่มีอยู่ ไปดำเนินการในทางที่ก่อให้เกิดประโยชน์ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนกลับคืนมาในอนาคต ซึ่งผู้ลงทุนเชื่อว่าเงินสดหรือผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่จะได้รับกลับคืนมานั้น จะสามารถชดเชยระยะเวลา อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นในระหว่างการลงทุนได้อย่างคุ้มค่า โดยการลงทุนสามารถได้ 2 ลักษณะ คือ

(1) การลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตนเห็นประโยชน์จากการใช้ได้อย่างชัดเจน (Tangible Investment) ตัวอย่างเช่น การลงทุนซื้อบ้าน ที่ดิน อาคาร ทองคำ หรือของที่มีมูลค่าต่าง ๆ ซึ่งผู้ลงทุนสามารถใช้ประโยชน์จากทรัพย์สินที่ลงทุนเป็นเจ้าของไว้โดยตรงได้อย่างเต็มที่

(2) การลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่เห็นประโยชน์จากการใช้ได้โดยชัดเจน (Intangible Investment) ตัวอย่างเช่น การลงทุนในหุ้น พันธบัตร ตราสารหนี้ หรือกองทุนรวมประเภทต่าง ๆ ซึ่งผู้ลงทุนมีสิทธิเรียกร้อง และมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการถือกรรมสิทธิ์ในตราสารเหล่านั้น

ดังนั้น การลงทุนในหลักทรัพย์ หมายถึง การนำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์ หรือสินทรัพย์ทางการเงินในตลาดการเงิน เช่น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ พันธบัตรรัฐบาล เป็นต้น การลงทุนในลักษณะนี้ผู้ลงทุนไม่มีอำนาจในการบริหารจัดการหรือเข้าไปควบคุมกิจการ โดยตรง

และได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผลสำหรับตราสารทุน ส่วนตราสารหนี้จะได้รับผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ย

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการลงทุนในหลักทรัพย์

จุดมุ่งหมายหลักของผู้ลงทุน คือ เพื่อให้ได้รับอัตราผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่งหรือเพื่อลดความเสี่ยงให้ต่ำที่สุด ณ ระดับอัตราผลตอบแทนหนึ่ง ผู้ลงทุนต่างมีจุดมุ่งหมายการลงทุนแตกต่างกันไป วัตถุประสงค์ในการลงทุนอาจแบ่งได้ตามความต้องการ และสถานะแวดล้อมของผู้ลงทุน ดังนี้ต่อไป

### 1.2.1 ความปลอดภัยของเงินลงทุน

การคำนึงถึงความปลอดภัยของเงินลงทุนเป็นการรักษาเงินทุนเริ่มแรกให้คงไว้แล้วยังรวมถึงการป้องกันความเสี่ยงซึ่งเกิดจากอำนาจซื้อที่ลดลงเป็นผลจากภาวะเงินเฟ้อด้วยการลงทุนในความหมายดังกล่าวมีกำหนดระยะเวลาคืนเงินต้นจำนวนแน่นอนได้แก่ พันธบัตรรัฐบาล หุ้นกู้ และหุ้นบุริมสิทธิที่มีกำหนดระยะเวลาไถ่ถอนของบริษัทที่มั่นคง

### 1.2.2 เสถียรภาพของรายได้

ผู้ลงทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้รายได้สม่ำเสมอเนื่องจากรายได้ที่สม่ำเสมอ เช่น ดอกเบี้ย เงินปันผล หุ้น เป็นต้น ผู้ลงทุนสามารถทำแผนการใช้เงินทุนได้ว่าจะนำรายได้ไปใช้เพื่อการบริโภคหรือเพื่อลงทุนใหม่ นอกจากนี้อัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเป็นประจำย่อมมีค่ามากกว่าดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่เขาสัญญาว่าจะให้ในอนาคตซึ่งยังไม่แน่ว่าจะได้ตามที่สัญญาหรือไม่

### 1.2.3 ความมั่งคั่งของเงินลงทุน

ผู้ลงทุนมักจะตั้งจุดมุ่งหมายที่จะจัดการให้เงินทุนของเขาเพิ่มพูนขึ้น ทั้งนี้ไม่ได้หมายความว่าความมั่งคั่งของเงินลงทุนที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่กำลังขยายตัวเท่านั้น แต่รวมถึงการนำรายได้ที่ได้รับไปลงทุนใหม่ก่อให้เกิดความมั่งคั่งของเงินลงทุนด้วย ผู้ลงทุนส่วนมากจะเพิ่มมูลค่าของเงินลงทุน โดยการนำดอกเบี้ยและเงินปันผลที่ได้รับไปลงทุนใหม่ ความมั่งคั่งของเงินลงทุนนี้ ให้ประโยชน์แก่ผู้ลงทุนในด้านการปรับฐานผู้ลงทุนในระยะยาวให้ดีขึ้นรักษาอำนาจซื้อให้คงไว้และให้การจัดการคล่องตัวดีขึ้น

### 1.2.4 ความคล่องตัวในการซื้อขาย

ก็คือหลักทรัพย์ที่สามารถซื้อหรือขายได้ง่ายและรวดเร็ว ทั้งนี้จะขึ้นอยู่กับราคา ขนาดของตลาดหลักทรัพย์ที่หุ้นนั้นจดทะเบียน ขนาดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ จำนวนผู้ถือหุ้น และความสนใจที่ประชาชนทั่วไปมีต่อหุ้น หุ้นที่มีราคาสูงมักจะขายได้ยากกว่าหุ้นที่มีราคาต่ำกว่า หุ้นของบริษัทใหญ่จำหน่ายได้ยากกว่าหุ้นของบริษัทเล็ก ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทใหญ่มีหุ้นออกจำหน่าย



จำนวนมาก ทำให้การซื้อขายดำเนินติดต่อกันตลอดเวลาด้วยเหตุนี้หุ้นของบริษัทใหญ่ จึงมีความคล่องตัวมากกว่า

### 1.2.5 ความสามารถในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที

เมื่อหลักทรัพย์ที่จะลงทุนมี สภาพคล่องสูงความสามารถในการหากำไรก็ย่อมลดลง ผู้ลงทุนที่ต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มี สภาพคล่องหรือหลักทรัพย์ที่ใกล้เคียงกับเงินสดหวังว่าหากโอกาสลงทุนที่น่าดึงดูดใจมาถึงจะได้มีเงินพร้อมที่จะลงทุนได้ทันทีการจัดการ สำหรับเงินลงทุนส่วนนี้ผู้ลงทุนอาจจะแบ่งส่วนเงินลงทุนเพื่อการนี้โดยเฉพาะหรืออาจใช้เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้รับมาเพื่อซื้อหุ้นใหม่ก็ได้

1.2.6 การกระจายความเสี่ยง มีวัตถุประสงค์เพื่อต้องการกระจายความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น อาจมีลักษณะต่าง ๆ ดังนี้

ลงทุนผสมระหว่างหลักทรัพย์ที่มีหลักประกันในเงินทุนและมีรายได้จากการลงทุนแน่นอนกับหลักทรัพย์ที่มีรายได้และราคาเปลี่ยนแปลงขึ้นลงตามภาวะธุรกิจ

ลงทุนในหลักทรัพย์หลายอย่างปนกันไป

ลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจที่มีความแตกต่างทางลักษณะของธุรกิจสภาพทางด้านภูมิศาสตร์ หรือโครงสร้างการถือหุ้น

### 1.2.7 วัตถุประสงค์ทางภาษี

การจ่ายภาษีของผู้ลงทุนเป็นปัจจัยสำคัญอย่างหนึ่งที่ผู้บริหารเงินลงทุนต้องให้ความสนใจ ปัญหาคือว่าจะทำอย่างไรจึงจะรักษารายได้และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ ให้ได้มากที่สุดเท่าที่จะมากได้ การจ่ายภาษี ในอัตราก้าวหน้าจากเงินได้พึงประเมินทำให้ยากแก่การรักษาจำนวนรายได้นั้นไว้ ผู้ลงทุนอาจเลี่ยงการเสียภาษีเงิน ได้จากเงิน ได้พึงประเมินดังกล่าวโดยทำการลงทุนในพันธบัตรที่ได้รับการยกเว้นภาษีหรือซื้อหลักทรัพย์ที่ไม่มีการจ่ายเงินปันผลในเวลาใดแต่จะได้ในรูปแบบกำไรจากการขายหลักทรัพย์ในอนาคต (สัจพวงษ์ คล่องวิระชัย, 2557: 7)

## 1.3 ปัจจัยที่ใช้พิจารณาในการลงทุนในหลักทรัพย์

ดัชนีราคาหลักทรัพย์มักสะท้อนถึงการณ์ล่วงหน้า และเป็นดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจตัวหนึ่ง ก่อนที่นักลงทุนจะตัดสินใจซื้อขายหุ้นย่อมมองเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นในอนาคต โดยจะมองปัจจัยต่าง ๆ เพื่อประกอบการตัดสินใจ อาทิเช่น การใช้ปัจจัยพื้นฐานในการวิเคราะห์หุ้นก่อนตัดสินใจ ซื้อหรือขาย การติดตามข้อมูลข่าวสารของบริษัทจดทะเบียน เป็นต้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเสริมสร้างความมั่นใจในการตัดสินใจภายใต้การแสวงหาข้อมูลจากแหล่งต่าง ๆ ที่มีความน่าเชื่อถือเพื่อเป็นการลดความผิดพลาดในการตัดสินใจ โดยนักลงทุนสามารถใช้ข้อมูลดังต่อไปนี้ประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์



1) ข้อมูลเกี่ยวกับปัจจัยพื้นฐาน ได้แก่ ปัจจัยทางเศรษฐกิจ ปัจจัยทางการเมือง สถานการณ์ปัจจุบันรวมถึงข้อมูลการพยากรณ์แนวโน้มของสถานะเศรษฐกิจ สังคม การเมือง เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานในการตัดสินใจซื้อหรือขายหุ้นได้

2) ข้อมูลเกี่ยวกับตัวหุ้น หรือคุณภาพของบริษัทจดทะเบียนและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมถึงข้อมูลในอดีต การพยากรณ์แนวโน้มของกิจการผู้ลงทุนสามารถใช้ข้อมูลเหล่านี้ในการพิจารณาภาพรวมของธุรกิจและกิจการ ซึ่งข้อมูลเหล่านี้เป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการตัดสินใจซื้อหรือขายหุ้น ผู้ลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลเหล่านี้ได้จากรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียน

3) ข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์ประเภทอื่นเพื่อวิเคราะห์เปรียบเทียบและเป็นทางเลือกในการลงทุนของผู้ลงทุน

4) ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ ราคาปัจจุบัน ภาวะตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลทางสถิติที่แสดงถึงพฤติกรรมและแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ อาทิ ข้อมูลการประมาณการทางการเงินจากรายงานประจำปี รวมถึงข้อมูลที่ได้จากการวิเคราะห์ทางเทคนิค

5) ข้อมูลที่ใช้ในการลงทุน บทวิจัยคำแนะนำจากบริษัทที่ปรึกษาการลงทุน คำแนะนำจากบริษัทนายหน้าที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ ข้อมูลจากคอมพิวเตอร์และอินเทอร์เน็ต

โดยส่วนใหญ่การวิเคราะห์หลักทรัพย์ แบ่งออกเป็น 2 แนวทาง ได้แก่ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) การวิเคราะห์ด้วยปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis)

การวิเคราะห์ตามปัจจัยพื้นฐานนั้นเป็นการวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อหามูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ของหุ้นเพื่อเปรียบเทียบกับราคาปัจจุบันก่อนตัดสินใจซื้อขายโดยคิดคำนวณย้อนกลับมาเป็นมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ซึ่งการวิเคราะห์นี้ ตั้งอยู่บนพื้นฐานความเชื่อที่ว่าหุ้นแต่ละตัวในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งจะมีมูลค่าที่แท้จริงในตัวของมันนั่นเอง โดยมูลค่าหรือราคาที่แท้จริงนี้จะถูกกำหนดมาจากปัจจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับหุ้นตัวนั้นเช่น ความสามารถในการทำรายได้ในอนาคต มูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกิจการ นำมาเปรียบเทียบกับราคาที่เป็นอยู่ของหุ้นนั้นในตลาด ถ้ามูลค่าที่แท้จริงสูงกว่าราคาตลาด ก็จะตัดสินใจซื้อในทำนองเดียวกับหากถ้ราคาต่ำกว่าราคาตลาดก็ตัดสินใจขายนี่คือ การวิเคราะห์เพื่อประเมินมูลค่าของหุ้นที่จะลงทุน ซึ่งในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานจะเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ช่วยผู้ลงทุนลดความเสี่ยงและให้ผลตอบแทนที่คืนกลับในสัดส่วนที่น่าพอใจ โดยในการวิเคราะห์หุ้น โดยอาศัยปัจจัยพื้นฐานมีอยู่ 4 ขั้นตอน ได้แก่ การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ การเมืองและสังคม การวิเคราะห์อุตสาหกรรม การวิเคราะห์บริษัทและการวิเคราะห์ตัวหุ้น (อุรสา บรรณกิจ โสภณ, 2553: 47)

#### 1.4 ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น

ผู้ลงทุนต้องเข้าใจถึงปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดราคาหุ้นหรือปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น ซึ่งแนวคิดที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนเข้าใจถึงปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดราคาหุ้น คือ “การหามูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ของหุ้นสามัญ”

แนวความคิดการหามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ เกิดขึ้นจากความเชื่อที่ว่า นักลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นสามัญวันนี้ย่อมคาดหวังผลประโยชน์ หรือผลตอบแทนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตจากการลงทุนในหุ้นสามัญดังกล่าว ดังนั้น ราคาหุ้นที่นักลงทุนยอมจ่ายในวันนี้ จึงเป็นราคาสำหรับสิ่งที่ตนคาดหวังว่าจะได้รับในอนาคตนั่นเอง ราคาหุ้นที่เปลี่ยนแปลงไปจึงน่าจะเกิดจากการที่นักลงทุนคาดการณ์ว่า สิ่งที่ได้รับในอนาคตทั้งในรูปของเงินปันผล และส่วนต่างราคาเปลี่ยนแปลงไปจากเดิม เช่น ถ้าผู้ลงทุนประเมินว่าการลงทุนในหุ้นสามัญนั้นจะได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลมากขึ้น ผู้ลงทุนจะตัดสินใจซื้อหรือลงทุนในหุ้นนั้นในราคาที่สูงขึ้น ราคาหุ้นก็จะปรับตัวสูงขึ้น ในทางกลับกันถ้าผู้ลงทุนประเมินว่าหากลงทุนในหุ้นสามัญ ณ ปัจจุบัน โดยถือไปอีก 2 - 3 เดือน แล้วขายต่ออาจจะได้ราคาขายต่อน้อยกว่าตอนที่ซื้อมา ผู้ลงทุนก็จะไม่ซื้อหุ้นสามัญ ณ ราคาปัจจุบัน แต่จะยอมจ่ายในราคาที่ต่ำกว่าเพื่อชดเชยกับความเสี่ยงที่คาดว่าจะต้องเผชิญในอีก 2-3 เดือนข้างหน้า ราคาหุ้นนั้นก็ปรับตัวลดลง พอจะสรุปได้ว่า ราคาหุ้น ณ เวลาปัจจุบัน อาจจะถูกกำหนดมาจาก 2 ปัจจัยหลักๆ คือ

- 1) ผลตอบแทนที่ตนคาดว่าจะได้รับทั้งในรูปของเงินปันผล และส่วนต่างราคา
- 2) ความเสี่ยงที่นักลงทุนจะต้องเผชิญจากการลงทุนในหุ้นสามัญ

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดว่าจะได้รับกับความเสี่ยงที่ผู้ลงทุนจะต้องเผชิญสามารถสรุปได้หลัก 3 ประการที่เป็นตัวกำหนดผลตอบแทน และความเสี่ยงดังต่อไปนี้

- 1) ตัวแปรทางเศรษฐกิจ ถ้าเศรษฐกิจดี หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ดีจะมีราคาเพิ่มขึ้น เพราะในช่วงที่เศรษฐกิจดี ประชาชนจะกล้าที่จะจับจ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้ยอดขายของบริษัทเพิ่มขึ้น เมื่อยอดขายเพิ่มขึ้น กำไรก็เพิ่มขึ้นตามมา และท้ายที่สุดเมื่อบริษัทมีกำไรเพิ่มขึ้น บริษัทก็จะสามารถจ่ายผลตอบแทนให้แก่นักลงทุนได้มากขึ้นตามไปด้วย

นอกจากเรื่องของผลตอบแทนจากการลงทุนแล้ว หากผู้ลงทุนเชื่อว่าเศรษฐกิจจะดีจริง ยังมีส่วนให้ผู้ลงทุนกล้าที่จะลงทุนซื้อหุ้นมากขึ้น เนื่องจากผู้ลงทุนมองว่าโอกาสที่บริษัทจะขาดทุนในช่วงนี้มีน้อย ดังนั้น ความเสี่ยงจากการลงทุนก็น้อยไปด้วย ผู้ลงทุนจึงกล้าที่จะลงทุนเพิ่มขึ้น จึงเป็นโอกาสให้ราคาหุ้นมักปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเวลานี้ ในทางตรงกันข้าม ถ้าเศรษฐกิจไม่ดี หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจไม่ดีจะมีความเสี่ยงสูง เนื่องจากผู้ลงทุนจะมีความกังวลในผล

ประกอบการของบริษัท กล่าวคือ ช่วงที่เศรษฐกิจไม่ดี กำลังซื้อของประชาชนลดลง ยอดขายของบริษัทจะลดลง กำไรของบริษัทจะลดลงหรือขาดทุน และท้ายที่สุดผู้ลงทุนจะไม่ได้มีการจัดสรรกำไรจากบริษัท เหตุการณ์ดังกล่าวทำให้ผู้ลงทุนรู้สึกถึงความเสี่ยงจากการลงทุนจึงมีการขายหุ้นออกมา เมื่อมีการขายหุ้นออกมามากก็ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลดลงในที่สุด

2) ตัวแปรอุตสาหกรรม ถ้าอุตสาหกรรมใดอยู่ในช่วงขาขึ้น ราคาหุ้นที่อยู่ในอุตสาหกรรมนั้นมักจะปรับตัวเพิ่มขึ้นด้วย เนื่องจากผู้ลงทุนคาดการณ์ว่าผลประกอบการของบริษัทในอุตสาหกรรมนั้นจะปรับเพิ่มขึ้นตามภาวะอุตสาหกรรม ในทางตรงกันข้าม ถ้าอุตสาหกรรมใดอยู่ในช่วงขาลงราคาหุ้นที่อยู่ในอุตสาหกรรมนั้นก็จะมีการปรับตัวลดลง เนื่องจากผู้ลงทุนกังวลถึงความเสี่ยงจึงขายหุ้นในอุตสาหกรรมดังกล่าวออกมา

3) ตัวแปรผลประกอบการของบริษัทนั้น ๆ เป็นตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานของบริษัทนั้นโดยตรง ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับประเภทของธุรกิจ กลยุทธ์ของบริษัท และความสามารถของผู้บริหาร กล่าวคือ ในช่วงที่สถานะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมไม่ดี หากผู้บริหารของบริษัทมีความสามารถสูง ก็อาจจะทำให้ผลประกอบการของบริษัทลดลงไม่มาก และราคาหุ้นก็จะปรับตัวลดลงไม่มาก

## 2. แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์

การวิเคราะห์หลักทรัพย์ สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 แนวทางหลัก ได้แก่ การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) และการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis)

### 2.1 การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis)

เป็นการที่นักลงทุนศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้น หรือพฤติกรรมของตลาดในอดีต โดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้ในการพยากรณ์ของราคาหุ้นในอนาคต และช่วยให้ผู้ลงทุนหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม โดยใช้ข้อมูลของราคาและปริมาณการซื้อขายในอดีตในการวิเคราะห์ ซึ่งแนวคิดการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคจะอยู่บนสมมติฐาน 3 ประการ คือ

- 1) ราคาเป็นผลรวมที่สะท้อนให้เห็นถึงข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งหมดได้อย่างถูกต้อง
- 2) ราคาจะเคลื่อนไหวอย่างมีแนวโน้ม และจะคงอยู่ในแนวโน้มนั้น ๆ ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง จนกว่าจะมีการเปลี่ยนแปลงแนวโน้ม
- 3) พฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนจะมีการลงทุนอย่างเป็นแบบแผนหรือมีลักษณะที่คล้ายคลึงกับพฤติกรรมการลงทุนในอดีต

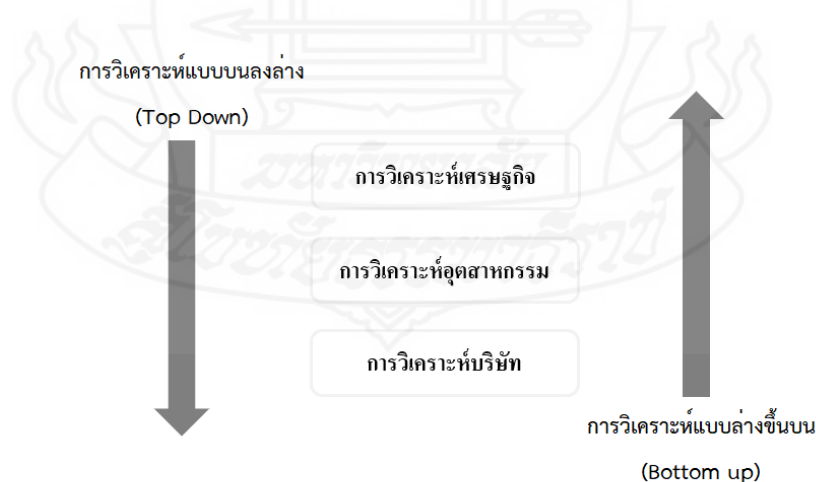
ทฤษฎีที่ใช้ในการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคมีอยู่อย่างหลากหลายและน่าสนใจ ไม่ว่าจะเป็นทฤษฎีดาว (Dow's Theory) ค่าเฉลี่ยเคลื่อนที่ (Moving Averages) รูปแบบราคา (Price Pattern) แผนภูมิแท่งเทียน (Candlesticks) แผนภูมิ Point & Figure ดัชนีบ่งชี้ (Indicators) เป็นต้น

ซึ่งการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคเป็นเครื่องมือที่ช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถคาดการณ์ทิศทางการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น รวมทั้งสามารถหาจังหวะที่เหมาะสมในการซื้อขายหุ้น หรือระยะเวลาในการถือครองหุ้นได้ในทางปฏิบัติ ผู้ลงทุนจึงควรวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เพื่อค้นหาหุ้นที่น่าลงทุน ควบคู่ไปกับการวิเคราะห์ทางเทคนิค เพื่อหาจังหวะในการเข้าลงทุน ซึ่งจะช่วยให้นักลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนในหุ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

## 2.2 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis)

เป็นการวิเคราะห์ที่ลำดับการพิจารณาจากสภาพเศรษฐกิจมายังสภาพอุตสาหกรรม ตลอดจนผลการดำเนินงานของบริษัท โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมและของบริษัท มาทำการวิเคราะห์แต่ละส่วน เพื่อนำมาใช้ในการกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ โดยสามารถทำได้ 2 รูปแบบ คือ

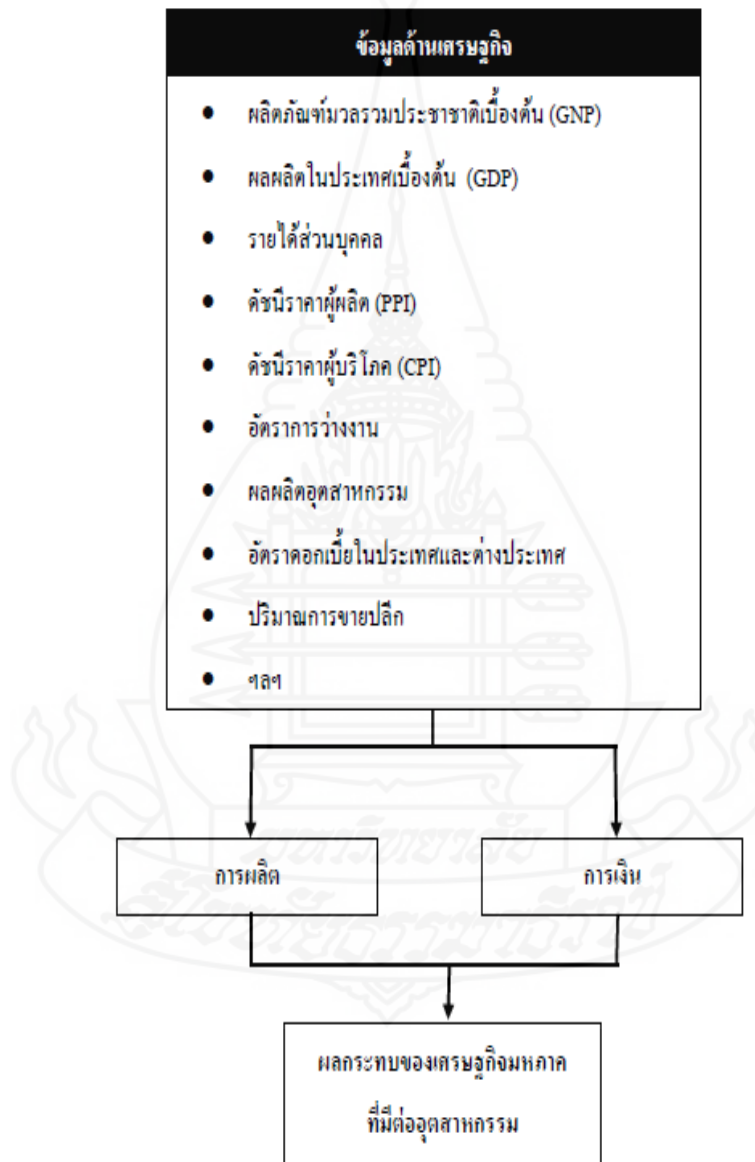
- 1) การวิเคราะห์หุ้นจากบนลงล่าง (Top Down) โดยเริ่มจากการวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไปลงมายังการวิเคราะห์อุตสาหกรรม ตลอดจนมาถึงการวิเคราะห์บริษัท
- 2) การวิเคราะห์หุ้นจากล่างขึ้นบน (Bottom Up) โดยเริ่มมองย้อนกลับจากการวิเคราะห์ข้อมูลรายบริษัทก่อน จากนั้นนำบริษัทที่มีความน่าสนใจไปวิเคราะห์ว่าน่าลงทุนหรือไม่ แล้วจึงดูจากการวิเคราะห์อุตสาหกรรมที่บริษัทนั้นอยู่รวมถึงสภาพเศรษฐกิจด้วย



ภาพที่ 2.1 การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

### 2.2.1 การวิเคราะห์เศรษฐกิจ (Economic Analysis)

การวิเคราะห์เศรษฐกิจจะเน้นการวิเคราะห์และพยากรณ์แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคต ทั้งแนวโน้มระยะยาวและระยะสั้น ทั้งอัตราเงินเพื่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราการว่างงาน อัตราการส่งออกและนำเข้า อัตราดอกเบี้ยที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับตัวเลขเศรษฐกิจของประเทศ และเศรษฐกิจโลก รวมไปถึงนโยบายการเงินและนโยบายการคลังต่าง ๆ ของรัฐบาลที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจว่าจะมีผลกระทบต่อธุรกิจที่ออกหลักทรัพย์อย่างน้อยเพียงใด

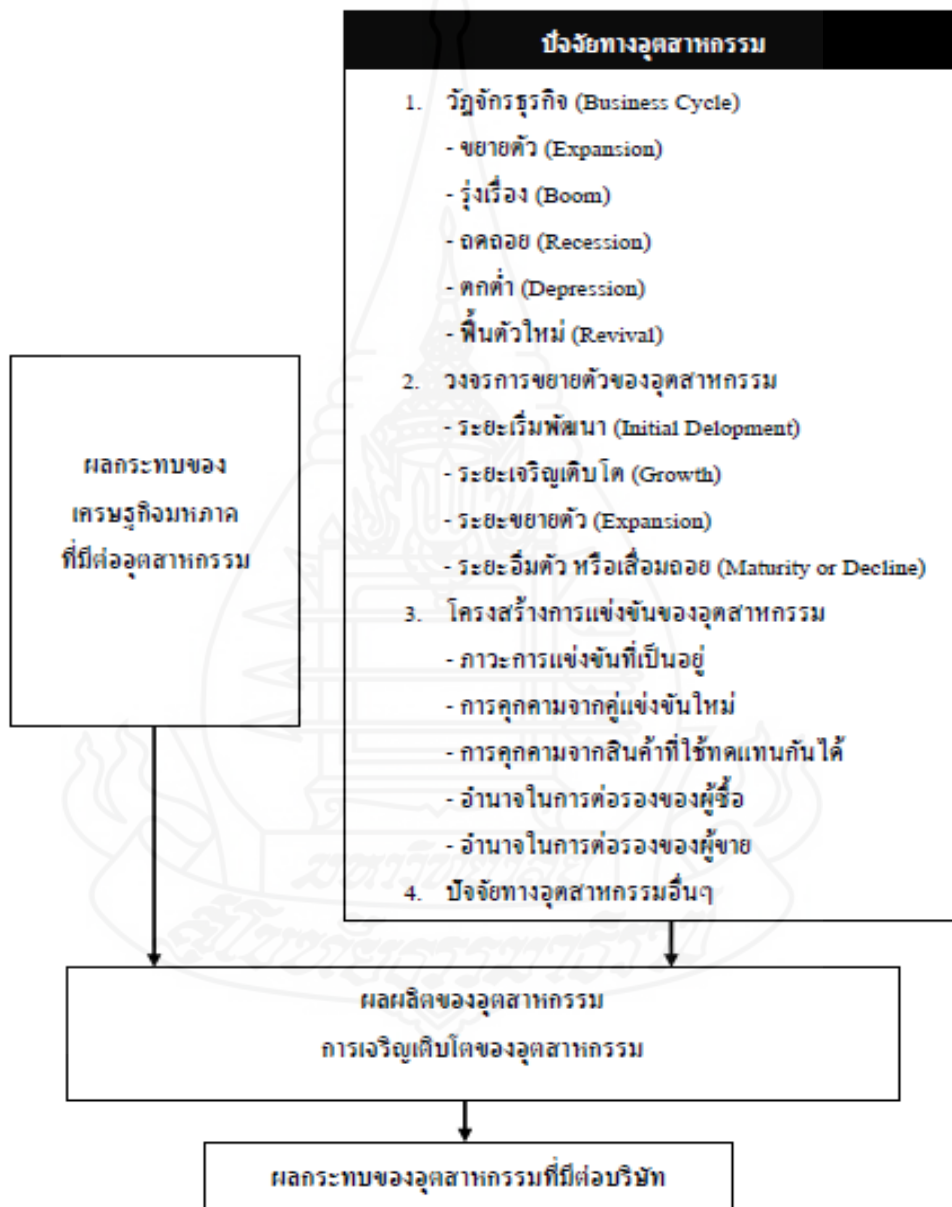


ภาพที่ 2.2 กระบวนการการวิเคราะห์เศรษฐกิจ

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545)

### 2.2.2 การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis)

การวิเคราะห์อุตสาหกรรมจะเน้นการวิเคราะห์วงจรอุตสาหกรรม (Industry Life Cycle) ว่าอยู่ในช่วงชีวิตแบบใด ภาวะการแข่งขันในอุตสาหกรรมนั้นเป็นอย่างไร รวมถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อแนวโน้มการเจริญเติบโตในอนาคตของอุตสาหกรรม ซึ่งการวิเคราะห์อุตสาหกรรมนี้จะช่วยเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนตัดสินใจว่าในช่วงเศรษฐกิจแบบนี้ควรลงทุนดีหรือไม่



ภาพที่ 2.3 กระบวนการการวิเคราะห์อุตสาหกรรม

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545)



### 2.2.3 การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis)

การวิเคราะห์บริษัทจะเน้นการวิเคราะห์ประเภทของบริษัทและประเภทของหลักทรัพย์ เพื่อคัดเลือกบริษัทที่น่าตัดสินใจลงทุน โดยการวิเคราะห์บริษัท แบ่งได้เป็น 2 ลักษณะ คือ การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis)

#### 1) การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis)

มีวัตถุประสงค์เพื่อการประเมินระดับความสามารถของบริษัทในด้านต่างๆ ซึ่งจะไม่ใช้ข้อมูลที่เป็นตัวเลข โดยข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ ขนาดของบริษัท โครงสร้างของเงินทุน ข้อมูลประวัติความเป็นมาของบริษัท ลักษณะการดำเนินงานของบริษัท แผนธุรกิจที่บริษัทคาดว่าจะดำเนินการในอนาคต ประสิทธิภาพ และความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร บุคลากร จิตความสามารถด้านการตลาด การผลิต หรือการบริการ การวิจัยและพัฒนา การบริหาร และระบบสารสนเทศ ฯลฯ

#### 2) การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis)

เป็นการวิเคราะห์จากงบการเงินของธุรกิจที่ในอดีตและปัจจุบันเป็นสำคัญ เพื่อจะนำมากำหนดตัวแปรต่าง ๆ เช่น กำไรและเงินปันผลในอนาคต ราคาของหลักทรัพย์ในอนาคต เป็นต้น ซึ่งประเด็นหลักของการวิเคราะห์ ได้แก่ การวิเคราะห์งบการเงิน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและการประเมินราคาหลักทรัพย์ การวิเคราะห์โดยใช้งบการเงินของบริษัท ผู้วิเคราะห์ต้องเข้าใจถึงลักษณะ โครงสร้างและข้อจำกัดในการใช้งบการเงินนั้น ๆ นอกจากนั้น ผู้วิเคราะห์ควรสามารถตีความผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณอีกด้วย การวิเคราะห์บริษัทเชิงปริมาณจึงเป็นเรื่องที่ว่าอนาคตของธุรกิจนั้นควรเป็นไปในลักษณะใด โดยผู้วิเคราะห์นำเอาข้อมูลต่าง ๆ ในงบการเงินมาคำนวณหาสัดส่วนและอัตราส่วนเปรียบเทียบกันในแต่ละช่วงเวลาและเปรียบเทียบกับธุรกิจที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันแล้วตีความเพื่อหาคำตอบต่างๆ ที่ต้องการ เช่น สาเหตุที่ธุรกิจต้องใช้เงินทุนเพิ่ม แหล่งที่มาของเงินทุนเป็นอย่างไร แหล่งใช้ไปของเงินทุนเป็นไปในทางใดบ้าง ความสามารถในการชำระหนี้ เป็นต้น

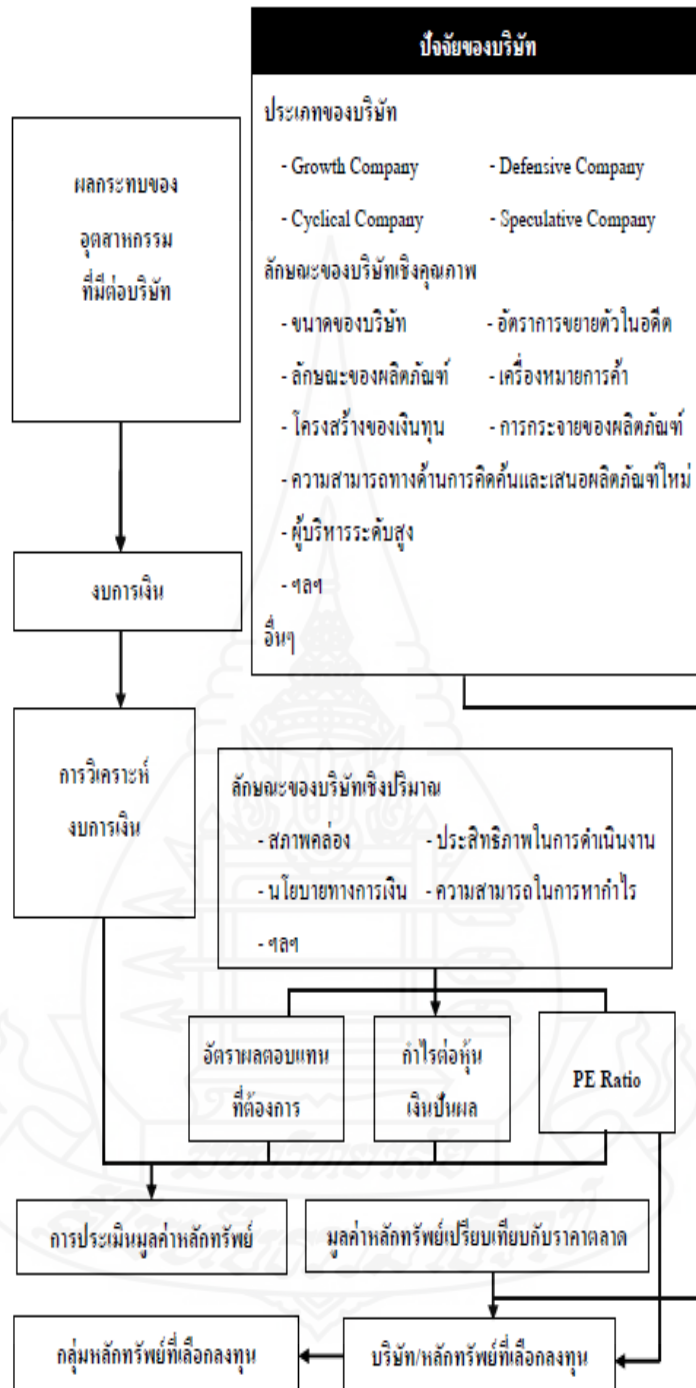
### 2.2.4 การวิเคราะห์หลักทรัพย์

เป็นการวิเคราะห์ที่ประกอบด้วยขั้นตอนการเก็บรวบรวมข้อมูล การศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลและการตีความผลที่ได้จากการศึกษา เพื่อนำมาพิจารณากำหนดหลักทรัพย์ หรือกลุ่มหลักทรัพย์ที่จะลงทุนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วัตถุประสงค์ของการวิเคราะห์หลักทรัพย์ คือ การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง เพื่อให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนที่ดีที่สุดที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ความเสี่ยงระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม การกำหนดมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ และการวางรูปแบบของกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนให้ดีที่สุดนั้น ขึ้นอยู่กับระดับของความเสี่ยงที่ผู้ลงทุน



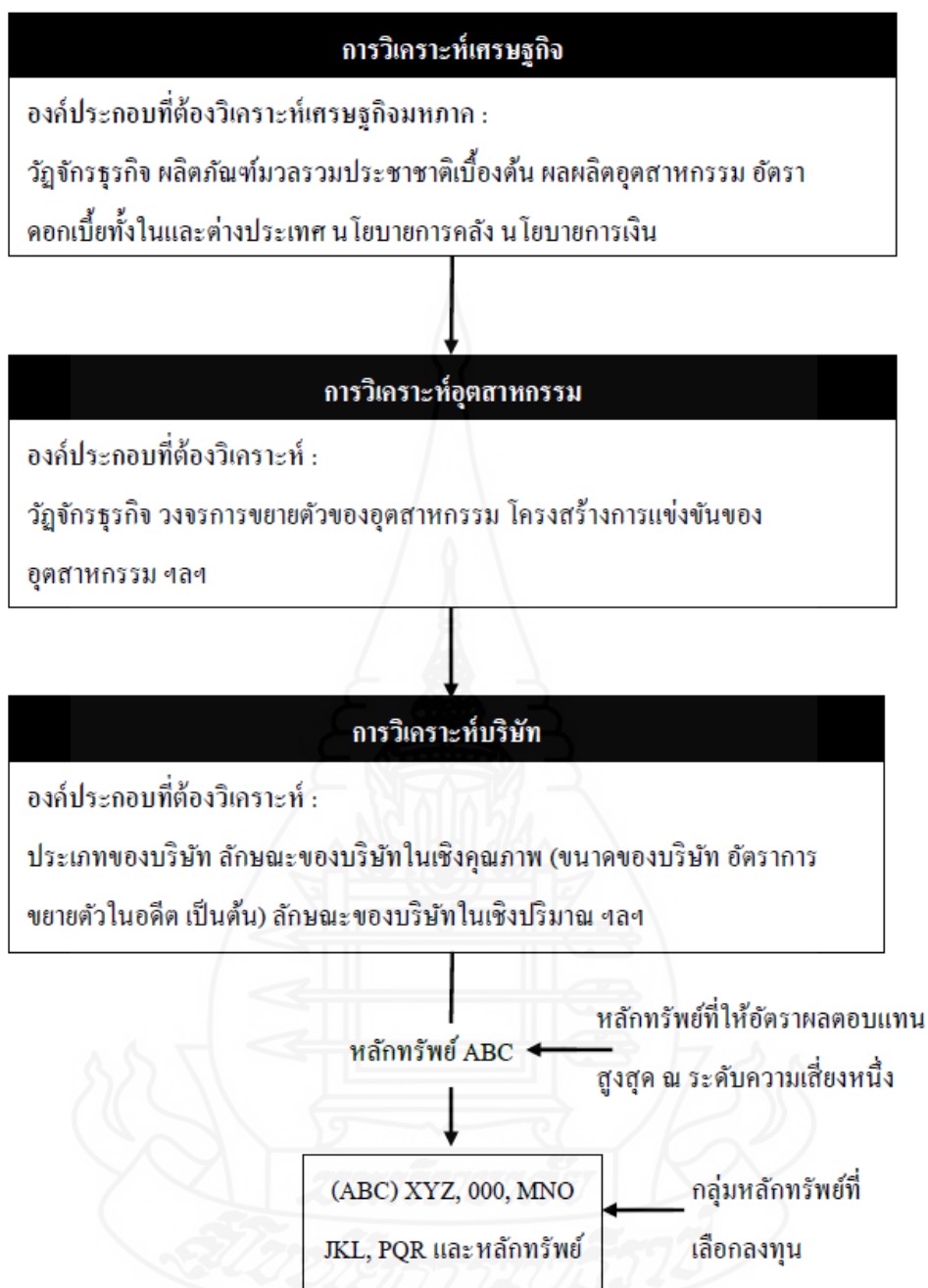
สามารถยอมรับได้ ซึ่งอาจแตกต่างกันไป ดังนั้น ผู้วิเคราะห์หลักทรัพย์จำเป็นต้องวิเคราะห์ข้อมูล ตรวจสอบและตัดสินใจให้สอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนที่ผู้ลงทุนตั้งไว้อย่างชัดเจน และ สมเหตุสมผลสำหรับเหตุผลทางทฤษฎีที่ใช้สนับสนุนการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั้น มีรากฐาน แนวความคิดที่ว่ามูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) และราคาตลาดของหลักทรัพย์ควรจะอยู่ใกล้เคียงกัน ในทางปฏิบัตินักวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานจะวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อหามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ โดยคิดในรูปแบบของมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน ซึ่งคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนในอนาคต ทั้งในรูปกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) และ ผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของดอกเบี้ย หรือเงินปันผล (Yield) หลังจากนั้นจึงนำมาเปรียบเทียบกับราคาของหลักทรัพย์นั้นในตลาดหากมูลค่าที่แท้จริงสูงกว่าราคาตลาดของหลักทรัพย์ก็จะตัดสินใจซื้อ ในทำนองกลับกันหากมูลค่าที่แท้จริงต่ำกว่าราคาตลาดก็ตัดสินใจขาย





ภาพที่ 2.4 กระบวนการการวิเคราะห์บริษัท

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545)



ภาพที่ 2.5 กระบวนการการวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545)

### 3. แนวคิดเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน

**อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios)** เป็นเครื่องมือที่ผู้ลงทุนใช้ในการวิเคราะห์และประเมินฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน ประสิทธิภาพ และความสามารถในการหากำไรของบริษัทได้จากงบการเงินที่ผ่านมาของบริษัท โดยผู้วิเคราะห์อาจนำอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทเทียบกับอัตราส่วนในอดีตที่ผ่านมา หรือเทียบกับบริษัทอื่นที่เป็นคู่แข่ง หรืออาจเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมนั้น ๆ ซึ่งการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินจะทำให้นักลงทุนได้เห็นภาพว่าบริษัทจะตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงในอุตสาหกรรม และสภาพแวดล้อมทางด้านเศรษฐกิจและการเงินได้อย่างไร ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2561) ได้กำหนดการเผยแพร่อัตราส่วนทางการเงิน ไว้ดังนี้

#### 3.1 การวัดสภาพคล่องทางการเงิน

การวิเคราะห์สภาพคล่อง นี้เป็นการวัดความสามารถของกิจการในการชำระหนี้ระยะสั้น เจ้าหนี้ระยะสั้น เช่น เจ้าหนี้การค้าและธนาคารจะสนใจอัตราส่วนในกลุ่มนี้ ซึ่งจะทำให้ความสำคัญกับกระแสเงินสดและเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ ซึ่งเป็นแหล่งที่มาของเงินสดในระยะสั้น

สภาพคล่อง (Liquidity) หมายถึง ความสามารถในการเปลี่ยนสภาพสินทรัพย์ให้เป็นเงินสด เพื่อนำไปชำระหนี้สินระยะสั้น สินทรัพย์ใดที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่าย และรวดเร็วถือว่าสินทรัพย์นั้นมีสภาพคล่องสูง กิจการที่มีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายเป็นจำนวนมาก กิจการนั้นจะมีสภาพคล่องสูง

อัตราส่วนที่แสดงถึงความคล่องตัวในการดำเนินงานของกิจการ หมายถึง ความสามารถในการชำระหนี้สินเมื่อถึงกำหนดได้และจ่ายค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่างๆ ที่เกิดขึ้น อัตราส่วนนี้ยังแสดงถึงความสามารถในการกู้ยืมระยะสั้น และความเสถียรระยะสั้นของผู้ให้สินเชื่อ (Short-term Risk) การที่กิจการสามารถชำระหนี้ระยะสั้นได้ทันเวลา ทำให้เกิดความน่าเชื่อถือ มีเครดิตดี มีชื่อเสียงส่งผลต่อการดำเนินงานของกิจการเป็นไปอย่างราบรื่นตามวัตถุประสงค์ อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

##### 3.1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น บอกให้ทราบว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน และเมื่อกิจการชำระหนี้ระยะสั้นแล้วยังมีสินทรัพย์หมุนเวียนเหลือสำหรับใช้ในการหมุนเวียนในการดำเนินงานหรือไม่ ถ้าค่าที่คำนวณได้สูงเท่าใด แสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไปด้วย เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือมากกว่าหนี้ระยะสั้น ทำให้คล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นมีค่อนข้างมาก คำนวณโดย

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (เท่า) = รวมสินทรัพย์หมุนเวียน / รวมหนี้สินหมุนเวียน

### 3.1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่คล้ายกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน คือ ใช้สินทรัพย์หมุนเวียนเปรียบเทียบกับหนี้สินระยะสั้น แต่ในการคำนวณสินทรัพย์หมุนเวียนนั้นรวมเฉพาะสินทรัพย์ที่ถือว่าเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายรวดเร็ว ไม่รวมสินค้าคงเหลือ เพราะถือว่าสินค้าคงเหลือหากออกจำหน่ายทันทีทั้งหมดก็อาจจะได้ราคาไม่ดี สินค้าคงเหลืออาจขายได้ช้า หรือขายไม่ออกในช่วงภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ หรืออาจเป็นสินค้าตกรุ่นหรือล้าสมัย

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว บอกให้ทราบว่า ณ วันที่วิเคราะห์งบการเงินกิจการมีสินทรัพย์ที่เปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดได้เร็วเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนนี้จะใช้ในการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ดีกว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ดังนั้นสินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วจะประกอบด้วย เงินสด และเงินฝากธนาคาร เงินลงทุนระยะสั้น และลูกหนี้การค้า ซึ่งมีสภาพคล่องมากกว่าสินค้าคงเหลือ

ในแง่ของเจ้าหนี้ ชอบที่จะให้อัตราส่วนนี้สูงๆ เพราะถ้าหากกิจการของลูกค้านี้ต้องมีอันล้มเลิกกิจการไป เจ้าหนี้ก็ยังคงมีความมั่นใจได้ว่ากิจการยังมีสินทรัพย์เพียงพอที่จะชำระหนี้ แต่ในแง่ของการบริหาร ถือว่าถ้าหากอัตราส่วนนี้สูงไม่ใช่สัญญาณที่ดีนักแสดงถึงกิจการ มีการถือเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดไว้มากเกินไป ทำให้กิจการเสียประโยชน์ในการนำไปลงทุนหาผลประโยชน์อื่น คำนวณโดย

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (เท่า)} = (\text{เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด} + \text{เงินลงทุนระยะสั้น} + \text{ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น}) / \text{รวมหนี้สินหมุนเวียน}$$

### 3.2 การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เป็นการวิเคราะห์เพื่อให้ทราบว่ากิจการได้มีการนำสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่ทั้งสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมาใช้ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนที่ใช้ในการคำนวณเป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างยอดขายกับสินทรัพย์แต่ละประเภท ถ้ากิจการสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพ หากอัตราส่วนนี้จะสูง แสดงถึงสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่นั้นก่อให้เกิดยอดขายมาก แต่ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้ต่ำ แสดงถึงกิจการได้มีการใช้ประโยชน์ในสินทรัพย์ที่ลงทุนไปนั้นยังไม่คุ้มค่า หรือมีการลงทุนในสินทรัพย์มากเกินไป อัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการ

ดำเนินงาน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

### 3.2.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover)

เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ทางการค้า โดยอัตราส่วนนี้จะบ่งชี้ถึงจำนวนรอบ (โดยเฉลี่ย) ในรอบปีบัญชีที่บริษัทได้เรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า โดยทั่วไป หากค่าอัตราส่วนนี้สูง จะแสดงถึงควมมีประสิทธิภาพในการแปรลูกหนี้การค้าเป็นเงินสด แต่ก็อาจจะหมายถึงการใช้นโยบายการขายเป็นเงินเชื่อที่เข้มงวดจนเกินไปก็ได้ กำหนดโดยใช้ยอดขายเชื้อสุทธิหารด้วยยอดคงเหลือของบัญชีลูกหนี้ถัวเฉลี่ย

ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย กำหนดได้จากยอดลูกหนี้ต้นปีบวกยอดลูกหนี้ปลายปีหาร 2 อัตราส่วนนี้บอกให้ทราบว่าใน ช่วงเวลาที่ทำการวิเคราะห์ ธุรกิจได้ขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้กี่ครั้งในรอบระยะเวลาบัญชี อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ยิ่งสูงยิ่งดี แสดงถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ได้ดี หรือลูกหนี้ของกิจการเป็นลูกหนี้ที่ดี ในช่วงเวลาที่วิเคราะห์ธุรกิจมีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้เร็ว นั่นคือ ลูกหนี้ของกิจการมีความคล่องตัวสูง ถ้าอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ต่ำ แสดงว่า ช่วงเวลาที่วิเคราะห์นั้น ธุรกิจมีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อ และเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ช้า กำหนดโดย

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (รอบ)} = \frac{\text{รายได้จากการขายและหรือการให้บริการ}}{\text{ลูกหนี้การค้า (เฉลี่ย)}}$$

### 3.2.2 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)

เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของสินค้าคงเหลือเป็นการวัดจำนวนครั้งที่ขายได้ของสินค้าในรอบระยะเวลาบัญชี อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ กำหนด โดยใช้ต้นทุนสินค้าขายหารด้วยถัวเฉลี่ยสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือบอกให้ทราบว่าในงวดของการวิเคราะห์กิจการสามารถนำสินค้าคงเหลือขายไปได้กี่ครั้ง (จำนวนสินค้าที่ขายออกไปจะต้องซื้อสินค้าจำนวนที่เท่ากันเข้ามา)

หากอัตราส่วนสูงก็แสดงว่ามีสินค้าคงเหลือน้อย ประสิทธิภาพด้านการขายอยู่ในเกณฑ์ดี สินค้าอยู่ในความต้องการของตลาดและอาจแสดงให้เห็นว่าสินค้าอาจไม่เพียงพอต่อความต้องการและหากอัตราส่วนต่ำก็แสดงว่าสินค้าคงเหลือมีอยู่มาก ยังต้องปรับปรุงประสิทธิภาพด้านการตลาดหรือสินค้าไม่อยู่ในความต้องการของตลาด หรือธุรกิจเก็บสินค้าไว้นานจนเกินไป ควรจะไปลงทุนด้านอื่น กำหนดโดย



อัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ (รอบ) = ต้นทุนขายสินค้ำและหรือต้นทุนการให้บริการ  
/ สินค้ำคงเหลือ (เฉลี่ย)

### 3.2.3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์  
ทั้งสิ้นอย่างมีประสิทธิภาพเพียงใด หรืออาจกล่าวได้ว่าธุรกิจมีการใช้สินทรัพย์ไปและจะก่อให้เกิด  
ยอดขายเท่าใด

ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้มีจำนวนครั้งสูง แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้  
สินทรัพย์ทั้งหมดเมื่อเทียบกับยอดขาย ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์มากเกินความต้องการ  
การใช้สินทรัพย์รวมไม่มีประสิทธิภาพ ธุรกิจนั้นจะต้องพยายามหาวิธีที่จะใช้สินทรัพย์มากขึ้น หรือ  
อาจจะขายสินทรัพย์ที่ไม่มีความจำเป็นต้องใช้ออกไป จำนวนโดย

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (เท่า) = รวมรายได้ / รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)

## 3.3 การวัดสภาพหนี้สิน

โครงสร้างทางการเงินของกิจการได้มาจาก 2 แหล่ง คือ ได้มาจากการลงทุน  
ของเจ้าของส่วนหนึ่งและได้จากการก่อหนี้การกู้ยืมบุคคลภายนอก หากสัดส่วนโครงสร้างทางการเงิน  
ของกิจการมาจากการก่อหนี้มากกว่าเงินทุนจากเจ้าของกิจการก็จะมีความเสี่ยงสูง อัตราส่วน  
เพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ พิจารณาจากหนี้สิน และส่วนของเจ้าของ รวมทั้ง  
ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)  
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

### 3.3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)

เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้นแสดงโครงสร้าง  
ของเงินทุน (Capital Structure) ที่กิจการใช้ในการดำเนินงานนั้น ได้มาจากหนี้สินคิดเป็นอัตราส่วน  
เท่าใดเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการใช้เงินทุนจากหนี้สินสูง  
เมื่อเทียบกับการลงทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น ธุรกิจก็จะมีความเสี่ยงทางการเงินสูง โอกาสที่จะหา  
เงินทุนเพิ่มเติมจากเจ้าหนี้จะมีน้อยลง จำนวนโดย

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า) = รวมหนี้สิน / รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท

หมายเหตุ ในการคำนวณไม่รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม

### 3.3.2 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่าง “กำไรจากการดำเนินงาน หรือ กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้” กับ “ดอกเบี้ยจ่าย (Interest)” หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยได้มาก ผลลัพธ์ของอัตราส่วนนี้บอกให้ทราบว่ากิจการมีผลกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้เป็นที่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย แสดงถึงความสามารถในการชำระค่าใช้จ่ายตามข้อผูกพันประจำงวดและแสดงให้เห็นว่ากิจการจะต้องทำกำไรเท่าใด จึงจะไม่เดือดร้อนในการจ่ายค่าใช้จ่ายตามข้อผูกพันมีผลกระทบต่อนโยบายของการจ่ายเงินปันผลและนโยบายอื่น ๆ ของบริษัท

ในแง่ของเจ้าหนี้ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงเช่นกัน เจ้าหนี้จึงมีความมั่นใจได้ว่าจะได้รับชำระหนี้เช่นกัน ในทางตรงข้ามถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงว่ากิจการมีความเสี่ยง แม้แต่การจ่ายชำระดอกเบี้ยก็ยังมีปัญหาเมื่อเป็นเช่นนี้การชำระเงินต้นก็อาจมีปัญหาลักษณะกัน เจ้าหนี้ก็อาจไม่พิจารณาให้สินเชื่อต่อไป จำนวน โดย

$$\text{อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)} = \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้}}{\text{ต้นทุนทางการเงิน}}$$

### 3.4 การวัดความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนในกลุ่มเป็นอัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของกิจการ หากกิจการที่มีกำไรสูงก็จะแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ และตอบแทนต่อผู้เป็นเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น เจ้าหนี้ระยะยาวจะคำนึงถึงความสามารถในการชำระหนี้ ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ย นอกจากนี้อัตราส่วนในกลุ่มนี้ก็ยังใช้วัดความสามารถในการบริหารของฝ่ายบริหารด้วย ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets: ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

#### 3.4.1 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นผลกำไรสุทธิหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ แล้วว่ามีจำนวนเท่าใดเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิ อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าธุรกิจบริหารงานมีประสิทธิภาพเพียงใดและธุรกิจสามารถดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายได้เพียงใด ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรจะสูง เพราะหมายถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำหมายถึงกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ จำนวน โดย

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ (\%)} = \frac{\text{ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่} \times 100}{\text{รวมรายได้}}$$

### 3.4.2 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ว่าก่อให้เกิดผลกำไรมากน้อยเพียงใด สินทรัพย์รวมดังกล่าว หมายถึง สินทรัพย์ซึ่งกิจการใช้งานอยู่เท่านั้น ไม่รวมสินทรัพย์ที่กิจการไม่ได้ใช้งาน หรือสินทรัพย์ถาวรที่อยู่ระหว่างการสร้าง ซึ่งทั้งคู่นี้ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับผลงานประจำงวด ดังนั้น ถ้านำสินทรัพย์ดังกล่าวมาคำนวณในการวิเคราะห์สมรรถภาพในการหากำไรก็จะได้ผลที่คลาดเคลื่อนไป อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนทั้งสิ้นหรือการใช้สินทรัพย์ว่าได้ผลตอบแทนเพียงพอหรือไม่ อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนหนึ่งที่ฝ่ายบริหารใช้ควบคุมการดำเนินการหรือการวางแผนโดยตรง อัตราส่วนนี้เป็นการชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ เพื่อมาตอบแทนการลงทุนในส่วนของสินทรัพย์ทั้งสิ้น ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรสูงเพราะ หมายถึงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ เพื่อมาตอบแทนส่วนของสินทรัพย์ทั้งสิ้นได้คุ้มค่ากับการลงทุน หากค่าที่ได้ต่ำ หมายถึง กิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ คำนวณ โดย

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (\%)} = \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้}}{\text{รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย)}} \times 100$$

### 3.4.3 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

เป็นอัตราส่วนที่จะแสดงให้เห็นว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีอยู่นั้นจะทำให้เกิดผลกำไรเป็นจำนวนเท่าใด โดยส่วนของผู้ถือหุ้น ประกอบด้วย ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่าง ๆ ไม่รวมหนี้สินระยะสั้น หรือหนี้สินระยะยาวแต่ประการใด อัตราส่วนนี้เป็นการวัดผลตอบแทนต่อเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะแสดงให้เห็นความสามารถของฝ่ายบริหารที่จัดใช้สินทรัพย์ให้มีประโยชน์ให้มากที่สุด และกู้เงินจากบุคคลภายนอกมาใช้ในการดำเนินงานให้ได้ผลประโยชน์มากกว่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายไป ในกรณีที่มีเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิ จำเป็นต้องหักเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิจากกำไรสุทธิก่อนให้ได้กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ ค่าแสดงตัวเลขในอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นควรสูง เพราะแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิเพื่อมาตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำก็แสดงให้เห็นว่ากิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิเพื่อมาตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น คำนวณ โดย

$$\text{อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (\%)} = \frac{\text{ส่วนของกำไร (ขาดทุน) ที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (เฉลี่ย)}} \times 100$$

#### 4. แนวคิดเกี่ยวกับอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

**4.1 อุตสาหกรรม หมายถึง** การผลิตสินค้าอันเนื่องมาจากการนำวัสดุ หรือสินค้าบางชนิด มาแปรสภาพให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ใช้มากขึ้น กระบวนการประกอบการอุตสาหกรรมประกอบด้วยการนำวัตถุดิบหรือสินค้ามาผ่านกระบวนการผลิต หรือแปรรูปได้เป็นสินค้าสำเร็จรูปและจำหน่ายไปยังผู้บริโภค ในขั้นตอนของกระบวนการผลิตมีปัจจัยที่เกี่ยวข้องหลายประการ ตั้งแต่แรงงาน เครื่องจักร เครื่องมือ เครื่องใช้ เงินทุน ที่ดิน อาคาร รวมทั้งการบริหารจัดการ

**4.2 ธุรกิจการเกษตร หมายถึง** การดำเนินงานทั้งหลายที่เกี่ยวกับการผลิต และการจัดจำหน่าย ปัจจัยการผลิตสินค้าเกษตร กิจกรรมการผลิตระดับไร่นา การเก็บเกี่ยว การแปรรูป การจัดจำหน่ายสินค้าเกษตรและผลิตภัณฑ์ที่ทำจากสินค้าเกษตร

**4.3 อุตสาหกรรมเกษตร (Agro - Industry) เป็นธุรกิจการเกษตร (Agribusiness) ประเภท** หนึ่ง จัดอยู่ในธุรกิจการเกษตรประเภทการผลิตและการแปรรูป เป็นการดำเนินการทั้งในส่วนการผลิต คือ การเกษตรกรรม เพื่อให้ได้ผลผลิตมาใช้เป็นวัตถุดิบ และเป็นการดำเนินการในส่วนแปรรูปโดยการนำวัตถุดิบมาผ่านกระบวนการผลิตแบบอุตสาหกรรมให้ออกมาเป็นสินค้าและทำการจัดจำหน่ายต่อไป

**4.4 อุตสาหกรรมอาหาร (Food Industry) หมายถึง** อุตสาหกรรมที่นำผลผลิตจากภาคเกษตร ได้แก่ ผลผลิตจากพืช ปศุสัตว์ และ ประมง มาใช้เป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตอาหาร โดยอาศัยเทคโนโลยีการแปรรูปอาหารและการถนอมอาหาร ตลอดจนเทคโนโลยีเครื่องจักรอุปกรณ์ที่ใช้ในกระบวนการแปรรูปอาหาร (food processing equipment) บรรจุภัณฑ์อาหาร (packaging) เพื่อผลิตผลิตภัณฑ์อาหารให้ได้ปริมาณมากๆ มีคุณภาพสม่ำเสมอ ปลอดภัย และสะดวกต่อการบริโภค หรือการนำไปใช้ในขั้นตอนต่อไป และเป็นการยืดอายุการเก็บรักษาผลิตผลจาก พืช ปศุสัตว์ และประมง

จากความหมายของธุรกิจเกษตร อุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหารมีความหมายครอบคลุมถึงการดำเนินธุรกิจการเกษตร เพื่อให้เกิดผลิตผลทางการเกษตร และจากการจัดหาเพื่อใช้เป็นวัตถุดิบการแปรรูปโดยกระบวนการอุตสาหกรรม เพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์ตามต้องการและเกิดการสูญเปล่าน้อยที่สุด จึงมีความสำคัญต่อการดำรงชีวิตของประชากรในสังคมอย่างสูง

อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารของประเทศไทยเป็นอุตสาหกรรมที่มีศักยภาพสูงในการผลิตเพื่อบริโภคในประเทศและเพื่อการส่งออก เนื่องจากประเทศไทยมีพื้นฐานด้านการผลิตทางการเกษตรที่มั่นคง และมั่งคั่ง ทำให้มีผลผลิตที่สามารถนำมาใช้เป็นวัตถุดิบในการแปรรูปได้อย่างหลากหลายและต่อเนื่อง มีแรงงานที่มีคุณภาพจำนวนมาก มีการใช้เทคโนโลยีการผลิตที่ทันสมัย มีการพัฒนารูปแบบผลิตภัณฑ์ที่สอดคล้องกับความต้องการของตลาดมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ ผู้ประกอบการแต่ละประเภทอุตสาหกรรมยังมีความชำนาญในการผลิตและการใช้เทคโนโลยีที่ดีกว่า

ประเทศคู่แข่งอื่น ๆ อีกหลายประเทศในภูมิภาคเดียวกัน สามารถผลิตสินค้าได้ตามความต้องการของผู้ซื้อได้รวดเร็วและสามารถนำวัตถุดิบจากต่างประเทศมาแปรรูปให้เกิดมูลค่าเพิ่ม อีกทั้งผู้ประกอบการยังมีความพร้อมในด้านการจัดการกระบวนการผลิตและการควบคุมคุณภาพ มีบุคลากรที่มีความรู้และประสบการณ์ นอกจากนี้ยังได้รับการยอมรับจากลูกค้าในต่างประเทศในเรื่องของการส่งมอบสินค้าและความรับผิดชอบต่อสินค้า รวมถึงชนิดของผลิตภัณฑ์ที่มีความหลากหลายและมีคุณภาพเป็นที่ยอมรับของตลาดต่างประเทศ

## 5. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยในอดีตหลายชิ้นงานได้ศึกษาถึงหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ โดยงานวิจัยดังต่อไปนี้

อรอุมา ตันดี (2557) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีจำนวน 32 บริษัท โดยใช้ข้อมูลเป็นรายไตรมาสตั้งแต่ปี พ.ศ. 2551 ถึงปี พ.ศ. 2555 โดยปัจจัยภายในใช้อัตราส่วนทางการเงิน 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายล่วงหน้าตัดบัญชีและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี โดยการวิเคราะห์ถดถอยพหุ พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในส่วนการศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) อัตราเงินเฟ้อ (INF) อัตราดอกเบี้ยในตลาดซื้อคืนพันธบัตรรัฐบาล 1 วัน (IR) โดยการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ พบว่า ปัจจัยเศรษฐกิจที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์มีเพียงอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

ณัฐ ฤๅ ตะกั่วทุ่ง (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม จำนวน 4 บริษัท โดยใช้ข้อมูลเป็นรายไตรมาสตั้งแต่ปี พ.ศ. 2543 ถึงปี พ.ศ. 2557 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษา 6 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนเงินหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี โดยวิธีทางสถิติในการวิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้พยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และ



เครื่องดื่มน้ำ คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ศิวัช จันทรโชติ (2559) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มตัวอย่างจำนวน 37 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายปี ที่อยู่ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2553 ถึงปี พ.ศ. 2557 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 15 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ พบว่า มีจำนวน 7 อัตราส่วน มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ไปในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อนุวัตร รองเงิน (2559) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง จำนวน 19 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายปีที่อยู่ในช่วงระหว่าง ปี พ.ศ. 2549 ถึงปี พ.ศ. 2558 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษา 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอย พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และสามารถนำมาใช้เป็นตัวแปรในสมการพยากรณ์ผลตอบแทนหลักทรัพย์ได้ คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากผู้ลงทุนให้ความสำคัญกับประสิทธิภาพการเปลี่ยนเงินลงทุนที่ผู้ถือหุ้นลงทุนไปเป็นกำไรในกิจการ และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม เนื่องจากผู้ลงทุนมองว่าเงินปันผลถือเป็น



ส่วนมูลค่าของผู้ถือหุ้นที่ถูกเปลี่ยนสภาพเป็นเงินของผู้ถือหุ้น ดังนั้น เมื่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงราคาหลักทรัพย์ดังกล่าวจึงลดลง ส่วนอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ ในงานวิจัยไม่มีความเกี่ยวข้องอย่างมีนัยสำคัญในการนำมาใช้ในแบบจำลองพยากรณ์อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง

อากาศ วนเศรษฐ (2559) ศึกษาผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 2 ประเทศ ในอาเซียนที่มีมูลค่าทางตลาดใกล้เคียงกันและเป็นกลุ่มตลาดหุ้นเอเชียที่มีแนวโน้มดี ซึ่งประกอบด้วย ประเทศไทยและประเทศอินโดนีเซีย กลุ่มตัวอย่างเป็นหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด สูงสุด 100 อันดับแรกของแต่ละตลาดหลักทรัพย์ทั้งสองประเทศ เนื่องจากเป็นหลักทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่ มีสภาพคล่องสูง จึงมีความเหมาะสมที่จะเป็นตัวแทนของตลาดหลักทรัพย์ โดยจะใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาปิดของหุ้นรายปีที่อยู่ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2554 ถึงปี พ.ศ. 2558 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน ได้แก่ กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร โดยการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ พบว่า ในส่วนของตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์นั้น ได้แก่ กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร โดยที่กำไรสุทธิต่อหุ้นจะมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์มากที่สุด และพบความสัมพันธ์ในทุกๆ ปี เมื่อมีการวิเคราะห์ข้อมูลรายปี แต่ในส่วนของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร มีความสัมพันธ์เมื่อมีการวิเคราะห์ข้อมูล 5 ปี รวมกัน แต่เมื่อมีการวิเคราะห์แยกรายปีกลับมีความสัมพันธ์เพียงแค่บางปีเท่านั้น สำหรับตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซียนั้น พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์นั้น ได้แก่ กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร โดยที่อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์มากที่สุด แต่เมื่อนำข้อมูลมาวิเคราะห์แยกรายปีนั้น พบว่าอัตราส่วนที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของประเทศอินโดนีเซียมากที่สุดนั้นไม่เหมือนกันในแต่ละปี ต่างจากประเทศไทย และมีเพียงกำไรสุทธิต่อหุ้นที่มีความสัมพันธ์ในการวิเคราะห์ข้อมูลทุกรูปแบบ ในส่วนของการวิเคราะห์ร่วมกันทั้ง 2 ตลาดโดยแปลงสกุลเงินให้อยู่ในรูปเงินบาทก็ได้ผลการศึกษาเช่นเดียวกัน พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์นั้น ได้แก่ กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร โดยที่กำไรสุทธิต่อหุ้นมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์มากที่สุด

มณีรัตน์ ใจรักสันติสุข (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่าง 15 บริษัท โดยใช้ข้อมูลเป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี 2559 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนมูลค่าตลาดของมูลค่าทางบัญชีของหนี้สินรวม โดยการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ พบว่า ราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงินเพียง 3 อัตราส่วนเท่านั้น โดยมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก 2 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี และมีความสัมพันธ์ในเชิงลบ 1 อัตราส่วน ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ

วรัญญา ณ ราชสีมา (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จำนวน 33 บริษัท โดยใช้ข้อมูลเป็นรายไตรมาสตั้งแต่ปี พ.ศ. 2544 ถึงปี พ.ศ. 2558 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

รัศมี ศรีลาวงศ์ (2561) ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่าง 3 บริษัท โดยใช้ข้อมูลเป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2557 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี 2561 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์

ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์ (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่าง 66 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายปีที่อยู่ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2559 ถึงปี พ.ศ. 2561 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์

ศรีสุดา นามรักษา (2561) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างเลือกจาก SET 100 จำนวน 100 บริษัท 6 กลุ่ม อุตสาหกรรม ได้แก่ อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยใช้ข้อมูลเป็นรายปีที่อยู่ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ. 2559 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 8 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ มีทั้งสิ้น 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล สำหรับอัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน

ขวัญณา เสกศิริ (2561) ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีจำนวน 68 บริษัท โดยเก็บข้อมูลรายไตรมาสที่อยู่ในระหว่างปี พ.ศ. 2556 ถึง พ.ศ. 2558 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 10 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทน

ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนเงินสด และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ โดยใช้วิธีวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ 2 วิธี คือ การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ( $P < 0.01$ ) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ( $P < 0.05$ ) และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนการวิเคราะห์กระแสเงินสด

จิราพร เหง้าคา (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงาน และสาธารณูปโภค มีจำนวน 25 บริษัท โดยเก็บข้อมูลรายปีที่อยู่ในระหว่าง ปี พ.ศ. 2552 ถึง พ.ศ. 2561 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 18 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล โดยใช้สถิติเชิงพรรณนาการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทน คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 คือ ระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล

ประภาวรินทร์ เทพแก้ว (2562) ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค จำนวน 37 บริษัท โดยใช้ข้อมูลเป็นรายไตรมาสที่อยู่ในช่วงระหว่างตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2559 ถึง ไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2561 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน จำนวน 9 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี โดยการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้าม และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ส่งผลต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ศัสกร สีดา (2562) ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 22 บริษัท กลุ่มตัวอย่าง 10 บริษัท การสุ่มกลุ่มตัวอย่างใช้วิธีการสุ่มแบบเจาะจง โดยใช้ข้อมูลเป็นรายไตรมาสที่อยู่ในช่วงระหว่างตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2552 ถึง พ.ศ. 2561 โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน จำนวน 10 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันที่ส่งผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามที่ส่งผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ



ตารางที่ 2.1 สรุปผลการตรวจสอบงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ผู้วิจัย (พ.ศ. ที่วิจัย)	ผู้วิจัย (พ.ศ. ที่วิจัย)													
	อรอุมา ตันดี (2557)	ณัฐ ณะกัญฑ์ (2558)	ศิวัช จันทพรโพธิ์ (2559)	อนุวัตร ร่องเงิน (2559)	อาภากร วานตรมธุ (2559)	มณีรัตน์ใจรักสันติสุข (2560)	วรัญญา ณ ราชสีมา (2560)	รัศมี ศรีลาวงศ์ (2561)	ณัฐริณี ติวะพรประสงค์ (2561)	ศรีสุดา นามรักษา (2561)	ขวัญนภา เตกศิริ (2561)	จิราพร เหล่าดา (2561)	ดัสกร สีดา (2562)	ประภาวรินทร์ เทพแก้ว (2563)
อัตราส่วน														
ทางการเงิน														
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว			/							/				/
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนอย่างถึงแก่น														/
อัตราส่วนเงินสด										/				
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม						/								
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่										/				
อัตราส่วนหนี้สินของลูกหนี้การค้า											/		/	
ระยะเวลาในการเก็บหนี้											/			
อัตราส่วนหนี้สินของสินค้าคงเหลือ			/								/			
ระยะเวลาในการขายสินค้า											/			





ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ผู้วิจัย (พ.ศ. ที่วิจัย)	อัตราส่วนทางการเงิน													
	อรอมา ต้นดี (2557)	ณัฐ ฒ ตะกั่วทุ่ง (2558)	ศิวัช จันทโรหิต (2559)	อนุวัตร ร่องเงิน (2559)	อาภากร วนเศรษฐ (2559)	มณีนรัตน์ ใจรักสันติสุข (2560)	วริญญา ณ ราษีมา (2560)	รัศมี ศรีธาวงศ์ (2561)	ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์ (2561)	ศรีสุดา นามรักษา (2561)	ขวัญณภานา เต็กศิริ (2561)	จิราพร แห่งดา (2561)	ตัศกร สีดา (2562)	ปภาภากร ญะเนน (2563)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
อัตราส่วนมูลค่าตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีของหนี้สินรวม	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อสินทรัพย์รวม	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/

จากผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอดีตและแนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์ และอัตราส่วนทางการเงิน จะเห็นได้ว่ามีอัตราส่วนทางการเงินบางอัตราส่วนที่สามารถใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาของหลักทรัพย์ หรือมีความสัมพันธ์กับราคาหรืออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ทั้งนี้ผู้ศึกษาได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่สะท้อนฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงาน โดยการศึกษาคั้งนี้ผู้ศึกษาได้เลือกอัตราส่วนทางการเงิน 4 ด้าน รวม 10 อัตราส่วน ดังนี้

1. ด้านสภาพคล่องทางการเงิน
  - 1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
  - 1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)
2. ด้านวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
  - 2.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover)
  - 2.2 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)
  - 2.3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)
3. ด้านวัดสภาพหนี้สิน
  - 3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
  - 3.2 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)
4. ด้านวัดความสามารถในการทำกำไร
  - 4.1 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
  - 4.2 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset)
  - 4.3 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

## บทที่ 3

### วิธีดำเนินการศึกษา

การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยมีรายละเอียดเกี่ยวกับวิธีดำเนินการศึกษา ดังนี้

1. ประชากรที่ศึกษา
2. การเก็บรวบรวมข้อมูล
3. ตัวแบบที่ใช้ในการศึกษา
4. การวิเคราะห์ข้อมูล

#### 1. ประชากรที่ศึกษา

การศึกษาคครั้งนี้ศึกษาจากประชากร คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยมีเงื่อนไขในการพิจารณา คือ ต้องเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ไม่ได้อยู่ในกลุ่มที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน มีข้อมูลทางการเงินครบถ้วนครบ และไม่มีการปรับย้ายกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2562 รวมเป็นระยะเวลา 16 ไตรมาส

จากการรวบรวมข้อมูลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า มีทั้งหมด 55 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 19 ต.ค. 2563) แต่เมื่อพิจารณาตามเงื่อนไขที่กำหนดข้างต้น พบว่า มีบริษัทจดทะเบียนที่เป็นไปตามเงื่อนไขของประชากรที่ศึกษาคครั้งนี้ จำนวนทั้งสิ้น 48 บริษัท สรุปได้ดังตารางที่ 3.1

ตารางที่ 3.1 จำนวนประชากรที่ศึกษา

เงื่อนไข	จำนวนบริษัท		
	หมวดธุรกิจ เกษตร	หมวดอาหารและ เครื่องดื่ม	รวม
บริษัทที่จดทะเบียน ณ วันที่ 19 ต.ค. 2563	12	43	55
ไม่รวมบริษัทที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน	-	-	-
ไม่รวมบริษัทที่มีข้อมูลทางการเงินไม่ครบถ้วน	(1)	(5)	(6)
ไม่รวมบริษัทที่มีการปรับย้ายกลุ่ม	(1)	-	(1)
<b>จำนวนประชากรที่ศึกษา</b>	<b>10</b>	<b>38</b>	<b>48</b>

## 2. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษครั้งนี้ผู้ศึกษาเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลประเภททุติยภูมิ (Secondary Data) โดยรวบรวมข้อมูลราคาหลักทรัพย์ใช้ราคาปิดในแต่ละไตรมาส ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน จำนวน 10 อัตราส่วน จากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) และการบันทึกข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจะใช้โปรแกรม Microsoft Excel

## 3. ตัวแบบที่ใช้ในการศึกษา

อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สามารถเขียนเป็นสมการทั่วไปได้ดังนี้

$$SP = \beta_0 + \beta_1(CR) + \beta_2(QR) + \beta_3(ART) + \beta_4(INVT) + \beta_5(TAT) + \beta_6(D/E) + \beta_7(IC) + \beta_8(P/L) + \beta_9(ROA) + \beta_{10}(ROE) + e \dots \dots \dots \text{(สมการ 1)}$$

โดยมีการกำหนดสัญลักษณ์ความหมายของตัวแปร ดังนี้

ตัวแปร	คำอธิบาย
SP	ราคาหลักทรัพย์ (Stock Prices)
CR	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
QR	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)
ART	อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover)
INVT	อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)
TAT	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)
D/E	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
IC	อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)
P/L	อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
ROA	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม รวม (Return on Asset)
ROE	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

ทั้งนี้สมการนี้มิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อการทำนายค่าตัวแปรตามหรือราคาหลักทรัพย์ แต่สร้างขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์ในการศึกษาตัวแปรอิสระหรืออัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เท่านั้น

#### 4. การวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เพื่อให้สามารถสรุปผลการศึกษาในครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้นำข้อมูลจากการรวบรวมมาวิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยใช้สถิติในการวิเคราะห์ เพื่อให้สามารถสรุปผลตามวัตถุประสงค์ของการศึกษาได้ดังนี้

**4.1 การศึกษาการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)**



ได้แก่ ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

**4.2 การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ใช้สถิติดังต่อไปนี้**

**4.2.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร** ได้แก่ ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

**4.2.2 การตรวจสอบภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Multicollinearity) ใช้สถิติดังนี้**

1) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรแต่ละคู่ในรูปแบบทริกซ์สหสัมพันธ์ เพื่อทดสอบสมมติฐานหลัก  $H_0: \rho = 0$  (เมื่อ  $\rho =$  พารามิเตอร์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์) โดยมีการแปลความหมายแยกเป็น 2 ส่วน ส่วนแรก เป็นการแปลความหมายของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ส่วนที่สองเป็นการแปลความหมายของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทุกตัวแปร โดยถ้าไม่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์คู่ใดมีค่ามากกว่า 0.80 หรือต่ำกว่า -0.80 แสดงว่า ไม่มีภาวะร่วมเส้นตรงพหุ

2) ค่าความทนหรือความคลาดเคลื่อนยินยอม (Tolerance) โดยมีเกณฑ์การพิจารณา คือ ถ้าค่าความทนมากกว่า 0.19 แสดงว่า ไม่มีภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Hair, et al, 2010)

3) อัตราความแปรปรวนเพื่อ (Variance Inflation Factors: VIF) โดยมีเกณฑ์การพิจารณา คือ ค่า VIF น้อยกว่า 5.3 แสดงว่า ไม่มีภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Hair, et al, 2010)

**4.2.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ใช้วิธีการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) โดยนำตัวแปรเข้าทั้งหมด (วิธี Enter) ทดสอบค่าความคลาดเคลื่อนที่เป็นอิสระต่อกันด้วยวิธี Durbin-Watson โดยมีเกณฑ์ในการพิจารณา คือ ค่า Durbin-Watson อยู่ในช่วง 1.5 – 2.5 แสดงว่ามีความเป็นอิสระ**

โดยเกณฑ์การแปลความหมายค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ( $r$ ) ใช้เกณฑ์การวัดระดับความสัมพันธ์ (แก้ววัฒน์ มัญชะสิงห์, 2557) ดังนี้

$r = 0.50$  ถึง  $1.00$  หรือ  $r = -0.50$  ถึง  $-1.00$  ถือว่าข้อมูลมีความสัมพันธ์ในระดับสูง

$r = 0.30$  ถึง  $0.49$  หรือ  $r = -0.30$  ถึง  $-0.49$  ถือว่าข้อมูลมีความสัมพันธ์ในระดับปานกลาง

$r = 0.10$  ถึง  $0.29$  หรือ  $r = -0.10$  ถึง  $-0.29$  ถือว่าข้อมูลมีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ

$r = 0.00$  ถือว่าข้อมูลไม่มีความสัมพันธ์กัน

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ใช้ระเบียบวิธีวิจัยในเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ผลการวิเคราะห์ข้อมูลของการวิจัยครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้วิเคราะห์และนำเสนอในรูปแบบตารางประกอบคำอธิบายโดยเรียงลำดับตามวัตถุประสงค์ของการศึกษาเป็น 2 ส่วน ดังต่อไปนี้

- แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
- อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

การนำเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูลครั้งนี้ ผู้ศึกษากำหนดสัญลักษณ์ของตัวแปร ดังนี้

ตัวแปร	คำอธิบาย
SP	ราคาหลักทรัพย์ (Stock Prices)
CR	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
QR	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)
ART	อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover)
INVT	อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)
TAT	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)
D/E	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
IC	อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)
P/L	อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
ROA	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset)
ROE	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

## ส่วนที่ 1 แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

จากการศึกษาราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 สามารถ  
แสดงผลการวิเคราะห์ผลข้อมูลโดยภาพรวมทั้งกลุ่มอุตสาหกรรม และจำแนกเป็นรายหมวดธุรกิจได้  
ดังนี้

### 1.1 แนวโน้มราคาหลักทรัพย์โดยภาพรวมของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

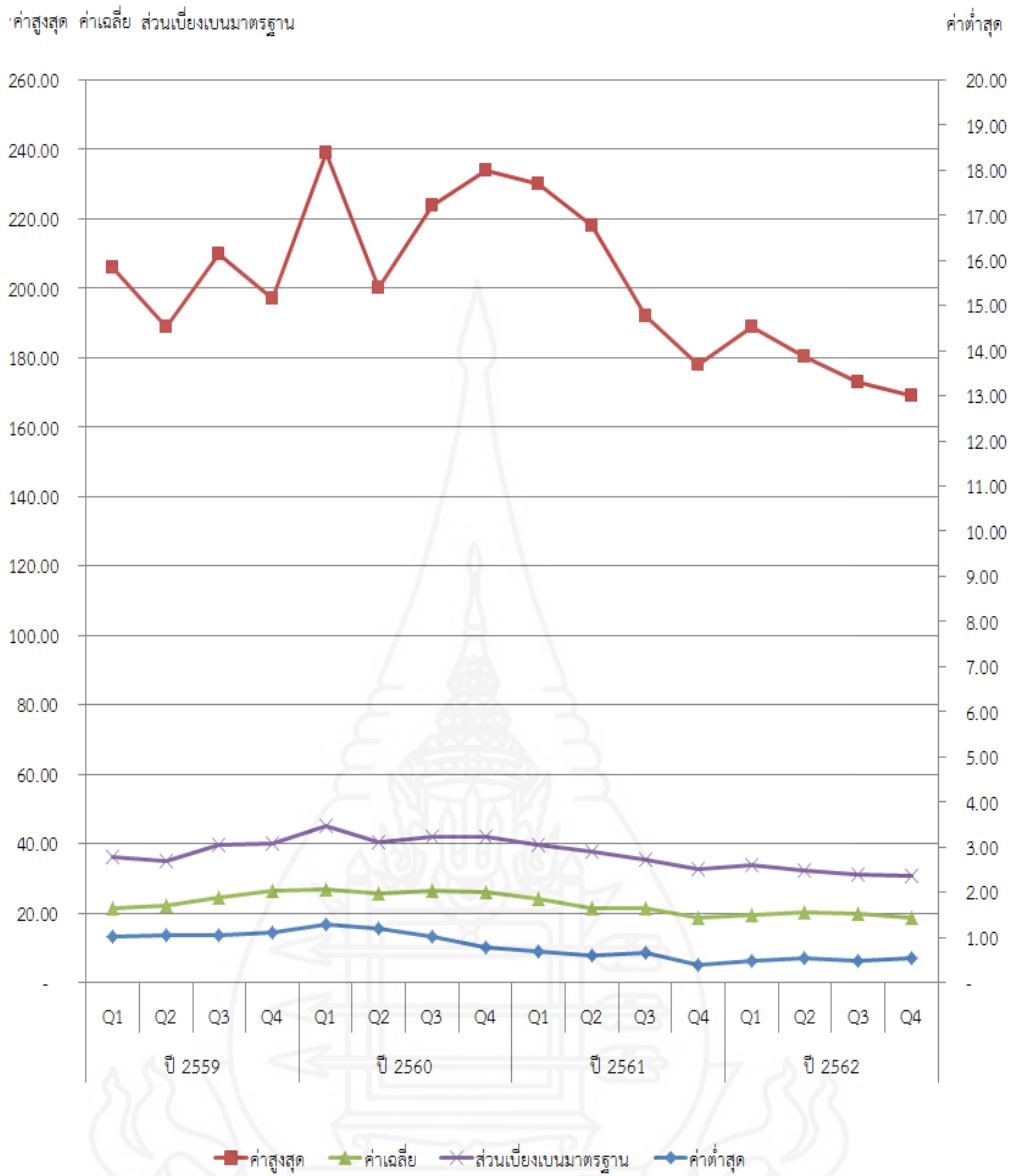
ตารางที่ 4.1 ราคาหลักทรัพย์โดยภาพรวมของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในช่วงไตรมาสที่ 1  
พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562

ปี/ไตรมาส	ค่าสถิติเชิงพรรณนา			ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	
2559 ไตรมาสที่ 1	1.02	206.00	21.36	36.22
ไตรมาสที่ 2	1.04	189.00	22.36	35.14
ไตรมาสที่ 3	1.04	210.00	24.54	39.48
ไตรมาสที่ 4	1.10	197.00	26.30	40.12
2560 ไตรมาสที่ 1	1.30	239.00	26.92	44.99
ไตรมาสที่ 2	1.19	200.00	25.68	40.53
ไตรมาสที่ 3	1.03	224.00	26.31	41.90
ไตรมาสที่ 4	0.79	234.00	26.07	41.95
2561 ไตรมาสที่ 1	0.69	230.00	24.08	39.69
ไตรมาสที่ 2	0.59	218.00	21.27	37.83
ไตรมาสที่ 3	0.65	192.00	21.57	35.21
ไตรมาสที่ 4	0.40	178.00	18.81	32.82
2562 ไตรมาสที่ 1	0.49	189.00	19.65	33.69
ไตรมาสที่ 2	0.53	180.50	20.34	32.24
ไตรมาสที่ 3	0.49	173.00	19.69	31.21
ไตรมาสที่ 4	0.54	169.00	18.88	30.77
<b>โดยรวม</b>	<b>0.40</b>	<b>239.00</b>	<b>22.74</b>	<b>37.09</b>

จากตารางที่ 4.1 เมื่อพิจารณาราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 พบว่า โดยรวมราคาหลักทรัพย์มีข้อมูลค่อนข้างกว้าง ค่าสูงสุด เท่ากับ 239.00 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ค่าต่ำสุด เท่ากับ 0.40 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ ไตรมาส 4 ปี 2561 ส่งผลให้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่ามากตามไปด้วย คือ มีค่าเท่ากับ 37.09 บาทต่อหุ้น และมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 22.74 บาทต่อหุ้น โดยค่าเฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่ ไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เท่ากับ 26.92 บาทต่อหุ้น

หากพิจารณาแนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 พบว่า ค่าสูงสุดในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2559 มีแนวโน้มทั้งเพิ่มขึ้น ลดลงสลับกันในแต่ละไตรมาส จนถึงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2560 เพิ่มขึ้นจนมีค่าสูงสุดสูงที่สุด ต่อมาในไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2560 ก็มีแนวโน้มลดลงมา และในช่วงตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 พ.ศ. 2560 ถึงไตรมาสที่ 3 พ.ศ. 2562 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นลดลง โดยไม่มีทิศทางที่แน่นอน จนถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 ลดลงจนมีค่าสูงสุด อยู่ที่ 169.00 บาทต่อหุ้น ในส่วนค่าต่ำสุด มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2560 เพิ่มขึ้นจนมีค่าอยู่ที่ 1.30 บาทต่อหุ้น และต่อมาตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2560 ถึงไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2561 มีแนวโน้มลดลง จนกระทั่งไตรมาสที่ 3 พ.ศ. 2561 เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ส่วนในไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2561 ลดลงจนมีค่าต่ำสุด อยู่ที่ 0.40 บาทต่อหุ้น หลังจากนั้น ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2562 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 จะมีแนวโน้มทั้งเพิ่มขึ้นลดลงสลับกันในแต่ละไตรมาส ปรากฏ ดังภาพที่ 4.1





ภาพที่ 4.1 แนวโน้มราคาหลักทรัพย์โดยภาพรวมของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562

### 1.2 แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจเกษตร

ตารางที่ 4.2 ราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจเกษตร ในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562

ปี / ไตรมาส	ค่าสถิติเชิงพรรณนา			ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	
2559 ไตรมาสที่ 1	1.02	12.10	5.68	4.09
ไตรมาสที่ 2	1.04	12.14	5.60	3.93
ไตรมาสที่ 3	1.04	14.70	5.76	4.55
ไตรมาสที่ 4	1.10	22.16	7.76	6.65
2560 ไตรมาสที่ 1	1.30	18.50	8.06	6.59
ไตรมาสที่ 2	1.19	19.40	7.51	6.04
ไตรมาสที่ 3	1.03	19.90	7.37	6.02
ไตรมาสที่ 4	0.79	14.10	6.58	5.03
2561 ไตรมาสที่ 1	0.69	13.10	6.32	4.81
ไตรมาสที่ 2	0.59	12.00	5.37	4.10
ไตรมาสที่ 3	0.65	16.40	6.35	5.56
ไตรมาสที่ 4	0.40	14.10	5.19	4.79
2562 ไตรมาสที่ 1	0.49	14.00	5.25	4.92
ไตรมาสที่ 2	0.53	16.90	5.40	5.53
ไตรมาสที่ 3	0.49	17.90	4.83	5.52
ไตรมาสที่ 4	0.54	12.30	3.99	4.17
โดยรวม	0.40	22.16	6.06	5.09

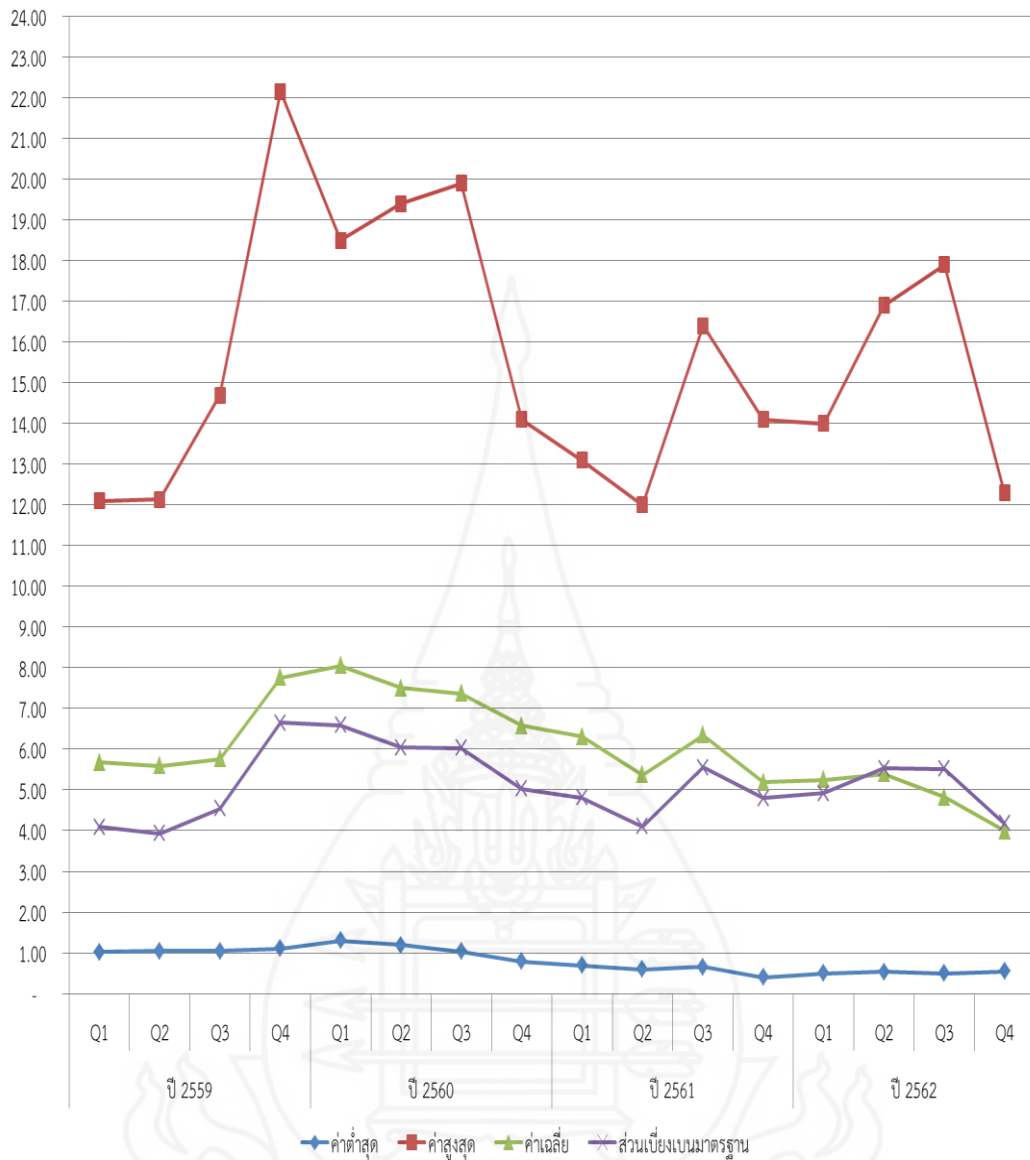
จากตารางที่ 4.2 เมื่อพิจารณาราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของหมวดธุรกิจเกษตร ในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 พบว่า โดยรวมราคาหลักทรัพย์ มีค่าสูงสุด เท่ากับ 22.16 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ไตรมาสที่ 4 ปี 2559 ค่าต่ำสุด เท่ากับ 0.40 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ ไตรมาส 4 ปี 2561 ส่งผลให้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 5.09 บาท ต่อหุ้น และมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.06 บาทต่อหุ้น โดยค่าเฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่ ไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เท่ากับ 8.06 บาทต่อหุ้น



หากพิจารณาแนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร ในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 พบว่าค่าสูงสุด ในไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 เป็นค่าสูงสุดที่ต่ำที่สุด โดยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจนมีค่าสูงสุดสูงที่สุดในไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2559 และตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2560 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นลดลง โดยไม่มีทิศทางที่แน่นอน

ในส่วนค่าต่ำสุด มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2560 เพิ่มขึ้นจนมีค่าต่ำสุด อยู่ที่ 1.30 บาทต่อหุ้น ต่อมาตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2560 ถึงไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2561 มีแนวโน้มลดลงแล้วกลับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ในไตรมาสที่ 3 พ.ศ. 2561 ส่วนในไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2561 ลดลงจนมีค่าต่ำสุด อยู่ที่ 0.40 บาทต่อหุ้น แล้วกลับเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2562 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 ซึ่งมีแนวโน้มทั้งเพิ่มขึ้นลดลงสลับกันในแต่ละไตรมาส ปรากฏดังภาพที่ 4.2





ภาพที่ 4.2 แนวโน้มราคาหลักทรัพ์ของหมวดธุรกิจเกษตร ในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562

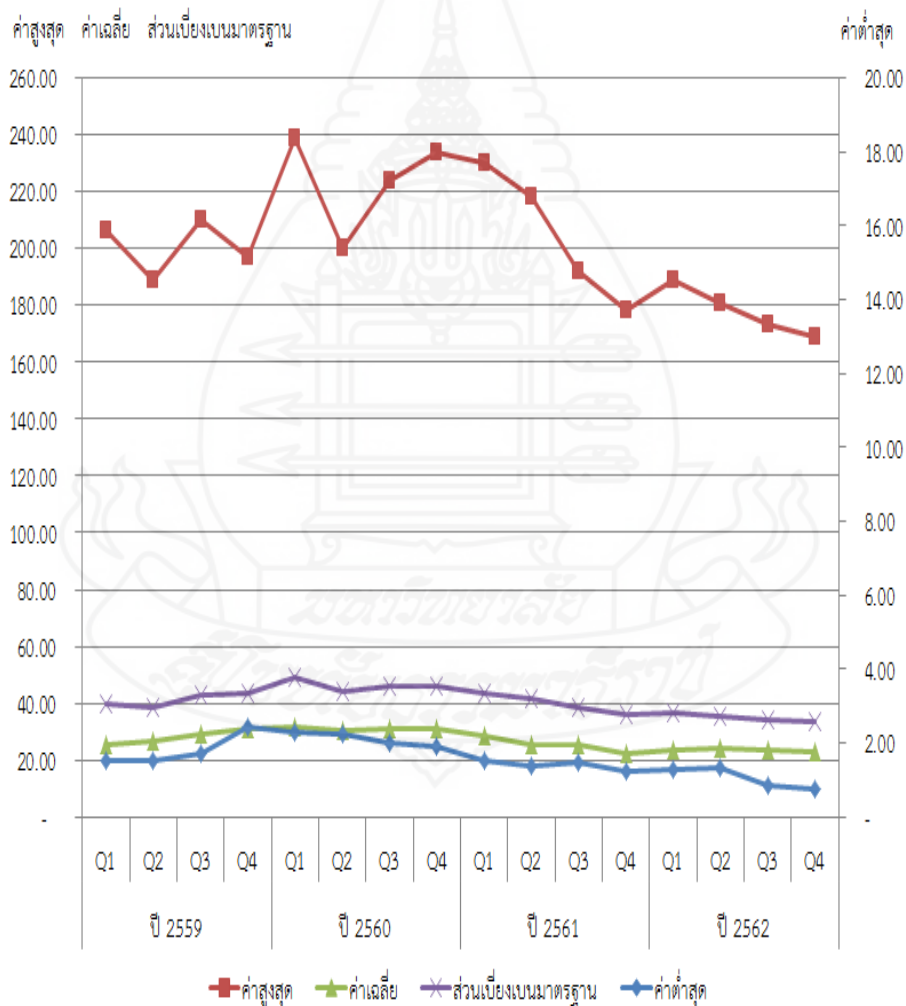
### 1.3 แนวโน้มราคาหลักทรัพ์ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

ตารางที่ 4.3 ราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562

ปี/ไตรมาส	ค่าสถิติเชิงพรรณนา			ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	
2559 ไตรมาสที่ 1	1.54	206.00	25.49	39.73
ไตรมาสที่ 2	1.54	189.00	26.78	38.32
ไตรมาสที่ 3	1.74	210.00	29.48	43.07
ไตรมาสที่ 4	2.46	197.00	31.17	43.77
2560 ไตรมาสที่ 1	2.30	239.00	31.88	49.39
ไตรมาสที่ 2	2.24	200.00	30.46	44.33
ไตรมาสที่ 3	2.02	224.00	31.29	45.82
ไตรมาสที่ 4	1.89	234.00	31.20	45.83
2561 ไตรมาสที่ 1	1.55	230.00	28.76	43.45
ไตรมาสที่ 2	1.39	218.00	25.45	41.57
ไตรมาสที่ 3	1.48	192.00	25.58	38.58
ไตรมาสที่ 4	1.22	178.00	22.40	36.05
2562 ไตรมาสที่ 1	1.27	189.00	23.44	36.94
ไตรมาสที่ 2	1.35	180.50	24.28	35.16
ไตรมาสที่ 3	0.86	173.00	23.60	33.98
ไตรมาสที่ 4	0.78	169.00	22.79	33.51
<b>โดยรวม</b>	<b>0.78</b>	<b>239.00</b>	<b>27.13</b>	<b>40.48</b>

จากตารางที่ 4.3 เมื่อพิจารณาราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 พบว่า โดยรวมราคาหลักทรัพย์มีข้อมูลค่อนข้างกว้าง ค่าสูงสุด เท่ากับ 239.00 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ ไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ค่าต่ำสุด เท่ากับ 0.78 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ ไตรมาส 4 ปี 2562 ส่งผลให้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่ามากตามไปด้วย คือ มีค่าเท่ากับ 40.48 บาทต่อหุ้น และมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 27.13 บาทต่อหุ้น โดยค่าเฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่ ไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เท่ากับ 31.88 บาทต่อหุ้น

หากพิจารณาแนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 พบว่า ค่าสูงสุดในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2559 มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นลดลงสลับกันในแต่ละไตรมาส จนถึงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2560 เพิ่มขึ้นจนมีค่าสูงสุด อยู่ที่ 239.00 บาทต่อหุ้น แล้วกลับลดลงในไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2560 ต่อมาในช่วงตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 พ.ศ. 2560 ถึงไตรมาสที่ 3 พ.ศ. 2562 มีแนวโน้มที่เพิ่มขึ้นลดลง โดยไม่มีทิศทางที่แน่นอน จนถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 ลดลงจนมีค่าสูงสุด อยู่ที่ 169.00 บาท ต่อหุ้นในส่วนค่าต่ำสุด พบว่า ในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2559 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นจนมีค่าต่ำสุด อยู่ที่ 2.46 บาทต่อหุ้น แล้วต่อมาตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 พ.ศ. 2560 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 มีแนวโน้มลดลงจนมีค่าต่ำสุด อยู่ที่ 0.78 บาทต่อหุ้น ปรากฏดังภาพที่ 4.3



ภาพที่ 4.3 แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562

## 2. อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ในส่วนนี้ผู้ศึกษาขอเสนอผลการวิเคราะห์ข้อมูล โดยแสดงภาพรวมของกลุ่มเกษตร และ อุตสาหกรรมอาหารและจำแนกเป็นรายหมวดธุรกิจ ซึ่งจะแสดงผลการวิเคราะห์ ตามลำดับ ดังนี้

- 1) ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอัตราส่วนทางการเงิน
- 2) ผลการตรวจสอบภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Multicollinearity)
- 3) ผลการทดสอบสมมติฐานอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ผลการวิเคราะห์ข้อมูลมีรายละเอียด ดังนี้

### 2.1 ผลการวิเคราะห์โดยภาพรวมของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

#### 2.1.1 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอัตราส่วนทางการเงิน

การศึกษานี้ ผู้ศึกษาได้เลือกอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้เป็นตัวแปรอิสระ จำนวน 10 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) อัตรากำไรสุทธิ (P/L) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ปรากฏผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา ดังตารางที่ 4.4

ตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มเกษตร และ อุตสาหกรรมอาหาร

ตัวแปร อัตราส่วนทางการเงิน	ค่าสถิติเชิงพรรณนา			ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	
CR (เท่า)	0.19	43.09	2.57	3.79
QR (เท่า)	0.03	35.79	1.53	2.88
ART (รอบ)	0.00	249.84	16.41	23.74
INVT (รอบ)	1.05	113.70	7.41	6.30
TAT (เท่า)	0.01	2.70	1.10	0.47
D/E (เท่า)	0.01	5.27	0.95	0.83
IC (เท่า)	(338.48)	21,319.94	207.66	1,072.25

ตารางที่ 4.4 (ต่อ)

ตัวแปร อัตราส่วนทางการเงิน	ค่าสถิติเชิงพรรณนา			ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	
P/L (%)	(3,786.40)	76.21	(0.11)	138.59
ROA (%)	(50.52)	41.19	7.38	8.31
ROE (%)	(245.04)	59.31	7.81	15.24

จากตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า

1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.57 เท่า แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 3.79 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.19 เท่า แสดงว่าขาดสภาพคล่อง ค่าสูงสุดอยู่ที่ 43.09 เท่า แสดงว่า มีสภาพคล่องอย่างมาก

2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.53 เท่า แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ทันที โดยไม่ต้องนำสินค้ำคงเหลือมาพิจารณา ก็สามารถชำระหนี้ได้ แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 2.88 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.03 เท่า แสดงว่ามีปัญหาขัดข้องทางการเงิน และค่าสูงสุดอยู่ที่ 35.79 เท่า แสดงว่ามีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ได้ทันที (หรือสินทรัพย์สภาพคล่องสูง)

3. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.41 รอบ แสดงว่าโดยเฉลี่ยในระยะเวลา 1 รอบบัญชี บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าเฉลี่ยแล้ว เท่ากับ 16.41 รอบ หรือประมาณ 22 วันต่อรอบบัญชี แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 23.74 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุด อยู่ที่ 0.00 รอบ เมื่อพิจารณาในรายบริษัท พบว่า มีบริษัทที่ขายสินค้าเป็นเงินสด จึงไม่มีลูกหนี้การค้า สำหรับค่าสูงสุดอยู่ที่ 249.84 รอบ แสดงว่ามีความสามารถในการบริหารลูกหนี้ได้ดีและเก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็ว



4. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.41 รอบ แสดงว่าโดยเฉลี่ยในระยะเวลา 1 รอบบัญชี บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สามารถจำหน่ายสินค้าได้เฉลี่ยแล้ว เท่ากับ 7.41 รอบ หรือประมาณ 49 วันต่อรอบบัญชี แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 6.30 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.05 รอบ แสดงว่าสามารถขายสินค้าได้ช้า มีสินค้าคงเหลือมืออยู่มาก ประสิทธิภาพด้านการบริหารสินค้าคงเหลืออยู่ในเกณฑ์ต่ำ ค่าสูงสุดอยู่ที่ 113.70 รอบ แสดงว่าสามารถขายสินค้าได้เร็ว มีสินค้าคงเหลือน้อย ประสิทธิภาพด้านการบริหารสินค้าคงเหลืออยู่ในเกณฑ์ดี

5. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.10 เท่า แสดงว่า โดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สามารถสร้างรายได้ได้เป็น 1.10 เท่าของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ได้ลงทุนไป โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.47 แสดงว่าข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย ในส่วนค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.01 เท่า แสดงว่าประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ ก่อให้เกิดรายได้อยู่ในระดับต่ำ และค่าสูงสุดอยู่ที่ 2.70 เท่า แสดงว่าประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ ก่อให้เกิดรายได้อยู่ในระดับสูง

6. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.95 เท่า แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีหนี้สินหรือภาระที่ต้องจ่ายชำระคืน คิดเป็น 0.95 เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้น 1 เท่า ถือว่ามีความเสี่ยงทางการเงินสูง โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.83 แสดงว่าข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย ในส่วนค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.01 เท่า แสดงว่ามีโครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่ที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น และค่าสูงสุดอยู่ที่ 5.27 เท่า แสดงว่ามีโครงสร้างเงินทุนที่มาจากหนี้สิน

7. อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 207.66 เท่า แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูงแต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมาตรฐาน เท่ากับ 1,072.25 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -338.48 เท่า แสดงว่ามีผลขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ ถือว่าความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยต่ำมาก ค่าสูงสุดอยู่ที่ 21,319.94 แสดงว่าความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยมีสูง

8. อัตรากำไรสุทธิ (P/L) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.11% แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียน ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีผลขาดทุนสุทธิ คิดเป็น -0.11% ของรายได้สุทธิ แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 138.59 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -3,786.40% แสดงว่าไม่มีความสามารถในการหากำไรสุทธิ ค่าสูงสุดอยู่ที่ 76.21% แสดงว่ามีความสามารถในการหากำไรสุทธิ

9. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.38% แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สามารถนำสินทรัพย์มาสร้างผลกำไรได้ คิดเป็น 7.38 % ของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ได้ลงทุนไป โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 8.31 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -50.52% แสดงว่าไม่มีความสามารถในการนำสินทรัพย์ ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน ค่าสูงสุดอยู่ที่ 41.19% แสดงว่ามีความสามารถในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้ดี

10. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.81% แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทน แก่ผู้ถือหุ้น ได้ คิดเป็น 7.81% ของเงินลงทุนที่ได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 15.24 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -245.04% แสดงว่าไม่มีความสามารถในการหากำไรสุทธิ เพื่อมาตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ค่าสูงสุดอยู่ที่ 59.31% แสดงว่ามีความสามารถในการหากำไรสุทธิ เพื่อมาตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นได้ดี

### 2.1.2 ผลการตรวจสอบภาวะร่วมเส้นตรงพหุ

ผู้ศึกษาได้ตรวจสอบภาวะร่วมเส้นตรงพหุ ดังนี้

1) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรแต่ละคู่ ปรากฏผลการวิเคราะห์ข้อมูล ดังตารางที่ 4.5

2) การคำนวณค่าความทนและอัตราความแปรปรวน ปรากฏผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังตารางที่ 4.6

ตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรแต่ละคู่ของกลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร

ตัวแปร	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE	SP
CR	1.000	0.771**	0.078*	-0.026	-0.026	-0.407**	0.057	-0.252**	0.105**	0.045	0.020
		0.000	0.030	0.471	0.479	0.000	0.116	0.000	0.003	0.213	0.589
QR		1.000	0.141**	0.072*	-0.071	-0.389**	0.056	-0.264**	0.118**	0.053	0.005
			0.000	0.046	0.050	0.000	0.121	0.000	0.001	0.141	0.883
ART			1.000	0.297**	0.076*	-0.152**	0.031	0.032	0.192**	0.099**	0.221**
				0.000	0.034	0.000	0.391	0.372	0.000	0.006	0.000

ตารางที่ 4.5 (ต่อ)

ตัวแปร	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE	SP
INVT				1.000	0.075*	-0.206**	0.099**	0.010	0.240**	0.159**	0.136**
					0.039	0.000	0.006	0.776	0.000	0.000	0.000
TAT					1.000	-0.124**	0.015	0.085*	0.429**	0.326**	0.208**
						0.001	0.682	0.019	0.000	0.000	0.000
D/E						1.000	-0.175**	0.020	-0.370**	-0.335**	-0.223**
							0.000	0.577	0.000	0.000	0.000
IC							1.000	0.030	0.163**	0.091*	0.317**
								0.411	0.000	0.012	0.000
P/L								1.000	0.128**	0.091*	0.028
									0.000	0.012	0.434
ROA									1.000	0.756**	0.161**
										0.000	0.000
ROE										1.000	0.138**
											0.000
SP											1.000

\*อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

จากตารางที่ 4.5 พบว่า

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม จะเห็นได้ว่าระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จำนวน 7 อัตราส่วน แต่จัดอยู่ในระดับความสัมพันธ์ต่ำ (r อยู่ระหว่าง 0.136 ถึง 0.317) โดยมีทั้งความสัมพันธ์ที่เป็นไป ในทิศทางเดียวกันและความสัมพันธ์ที่เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) ( $r=0.221$ ) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT) ( $r=0.136$ ) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ( $r=0.208$ ) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ( $r=-0.223$ ) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) ( $r=0.317$ ) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ( $r=0.161$ ) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ( $r=0.138$ ) โดยอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 7 อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ข้างต้นนั้น มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นบวกทั้งสิ้น 6 อัตราส่วน และมี 1 อัตราส่วนที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นลบ

อัตราส่วนที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นบวกทั้งสิ้น 6 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 6 อัตราส่วนนี้ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นลบ ซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ไปในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทุกตัวแปร พบว่า ตัวแปรอิสระในแต่ละคู่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูงสุด 0.771 ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์น้อยกว่า 0.80 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีความเป็นอิสระต่อกัน จึงไม่เกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ

ตารางที่ 4.6 ผลการคำนวณค่าความทนและอัตราความแปรปรวนเพื่อของกลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร

ตัวแปร	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
CR	0.247	4.045
QR	0.259	3.855
ART	0.845	1.184
INVT	0.722	1.385
TAT	0.744	1.344
D/E	0.673	1.485
IC	0.940	1.064
P/L	0.897	1.115
ROA	0.211	4.746
ROE	0.250	3.996

จากตารางที่ 4.6 ผลการทดสอบการเกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Multicollinearity) พบว่า มีค่า Tolerance หรือมีค่าพื่นที่นอกเหนือจากความแปรปรวนระหว่างตัวแปรอิสระมีค่าระหว่าง 0.211 ถึง 0.940 ซึ่งค่ามากกว่า 0.19 และค่า VIF หรือตัวชี้วัดความเพ้อของความแปรปรวน

ของค่าสัมประสิทธิ์ มีค่าระหว่าง 1.064 ถึง 4.746 ซึ่งน้อยกว่า 5.3 จึงกล่าวได้ว่าผลการทดสอบ ไม่มีภาวะร่วมเส้นตรงพหุ

### 2.1.3 ผลการทดสอบสมมติฐานอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์

ในส่วนนี้เป็นการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) วิธี Enter กล่าวคือ โปรแกรมคอมพิวเตอร์จะนำตัวแปรอิสระทุกตัวเข้าสมการภายในขั้นตอนเดียว ทดสอบค่าความคลาดเคลื่อนที่เป็นอิสระต่อกันด้วยวิธี Durbin-Watson ประมวลผลข้อมูลจากโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปทางสถิติ ปรากฏผลการวิเคราะห์ดังตารางที่ 4.7

ตารางที่ 4.7 ผลการวิเคราะห์ตัวแบบสมการถดถอยระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

Model Summary <sup>b</sup>				
R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
0.460 <sup>a</sup>	0.212	0.201	33.143	1.580

a. Predictors : (Constant), CR, QR, ART, INVT, TAT, D/E, IC, P/L, ROA, ROE

b. Dependent Variable : SP

จากตารางที่ 4.5 ผลการวิเคราะห์ตัวแบบสมการถดถอย ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่ามีค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามอยู่ในระดับปานกลาง โดยมีค่า R เท่ากับ 0.460 และมีค่า R Square หรือค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ = 0.212 และมีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่มีการปรับแก้ให้เหมาะสม (Adjusted R Square = 0.201) แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงิน ทั้ง 10 อัตราส่วน ร่วมกันส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ร้อยละ 20.10 ที่เหลืออีก ร้อยละ 79.90 เป็นปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่งไม่ได้นำมาวิเคราะห์ในครั้งนี้

ตารางที่ 4.8 ผลการทดสอบสมมติฐานค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระ โดยการวิเคราะห์ความแปรปรวนของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ANOVA <sup>a</sup>					
Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	p-value
Regression	223525.610	10	22352.561	20.350*	0.000 <sup>b</sup>
Residual	831511.221	757	1098.430		
Total	1055036.831	767			

a. Dependent Variable : SP

b. Predictors : (Constant), CR, QR, ART, INVT, TAT, D/E, IC, P/L, ROA, ROE

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.8 ผลการทดสอบ พบว่า F-statistics เท่ากับ 20.350 และ ค่า p-value เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 แสดงว่ามีอัตราส่วนทางการเงิน อย่างน้อย 1 อัตราส่วนที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และพบว่า มีค่าของ Durbin-Watson เท่ากับ 1.580 ซึ่งมากกว่า 1.5 แต่ไม่น้อยกว่า 2.5 แสดงว่ามีความคลาดเคลื่อนที่เป็นอิสระต่อกัน ไม่มีปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวแปร (Autocorrelation) จึงต้องทดสอบต่อไปว่าอัตราส่วนทางการเงินใดบ้างที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ปรากฏผลได้ดังตารางที่ 4.9

ตารางที่ 4.9 ผลการทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	p-value
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	6.145	4.494		1.367	0.172
CR	3.269	1.547	0.334	2.114*	0.035
QR	-5.207	2.027	-0.405	-2.568*	0.010
ART	0.326	0.055	0.209	5.945*	0.000
INVT	0.347	0.224	0.059	1.553	0.121



ตารางที่ 4.9 (ต่อ)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized	t	p-value
	B	Std. Error	Coefficients Beta		
TAT	13.957	2.963	0.176	4.710*	0.000
D/E	-6.508	1.756	-0.146	-3.707*	0.000
IC	0.010	0.001	0.296	8.880*	0.000
P/L	-0.003	0.009	-0.013	-0.369	0.712
ROA	-0.711	0.314	-0.159	-2.266*	0.024
ROE	0.290	0.157	0.119	1.850	0.065

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.9 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า

1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่า  $t = 2.114$ ,  $p\text{-value} = 0.035$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = 0.334$  กล่าวได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.334 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่า  $t = -2.568$ ,  $p\text{-value} = 0.010$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = -0.405$  กล่าวได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เปลี่ยนแปลงลดลง 0.405 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

3. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) มีค่า  $t = 5.945$ ,  $p\text{-value} = 0.000$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = 0.209$  กล่าวได้ว่า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้ามีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม

อาหาร โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตรากาหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.209 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

4. อัตรากาหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT) มีค่า  $t = 1.553$ ,  $p\text{-value} = 0.121$  ซึ่งมากกว่า 0.05,  $Beta = 0.059$  กล่าวได้ว่า อัตรากาหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

5. อัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่า  $t = 4.710$ ,  $p\text{-value} = 0.000$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = 0.176$  กล่าวได้ว่า อัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.176 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

6. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่า  $t = -3.707$ ,  $p\text{-value} = 0.000$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = -0.146$  กล่าวได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เปลี่ยนแปลงลดลง 0.146 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

7. อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) มีค่า  $t = 8.880$ ,  $p\text{-value} = 0.000$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = 0.296$  กล่าวได้ว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.296 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

8. อัตรากำไรสุทธิ (P/L) มีค่า  $t = -0.369$ ,  $p\text{-value} = 0.712$  ซึ่งมากกว่า 0.05,  $Beta = -0.013$  กล่าวได้ว่า อัตรากำไรสุทธิไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

9. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่า  $t = -2.266$ ,  $p\text{-value} = 0.024$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = -0.159$  กล่าวได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เปลี่ยนแปลงลดลง 0.159 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

10. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่า  $t = 1.850$ ,  $p\text{-value} = 0.065$  ซึ่งมากกว่า 0.05,  $Beta = 0.119$  กล่าวได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตร และ อุตสาหกรรมอาหาร

อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 มีจำนวน 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) และ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

ทั้งนี้ ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตร และ อุตสาหกรรมอาหาร มีจำนวน 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) โดยที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีอิทธิพลเชิงบวกสูงสุด รองลงมา อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ตามลำดับ

ในส่วนอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีจำนวน 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) โดยที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีอิทธิพลเชิงลบสูงสุด รองลงมาอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ตามลำดับ

อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีจำนวน 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT) อัตรากำไรสุทธิ (P/L) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

โดยตัวแปรอิสระสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ได้ร้อยละ 20.10 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

จากผลการทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สามารถสรุปผลได้ดังตารางที่ 4.10

ตารางที่ 4.10 สรุปผลการทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตร และ อุตสาหกรรมอาหาร

	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ	ค่า Beta	ทิศทางความสัมพันธ์
H1	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ยอมรับสมมติฐาน	0.334	เชิงบวก (+)
H2	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ยอมรับสมมติฐาน	-0.405	เชิงลบ (-)
H3	อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ยอมรับสมมติฐาน	0.209	เชิงบวก (+)
H4	อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ปฏิเสธสมมติฐาน	-	-

ตารางที่ 4.10 (ต่อ)

	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ	ค่า Beta	ทิศทางความสัมพันธ์
H5	อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตร และ อุตสาหกรรมอาหาร	ยอมรับ สมมติฐาน	0.176	เชิงบวก (+)
H6	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ยอมรับ สมมติฐาน	-0.146	เชิงลบ (-)
H7	อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ยอมรับ สมมติฐาน	0.296	เชิงบวก (+)
H8	อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ปฏิเสธ สมมติฐาน	-	-
H9	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ยอมรับ สมมติฐาน	-0.159	เชิงลบ (-)
H10	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ปฏิเสธ สมมติฐาน	-	-

## 2.2 ผลการวิเคราะห์ของหมวดธุรกิจเกษตร

### 2.2.1 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอัตราส่วนทางการเงิน

การศึกษาค้างนี้ ผู้ศึกษาได้เลือกอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้เป็นตัวแปรอิสระจำนวน 10 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) อัตรากำไรสุทธิ (P/L) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ปรากฏผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาดังตารางที่ 4.11

ตารางที่ 4.11 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินของหมวดธุรกิจเกษตร

ตัวแปร อัตราส่วนทางการเงิน	ค่าสถิติเชิงพรรณนา			
	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
CR (เท่า)	0.19	43.09	4.24	6.72
QR (เท่า)	0.03	35.79	2.89	5.41
ART (รอบ)	0.00	51.88	14.43	8.60
INVT (รอบ)	1.05	113.70	7.67	9.46
TAT (เท่า)	0.01	1.88	0.92	0.43
D/E (เท่า)	0.01	5.27	0.86	0.98
IC (เท่า)	(13.30)	21,319.94	162.45	1,683.85
P/L (%)	(3,786.40)	76.21	(22.45)	303.07
ROA (%)	(50.52)	20.82	3.28	8.49
ROE (%)	(245.04)	19.58	(0.81)	23.44

จากตารางที่ 4.11 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรอัตราส่วนทางการเงิน ของหมวดธุรกิจเกษตร พบว่า

1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.24 เท่า แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนของหมวดธุรกิจเกษตร มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น แต่พบว่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 6.72 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.19 เท่า แสดงว่าขาดสภาพคล่อง ค่าสูงสุดอยู่ที่ 43.09 เท่า



แสดงว่ามีสภาพคล่องอย่างมาก

2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.89 เท่า แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนของหมวดธุรกิจเกษตร มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ทันที โดยไม่ต้องนำสินค้ำคงเหลือมาพิจารณา ก็สามารถชำระหนี้ได้ แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 5.41 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.03 เท่า แสดงว่ามีปัญหาขัดข้องทางการเงิน และค่าสูงสุดอยู่ที่ 35.79 เท่า แสดงว่ามีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ทันที (หรือสินทรัพย์สภาพคล่องสูง)

3) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14.43 รอบ แสดงว่าโดยเฉลี่ยในระยะเวลา 1 รอบบัญชี บริษัทจดทะเบียนของหมวดธุรกิจเกษตร สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าเฉลี่ยแล้ว เท่ากับ 14.43 รอบ หรือประมาณ 25 วันต่อรอบบัญชี แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 8.60 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุด อยู่ที่ 0.00 รอบ เนื่องจากมีบางบริษัทขายสินค้าเป็นเงินสด จึงไม่มีลูกหนี้การค้า สำหรับค่าสูงสุดอยู่ที่ 51.88 รอบ แสดงว่ามีความสามารถในการบริหารลูกหนี้ได้ดีและเก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็ว

4) อัตราการหมุนเวียนของสินค้ำคงเหลือ (INVT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.67 รอบ แสดงว่าโดยเฉลี่ยในระยะเวลา 1 รอบบัญชี บริษัทจดทะเบียนของหมวดธุรกิจเกษตร สามารถจำหน่ายสินค้าได้เฉลี่ยแล้วเท่ากับ 7.67 รอบ หรือประมาณ 48 วันต่อรอบบัญชี แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 9.46 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.05 รอบ แสดงว่าสามารถขายสินค้าได้ช้า มีสินค้ำคงเหลือมีอยู่มาก ประสิทธิภาพด้านการบริหารสินค้ำคงเหลืออยู่ในเกณฑ์ต่ำ ค่าสูงสุดอยู่ที่ 113.70 รอบ แสดงว่าสามารถขายสินค้าได้เร็ว มีสินค้ำคงเหลือน้อย ประสิทธิภาพด้านการบริหารสินค้ำคงเหลืออยู่ในเกณฑ์ดี

5) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.92 เท่า แสดงว่า โดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนของหมวดธุรกิจเกษตร สามารถสร้างรายได้ได้เป็น 0.92 เท่าของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ได้ลงทุนไป โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.43 แสดงว่าข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย ในส่วนค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.01 เท่า แสดงว่าประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ก่อให้เกิดรายได้อยู่ในระดับต่ำ และค่าสูงสุดอยู่ที่ 1.88 เท่า แสดงว่าประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ก่อให้เกิดรายได้อยู่ในระดับสูง

6) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.86 เท่า แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนของหมวดธุรกิจเกษตร มีหนี้สินหรือภาระที่ต้องจ่ายชำระคืน คิดเป็น 0.86 เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้น 1 เท่า ถือว่ามีความเสี่ยงทางการเงินสูง โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

เท่ากับ 0.98 แสดงว่าข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย ในส่วนค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.01 เท่า แสดงว่ามีโครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่ที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น และค่าสูงสุดอยู่ที่ 5.27 เท่า แสดงว่ามีโครงสร้างเงินทุนที่มาจากหนี้สิน

7) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 162.45 เท่า แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนของหมวดธุรกิจเกษตร มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมาตรฐาน เท่ากับ 1,683.85 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -13.30 เท่า แสดงว่ามีผลขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ ถือว่าความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยต่ำมาก ค่าสูงสุดอยู่ที่ 21,319.94 แสดงว่าความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยมีสูง

8) อัตรากำไรสุทธิ (P/L) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -22.45% แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนของหมวดธุรกิจเกษตร มีผลขาดทุนสุทธิ คิดเป็น -22.45% ของรายได้สุทธิ แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 303.07 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -3,786.40% แสดงว่าไม่มีความสามารถในการหากำไรสุทธิ ค่าสูงสุดอยู่ที่ 76.21% แสดงว่ามีความสามารถในการหากำไรสุทธิ

9) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.28% แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนของหมวดธุรกิจเกษตร สามารถนำสินทรัพย์มาสร้างผลกำไรได้ คิดเป็น 3.28% ของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ได้ลงทุนไป โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 8.49 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -50.52% แสดงว่าไม่มีความสามารถในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน ค่าสูงสุดอยู่ที่ 20.82% แสดงว่ามีความสามารถในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนได้ดี

10) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.81% แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนของหมวดธุรกิจเกษตร ไม่สามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้ แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 23.44 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -245.04% แสดงว่าไม่มีความสามารถในการหากำไรสุทธิ เพื่อมาตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ค่าสูงสุดอยู่ที่ 19.58% แสดงว่ามีความสามารถในการหากำไรสุทธิเพื่อมาตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นได้ดี

## 2.2.2 ผลการตรวจสอบภาวะร่วมเส้นตรงพหุ

ผู้ศึกษาได้ตรวจสอบภาวะร่วมเส้นตรงพหุ ดังนี้

1) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรแต่ละคู่ ปรากฏผลการวิเคราะห์ข้อมูล ดังตารางที่ 4.12

2) การคำนวณค่าความทนและอัตราความแปรปรวน ปรากฏผลการวิเคราะห์  
ข้อมูล ดังตารางที่ 4.13

ตารางที่ 4.12 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรแต่ละคู่ของหมวดธุรกิจเกษตร

ตัวแปร	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE	SP
CR	1.000	0.792**	-0.100	-0.010	-0.065	-0.385**	-0.040	-2.98**	0.091	0.123	-0.157*
		0.000	0.210	0.897	0.412	0.000	0.620	0.000	0.251	0.123	0.047
QR		1.000	-0.117	0.008	-0.104	-0.362**	-0.035	-2.95**	0.060	0.103	-0.178*
			0.139	0.924	0.193	0.000	0.664	0.000	0.454	0.195	0.025
ART			1.000	-0.014	0.346**	-0.214**	-0.134	0.132	0.111	0.091	0.105
				0.857	0.000	0.007	0.092	0.096	0.164	0.254	0.187
INVT				1.000	-0.037	-0.083	0.168*	0.003	0.043	0.014	-0.154
					0.639	0.298	0.033	0.967	0.585	0.863	0.052
TAT					1.000	0.164*	-0.148	0.172*	0.384**	0.177*	0.457**
						0.038	0.062	0.029	0.000	0.025	0.000
D/E						1.000	-0.080	0.050	-0.461**	-0.557**	-0.099
							0.314	0.531	0.000	0.000	0.211
IC							1.000	0.028	0.036	0.031	-0.086
								0.726	0.649	0.700	0.281
P/L								1.000	0.172*	0.067	0.085
									0.030	0.398	0.284
ROA									1.000	0.753**	0.443**
										0.000	0.000
ROE										1.000	0.312**
											0.000
SP											1.000

\*อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

จากตารางที่ 4.12 พบว่า

(1) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม จะเห็นได้ว่าระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของหมวดธุรกิจเกษตร มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จำนวน 5 อัตราส่วน

แต่จัดอยู่ในระดับความสัมพันธ์ต่ำถึงปานกลาง ( $r$  อยู่ระหว่าง 0.157 ถึง 0.457) โดยมีทั้งความสัมพันธ์ที่เป็นไปในทิศทางเดียวกันและความสัมพันธ์ที่เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ( $r = -0.157$ ) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ( $r = -0.178$ ) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ( $r = 0.457$ ) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ( $r = 0.443$ ) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ( $r = 0.312$ ) โดยอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ข้างต้นนั้น มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นบวกทั้งสิ้น 3 อัตราส่วน และมี 2 อัตราส่วนที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นลบ

อัตราส่วนที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นบวกทั้งสิ้น 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 3 อัตราส่วนนี้ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่อีก 2 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นลบ ซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ไปในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

(2) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทุกตัวแปร พบว่า ตัวแปรอิสระในแต่ละคู่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูงสุด 0.792 ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์น้อยกว่า 0.80 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีความเป็นอิสระต่อกัน จึงไม่เกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ

ตารางที่ 4.13 ผลการคำนวณค่าความทนและอัตราความแปรปรวนเพื่อของหมวดธุรกิจเกษตร

ตัวแปร	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
CR	0.194	5.153
QR	0.413	2.424
ART	0.692	1.445
INVT	0.928	1.077
TAT	0.484	2.066
D/E	0.398	2.513
IC	0.925	1.081
P/L	0.838	1.193
ROA	0.194	5.147
ROE	0.219	4.567

จากตารางที่ 4.13 ผลการทดสอบการเกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Multicollinearity) พบว่ามีค่า Tolerance หรือมีค่าพื้นที่นอกเหนือจากความแปรปรวนระหว่างตัวแปรอิสระ มีค่าระหว่าง 0.194 ถึง 0.928 ซึ่งค่ามากกว่า 0.19 และค่า VIF หรือตัวชี้วัดความเพ้อของความแปรปรวนของค่าสัมประสิทธิ์ มีค่าระหว่าง 1.081 ถึง 5.153 ซึ่งน้อยกว่า 5.3 จึงกล่าวได้ว่า ผลการทดสอบ ไม่มีภาวะร่วมเส้นตรงพหุ

### 3) ผลการทดสอบสมมติฐานอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์

ในส่วนนี้เป็นการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของหมวดธุรกิจเกษตร โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) วิธี Enter กล่าวคือ โปรแกรมคอมพิวเตอร์จะนำตัวแปรอิสระทุกตัวเข้าสมการภายในขั้นตอนเดียว ทดสอบค่าความคลาดเคลื่อนที่เป็นอิสระต่อกันด้วยวิธี Durbin-Watson ประมวลผลข้อมูลจากโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปทางสถิติ ปรากฏผลการวิเคราะห์ดังตารางที่ 4.14

ตารางที่ 4.14 ผลการวิเคราะห์ตัวแบบสมการถดถอยระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจเกษตร

Model Summary <sup>b</sup>				
R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
0.621 <sup>a</sup>	0.386	0.345	4.118	1.757

a. Predictors : (Constant), CR, QR, ART, INVT, TAT, D/E, IC, P/L, ROA, ROE

b. Dependent Variable : SP

จากตารางที่ 4.14 ผลการวิเคราะห์ตัวแบบสมการถดถอย ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร พบว่ามีค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามอยู่ในระดับสูง โดยมีค่า R เท่ากับ 0.621 และมีค่า R Square หรือค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ = 0.386 และมีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่มีการปรับแก้ให้เหมาะสม (Adjusted R Square = 0.345) แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระคือ อัตราส่วนทางการเงิน ทั้ง 10 อัตราส่วน ร่วมกันส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของหมวดธุรกิจเกษตร ร้อยละ 34.50 ที่เหลืออีก ร้อยละ 65.50 เป็นปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่งไม่ได้นำมาวิเคราะห์ในครั้งนี

ตารางที่ 4.15 ผลการทดสอบสมมติฐานค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระ โดยการวิเคราะห์ความแปรปรวนของหมวดธุรกิจเกษตร

ANOVA <sup>a</sup>					
Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	p-value
Regression	1586.421	10	158.642	9.357*	0.000 <sup>b</sup>
Residual	2526.305	149	16.955		
Total	4112.726	159			

a. Dependent Variable : SP

b. Predictors : (Constant), CR, QR, ART, INVT, TAT, D/E, IC, P/L, ROA, ROE

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.15 ผลการทดสอบ พบว่า F-statistics เท่ากับ 9.357 และค่า p-value เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 แสดงว่ามีอัตราส่วนทางการเงิน อย่างน้อย 1 อัตราส่วนที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และพบว่า มีค่าของ Durbin-Watson เท่ากับ 1.757 ซึ่งมากกว่า 1.5 แต่น้อยกว่า 2.5 แสดงว่ามีความคลาดเคลื่อนที่เป็นอิสระต่อกัน ไม่มีปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวแปร (Autocorrelation) จึงต้องทดสอบต่อไปว่าอัตราส่วนทางการเงินใดบ้างที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ปรากฏผลได้ดังตารางที่ 4.16

ตารางที่ 4.16 ผลการทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจเกษตร

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	p-value
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	4.804	1.086		4.422	0.000
CR	-0.730	0.449	-0.965	-1.628	0.106
QR	0.640	0.548	0.681	1.168	0.245
ART	-0.083	0.046	-0.141	-1.821	0.071
INVT	-0.098	0.036	-0.181	-2.722*	0.007



ตารางที่ 4.16 (ต่อ)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized	t	p-value
	B	Std. Error	Coefficients Beta		
TAT	5.158	1.092	0.436	4.723*	0.000
D/E	-1.315	0.528	-0.253	-2.489*	0.014
IC	0.000	0.000	-0.051	-0.758	0.450
P/L	-0.002	0.001	-0.100	-1.424	0.157
ROA	0.237	0.087	0.396	2.718*	0.007
ROE	-0.037	0.030	-0.172	-1.255	0.211

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.16 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร พบว่า

1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่า  $t = -1.628$ ,  $p\text{-value} = 0.106$  ซึ่งมากกว่า 0.05,  $Beta = -0.965$  กล่าวได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร

2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่า  $t = 1.168$ ,  $p\text{-value} = 0.245$  ซึ่งมากกว่า 0.05,  $Beta = 0.681$  กล่าวได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร

3. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) มีค่า  $t = -1.821$ ,  $p\text{-value} = 0.071$  ซึ่งมากกว่า 0.05,  $Beta = -0.141$  กล่าวได้ว่า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร

4. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT) มีค่า  $t = -2.722$   $p\text{-value} = 0.007$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = -0.181$  กล่าวได้ว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตรเปลี่ยนแปลงลดลง 0.181 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

5. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่า  $t = 4.723$ ,  $p\text{-value} = 0.000$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = 0.436$  กล่าวได้ว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.436 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

6. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่า  $t = -2.489$ ,  $p\text{-value} = 0.014$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = -0.253$  กล่าวได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร เปลี่ยนแปลงลดลง 0.253 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

7. อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) มีค่า  $t = -0.758$ ,  $p\text{-value} = 0.450$  ซึ่งมากกว่า 0.05,  $Beta = -0.051$  กล่าวได้ว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร

8. อัตรากำไรสุทธิ (P/L) มีค่า  $t = -1.424$ ,  $p\text{-value} = 0.157$  ซึ่งมากกว่า 0.05,  $Beta = -0.100$  กล่าวได้ว่า อัตรากำไรสุทธิไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร

9. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่า  $t = 2.718$ ,  $p\text{-value} = 0.007$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = 0.396$  กล่าวได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.396 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

10. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่า  $t = -1.255$ ,  $p\text{-value} = 0.211$  ซึ่งมากกว่า 0.05,  $Beta = -0.172$  กล่าวได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร

อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 มีจำนวน 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

ทั้งนี้ ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตรมี 2 อัตราส่วน คือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีอิทธิพลเชิงบวกสูงสุด และรองลงมา คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

ในส่วนอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร มี 2 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีอิทธิพลเชิงลบสูงสุด และรองลงมา คือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT)

อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร มีจำนวน 6 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราการหมุนเวียนของลูกค้า (ART) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) อัตรากำไรสุทธิ (P/L) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

โดยตัวแปรอิสระสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร ได้้อัตราร้อยละ 34.50 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

จากผลการทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร สามารถสรุปผลได้ดังตารางที่ 4.17

ตารางที่ 4.17 สรุปผลการทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจ  
เกษตร

	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ	ค่า Beta	ทิศทางความสัมพันธ์
H1	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร	ปฏิเสธสมมติฐาน	-	-
H2	อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร	ปฏิเสธสมมติฐาน	-	-
H3	อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร	ปฏิเสธสมมติฐาน	-	-
H4	อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร	ยอมรับสมมติฐาน	-0.181	เชิงลบ (-)
H5	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร	ยอมรับสมมติฐาน	0.436	เชิงบวก (+)
H6	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร	ยอมรับสมมติฐาน	-0.253	เชิงลบ (-)
H7	อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร	ปฏิเสธสมมติฐาน	-	-
H8	อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร	ปฏิเสธสมมติฐาน	-	-
H9	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร	ยอมรับสมมติฐาน	0.396	เชิงบวก (+)

ตารางที่ 4.17 (ต่อ)

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ	ค่า Beta	ทิศทางความสัมพันธ์
H10 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร	ปฏิเสธสมมติฐาน	-	-

## 2.3 ผลการวิเคราะห์ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

### 2.3.1 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอัตราส่วนทางการเงิน

การศึกษาครั้งนี้ ผู้ศึกษาได้เลือกอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้เป็นตัวแปรอิสระจำนวน 10 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) อัตรากำไรสุทธิ (P/L) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ปรากฏผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาดังตารางที่ 4.18

ตารางที่ 4.18 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

ตัวแปร อัตราส่วนทางการเงิน	ค่าสถิติเชิงพรรณนา			ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	
CR (เท่า)	0.25	15.77	2.13	2.33
QR (เท่า)	0.07	8.74	1.17	1.49
ART (รอบ)	4.03	249.84	16.94	26.29
INVT (รอบ)	1.13	24.23	7.36	5.16
TAT (เท่า)	0.19	2.70	1.14	0.47
D/E (เท่า)	0.07	4.06	0.98	0.79
IC (เท่า)	(338.48)	7,002.52	219.56	842.26
P/L (%)	(22.87)	24.46	5.77	6.62

ตารางที่ 4.18 (ต่อ)

ตัวแปร อัตราส่วนทางการเงิน	ค่าสถิติเชิงพรรณนา			ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน
	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	
ROA (%)	(18.11)	41.19	8.45	7.92
ROE (%)	(31.36)	59.31	10.07	11.17

จากตารางที่ 4.18 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาตัวแปรอัตราส่วนทางการเงิน ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม พบว่า

1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.13 เท่า แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 2.33 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.25 เท่า แสดงว่าขาดสภาพคล่อง ค่าสูงสุดอยู่ที่ 15.77 เท่า แสดงว่ามีสภาพคล่อง
2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.17 เท่า แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม มีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ทันที โดยไม่ต้องนำสินค้ายกเหลือมาพิจารณาก็สามารถชำระหนี้ได้ แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 1.49 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.07 เท่า แสดงว่ามีปัญหาขาดช่องทางการเงิน และค่าสูงสุดอยู่ที่ 8.74 เท่า แสดงว่ามีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ทันที (หรือสินทรัพย์สภาพคล่องสูง)
3. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.94 รอบ แสดงว่าโดยเฉลี่ยในระยะเวลา 1 รอบบัญชี บริษัทจดทะเบียนของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม สามารถเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้าเฉลี่ยแล้ว เท่ากับ 16.94 รอบ หรือประมาณ 22 วันต่อรอบบัญชี แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 26.29 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุด อยู่ที่ 4.03 รอบ แสดงว่าการบริหารลูกหนี้และเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ช้า ค่าสูงสุดอยู่ที่ 249.84 รอบ แสดงว่ามีความสามารถในการบริหารลูกหนี้ได้ดีและเก็บเงินจากลูกหนี้ได้เร็ว



4. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.36 รอบ แสดงว่าโดยเฉลี่ยในระยะเวลา 1 รอบบัญชี บริษัทจดทะเบียนของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม สามารถจำหน่ายสินค้าได้เฉลี่ยแล้ว เท่ากับ 7.36 รอบ หรือประมาณ 50 วันต่อรอบบัญชี แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 5.16 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.13 รอบ แสดงว่าสามารถขายสินค้าได้ช้า มีสินค้าคงเหลือมีอยู่มาก ประสิทธิภาพด้านการบริหารสินค้าคงเหลืออยู่ในเกณฑ์ต่ำ ค่าสูงสุดอยู่ที่ 24.23 รอบ แสดงว่าสามารถขายสินค้าได้เร็ว มีสินค้าคงเหลือน้อย ประสิทธิภาพด้านการบริหารสินค้าคงเหลืออยู่ในเกณฑ์ดี

5. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.14 เท่า แสดงว่า โดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม สามารถสร้างรายได้ได้เป็น 1.14 เท่าของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ได้ลงทุนไป โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.47 แสดงว่าข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย ในส่วนค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.19 เท่า แสดงว่าประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ ก่อให้เกิดรายได้อยู่ในระดับต่ำ และค่าสูงสุดอยู่ที่ 2.70 เท่า แสดงว่าประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ ก่อให้เกิดรายได้อยู่ในระดับสูง

6. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.98 เท่า แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม มีหนี้สินหรือภาระที่ต้องจ่ายชำระคืน คิดเป็น 0.98 เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้น 1 เท่า ถือว่ามีความเสี่ยงทางการเงินสูง โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.79 แสดงว่าข้อมูลมีการกระจายอยู่ใกล้กับค่าเฉลี่ย ในส่วนค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.07 เท่า แสดงว่ามีโครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่ที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น และค่าสูงสุดอยู่ที่ 4.06 เท่า แสดงว่ามีโครงสร้างเงินทุนที่มาจากหนี้สิน

7. อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 219.56 เท่า แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียนของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม มีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมาตรฐาน เท่ากับ 842.26 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -338.48 เท่า แสดงว่ามีผลขาดทุนก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ ถือว่าความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยต่ำมาก ค่าสูงสุดอยู่ที่ 7,002.52 แสดงว่าความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยมีสูง

8. อัตรากำไรสุทธิ (P/L) ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.77% แสดงว่าโดยเฉลี่ยบริษัทจดทะเบียน ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม มีผลกำไรสุทธิ คิดเป็น 5.77% ของรายได้สุทธิ แต่พบว่า ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 6.62 ซึ่งสูงกว่า 1 แสดงว่ามีความแตกต่างระหว่างข้อมูลที่มีค่าสูงสุดกับค่าต่ำสุด และยังพบว่า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ -22.87% แสดงว่าไม่มีความสามารถในการหากำไรสุทธิ ค่าสูงสุดอยู่ที่ 24.46% แสดงว่ามีความสามารถในการหากำไรสุทธิ



ตารางที่ 4.19 (ต่อ)

ตัวแปร	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE	SP
CR	1.000	0.726**	0.188**	-0.062	0.081*	-0.492**	0.221**	0.235**	0.277**	.116**	0.150**
TAT					1.000	-0.230**	0.088*	-0.077	0.407**	0.379**	0.177**
						0.000	0.029	0.059	0.000	0.000	0.000
D/E						1.000	-0.248**	-0.318**	-0.377**	-0.260**	-0.286**
							0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
IC							1.000	0.269**	0.246**	0.151**	0.465**
								0.000	0.000	0.000	0.000
P/L								1.000	0.747**	0.707**	0.094*
									0.000	0.000	0.021
ROA									1.000	0.712**	0.109**
										0.000	0.007
ROE										1.000	0.091*
											0.024
SP											1.000

\*อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05, \*\*อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.001

จากตารางที่ 4.19 พบว่า

(1) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม จะเห็นได้ว่าระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จำนวนทั้งหมด 10 อัตราส่วน แต่จัดอยู่ในระดับความสัมพันธ์ต่ำถึงปานกลาง ( $r$  อยู่ระหว่าง 0.091 ถึง 0.465) โดยมีทั้งความสัมพันธ์ที่เป็นไปในทิศทางเดียวกันและความสัมพันธ์ที่เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ( $r = 0.150$ ) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ( $r = 0.158$ ) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) ( $r = 0.219$ ) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT) ( $r = 0.208$ ) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ( $r = 0.177$ ) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ( $r = -0.286$ ) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) ( $r = 0.465$ ) อัตรากำไรสุทธิ (P/L) ( $r = 0.094$ ) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ( $r = 0.109$ ) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ( $r = 0.091$ ) โดยอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 10 อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ข้างต้นนั้น มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นบวกทั้งสิ้น 9 อัตราส่วน และมี 1 อัตราส่วนที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นลบ

อัตราส่วนที่มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นบวกทั้งสิ้น 9 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) อัตรากำไรสุทธิ (P/L) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 9 อัตราส่วนนี้ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ไปในทิศทางเดียวกัน ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นลบ ซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ไปในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

(2) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระทุกตัวแปร พบว่า ตัวแปรอิสระ ในแต่ละคู่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์สูงสุด 0.747 ซึ่งมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์น้อยกว่า 0.80 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีความเป็นอิสระต่อกัน จึงไม่เกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ

ตารางที่ 4.20 ผลการคำนวณค่าความทนและอัตราความแปรปรวนเพื่อของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

ตัวแปร	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
CR	0.191	5.229
QR	0.195	5.137
ART	0.648	1.543
INVT	0.478	2.090
TAT	0.439	2.280
D/E	0.600	1.667
IC	0.851	1.175
P/L	0.244	4.098
ROA	0.194	5.150
ROE	0.199	5.023

จากตารางที่ 4.20 ผลการทดสอบการเกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นตรงพหุ (Multicollinearity) พบว่า มีค่า Tolerance หรือมีค่าพื้นที่นอกเหนือจากความแปรปรวนระหว่างตัวแปร

อิสระ มีค่า ระหว่าง 0.191 ถึง 0.851 ซึ่งค่ามากกว่า 0.19 และค่า VIF หรือตัวชี้วัดความเฝ้าของความแปรปรวนของค่าสัมประสิทธิ์ มีค่าระหว่าง 1.175 ถึง 5.229 ซึ่งน้อยกว่า 5.3 จึงกล่าวได้ว่า ผลการทดสอบ ไม่มีภาวะร่วมเส้นตรงพหุ

3) ผลการทดสอบสมมติฐานอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์

ในส่วนนี้เป็นการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) วิธี Enter กล่าวคือ โปรแกรมคอมพิวเตอร์จะนำตัวแปรอิสระทุกตัวเข้าสมการภายในขั้นตอนเดียว ทดสอบค่าความคลาดเคลื่อนที่เป็นอิสระต่อกันด้วยวิธี Durbin-Watson ประมวลผลข้อมูลจากโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูปทางสถิติ ปรากฏผลการวิเคราะห์ดังตารางที่ 4.21

ตารางที่ 4.21 ผลการวิเคราะห์ตัวแบบสมการถดถอยระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

Model Summary <sup>b</sup>				
R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
0.600 <sup>a</sup>	0.361	0.350	32.641	1.565

a. Predictors : (Constant), CR, QR, ART, INVT, TAT, D/E, IC, P/L, ROA, ROE

b. Dependent Variable : SP

จากตารางที่ 4.21 ผลการวิเคราะห์ตัวแบบสมการถดถอย ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม พบว่า มีค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามอยู่ในระดับสูง โดยมีค่า R เท่ากับ 0.600 และมีค่า R Square หรือค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ = 0.361 และมีค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจที่มีการปรับแก้ให้เหมาะสม (Adjusted R Square = 0.350) แสดงถึงอิทธิพลของตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงิน ทั้ง 10 อัตราส่วน ร่วมกันส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ร้อยละ 35.00 ที่เหลืออีก ร้อยละ 65.00 เป็นปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่งไม่ได้นำมาวิเคราะห์ในครั้งนี้

ตารางที่ 4.22 ผลการทดสอบสมมติฐานค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของตัวแปรอิสระ โดยการวิเคราะห์ความแปรปรวนของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

ANOVA <sup>a</sup>					
Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	p-value
Regression	358653.297	10	35865.330	33.663*	0.000 <sup>b</sup>
Residual	636061.576	597	1065.430		
Total	994714.874	607			

a. Dependent Variable : SP

b. Predictors : (Constant), CR, QR, ART, INVT, TAT, D/E, IC, P/L, ROA, ROE

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.22 ผลการทดสอบ พบว่า F-statistics เท่ากับ 33.663 และค่า p-value เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 แสดงว่ามีอัตราส่วนทางการเงิน อย่างน้อย 1 อัตราส่วนที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และพบว่า มีค่าของ Durbin-Watson เท่ากับ 1.565 ซึ่งมากกว่า 1.5 แต่น้อยกว่า 2.5 แสดงว่ามีความคลาดเคลื่อนที่เป็นอิสระต่อกัน ไม่มีปัญหาสหสัมพันธ์ในตัวแปร (Autocorrelation) จึงต้องทดสอบต่อไปว่าอัตราส่วนทางการเงินใดบ้างที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ปรากฏผลได้ดังตารางที่ 4.23

ตารางที่ 4.23 ผลการทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	p-value
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	4.127	6.578		0.627	0.531
CR	11.023	2.259	0.635	4.879*	0.000
QR	-18.692	3.916	-0.687	-4.773*	0.000
ART	0.353	0.063	0.229	5.633*	0.000



ตารางที่ 4.23 (ต่อ)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized	t	p-value
	B	Std. Error	Coefficients Beta		
INVT	2.063	0.371	0.263	5.561*	0.000
TAT	9.609	4.279	0.111	2.245*	0.025
D/E	-8.441	2.177	-0.164	-3.878*	0.000
IC	0.023	0.002	0.476	13.408*	0.000
P/L	0.443	0.405	0.073	1.095	0.274
ROA	-2.069	0.559	-0.405	-3.704*	0.000
ROE	0.746	0.336	0.206	2.221*	0.027

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4.23 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม พบว่า

1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่า  $t = 4.879$ ,  $p\text{-value} = 0.000$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = 0.635$  กล่าวได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหาร และเครื่องดื่ม โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.635 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

2. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่า  $t = -4.773$ ,  $p\text{-value} = 0.000$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = -0.687$  กล่าวได้ว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหาร และเครื่องดื่ม โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหาร และเครื่องดื่มเปลี่ยนแปลงลดลง 0.687 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

3. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) มีค่า  $t = 5.633$ ,  $p\text{-value} = 0.000$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = 0.229$  กล่าวได้ว่า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.229 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

4. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT) มีค่า  $t = 5.561$   $p\text{-value} = 0.000$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = 0.263$  กล่าวได้ว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.263 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

5. อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่า  $t = 2.245$ ,  $p\text{-value} = 0.025$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = 0.111$  กล่าวได้ว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.111 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

6. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่า  $t = -3.878$ ,  $p\text{-value} = 0.000$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = -0.164$  กล่าวได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม เปลี่ยนแปลงลดลง 0.164 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

7. อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) มีค่า  $t = 13.408$ ,  $p\text{-value} = 0.000$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = 0.476$  กล่าวได้ว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.476 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

8. อัตรากำไรสุทธิ (P/L) มีค่า  $t = 1.095$ ,  $p\text{-value} = 0.274$  ซึ่งมากกว่า 0.05,  $Beta = 0.073$  กล่าวได้ว่า อัตรากำไรสุทธิไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

9. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีค่า  $t = -3.704$ ,  $p\text{-value} = 0.000$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = -0.405$  กล่าวได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม เปลี่ยนแปลงลดลง 0.405 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

10. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่า  $t = 2.221$ ,  $p\text{-value} = 0.027$  ซึ่งน้อยกว่า 0.05,  $Beta = 0.206$  กล่าวได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มสูงขึ้น 1 หน่วย มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.206 หน่วย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 มีจำนวน 9 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ทั้งนี้ ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม มี 6 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีอิทธิพลเชิงบวกสูงสุด รองลงมา อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (INVT) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้

การค้า (ART) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (TAT) ตามลำดับ

ในส่วนอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มมี 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) โดยที่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีอิทธิพลเชิงลบสูงสุด รองลงมา อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ตามลำดับ

อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม มีเพียง 1 อัตราส่วน คืออัตรากำไรสุทธิ (P/L)

โดยตัวแปรอิสระสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มได้ร้อยละ 35.00 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

จากผลการทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม สามารถสรุปผล ได้ดังตารางที่ 4.24

ตารางที่ 4.24 สรุปผลการทดสอบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ	ค่า Beta	ทิศทางความสัมพันธ์
H1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	ยอมรับสมมติฐาน	0.635	เชิงบวก (+)
H2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	ยอมรับสมมติฐาน	-0.687	เชิงลบ (-)

ตารางที่ 4.24 (ต่อ)

	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ	ค่า Beta	ทิศทางความสัมพันธ์
H3	อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	ยอมรับสมมติฐาน	0.229	เชิงบวก (+)
H4	อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	ยอมรับสมมติฐาน	0.263	เชิงบวก (+)
H5	อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	ยอมรับสมมติฐาน	0.111	เชิงบวก (+)
H6	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	ยอมรับสมมติฐาน	-0.164	เชิงลบ (-)
H7	อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	ยอมรับสมมติฐาน	0.476	เชิงบวก (+)
H8	อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	ปฏิเสธสมมติฐาน	-	-
H9	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	ยอมรับสมมติฐาน	-0.405	เชิงลบ (-)
H10	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม	ยอมรับสมมติฐาน	0.206	เชิงบวก (+)

สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยเปรียบเทียบตามหมวดธุรกิจ  
จากข้อ 4.2.1 - 4.2.3 สามารถสรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยเปรียบเทียบตามหมวดธุรกิจ  
ได้ดังตารางที่ 4.25

ตารางที่ 4.25 สรุปผลการศึกษาเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนทางการเงิน	ทิศทางความสัมพันธ์		
	กลุ่มเกษตรและ อุตสาหกรรมอาหาร	หมวดธุรกิจ เกษตร	หมวดธุรกิจอาหาร และเครื่องดื่ม
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	เชิงบวก (+)	-	เชิงบวก (+)
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว	เชิงลบ (-)	-	เชิงลบ (-)
อัตรากำไรสุทธิ	เชิงบวก (+)	-	เชิงบวก (+)
อัตรากำไรสุทธิของสินค้างเหลือ	-	เชิงลบ (-)	เชิงบวก (+)
อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม	เชิงบวก (+)	เชิงบวก (+)	เชิงบวก (+)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เชิงลบ (-)	เชิงลบ (-)	เชิงลบ (-)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เชิงบวก (+)	-	เชิงบวก (+)
อัตรากำไรสุทธิ	-	-	-
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	เชิงลบ (-)	เชิงบวก (+)	เชิงลบ (-)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-	-	เชิงบวก (+)

จากตารางที่ 4.25 พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ มีทั้งไปในทิศทางเดียวกันและแตกต่างกัน ดังนี้

1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เมื่อพิจารณาแยกตามหมวดธุรกิจ พบว่า ในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนก็มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน แต่ในหมวดธุรกิจเกษตรไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนกับราคาหลักทรัพย์

2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร เมื่อพิจารณาแยกตามหมวดธุรกิจ พบว่า ในหมวดธุรกิจอาหาร และเครื่องดื่ม



อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วก็มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงข้าม แต่ในหมวดธุรกิจเกษตร ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วกับราคาหลักทรัพย์

3) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เมื่อพิจารณาแยกตามหมวดธุรกิจ พบว่า ในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าก็มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน แต่ในหมวดธุรกิจเกษตร ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้ากับราคาหลักทรัพย์

4) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) ไม่พบความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร เมื่อพิจารณาแยกตามหมวดธุรกิจ พบว่า ในหมวดธุรกิจเกษตร อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงข้าม แต่ในหมวดธุรกิจอาหาร และเครื่องดื่ม อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

5) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เมื่อพิจารณาแยกตามหมวดธุรกิจ พบว่า ทั้งในหมวดธุรกิจเกษตรและหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

6) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เมื่อพิจารณาแยกตามหมวดธุรกิจ พบว่า ทั้งในหมวดธุรกิจเกษตร และหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงข้าม

7) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เมื่อพิจารณาแยกตามหมวดธุรกิจ พบว่า ในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยก็มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน แต่ในหมวดธุรกิจเกษตร ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยกับราคาหลักทรัพย์

8) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ไม่พบความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เมื่อพิจารณาแยกตามหมวดธุรกิจ พบว่า ทั้งในหมวดธุรกิจเกษตรและหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิต่อราคาหลักทรัพย์เช่นกัน

9) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร เมื่อพิจารณาแยกตามหมวดธุรกิจ พบว่า ในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมก็มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงข้าม แต่ในหมวดธุรกิจเกษตร อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

10) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ไม่พบความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร เมื่อพิจารณาแยกตามหมวดธุรกิจ พบว่า ในหมวดธุรกิจเกษตร ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาหลักทรัพย์เช่นกัน แต่ในหมวดธุรกิจอาหาร และเครื่องดื่ม พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน



## บทที่ 5

### สรุปการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ครั้งนี้เป็นงานวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และ 2) อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยศึกษาจากประชากร คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่มีการดำเนินงานต่อเนื่อง และมีข้อมูลครบถ้วนในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2562 จำนวน 48 บริษัท แบ่งเป็นหมวดธุรกิจเกษตร จำนวน 10 บริษัท หมวดอาหารและเครื่องดื่ม จำนวน 38 บริษัท เก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิจากฐานข้อมูล SETSMART สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ทำการเลือกตัวแปรโดยวิธีนำตัวแปรเข้าทั้งหมด (Enter) สามารถสรุปผล อภิปรายผล และมีข้อเสนอแนะ ดังนี้

#### 1. สรุปการศึกษา

การศึกษาค้างนี้ สามารถสรุปผลการศึกษาตามวัตถุประสงค์การศึกษาได้ดังนี้

1. แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
2. อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

## 1.1 แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

จากการศึกษาราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 พบว่า โดยรวมราคาหลักทรัพย์มีข้อมูลค่อนข้างกว้าง ค่าสูงสุด เท่ากับ 239.00 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ค่าต่ำสุด เท่ากับ 0.40 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ ไตรมาส 4 ปี 2561 ส่งผลให้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่ามากตามไปด้วย คือ มีค่าเท่ากับ 37.09 บาทต่อหุ้น และมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 22.74 บาทต่อหุ้น โดยค่าเฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่ ไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เท่ากับ 26.92 บาทต่อหุ้น ซึ่งแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตร และ อุตสาหกรรมอาหาร ในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น ลดลง โดยไม่มีทิศทางที่แน่นอน

ในส่วนแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 แยกตามหมวดธุรกิจ พบว่า ในหมวดธุรกิจเกษตร โดยรวมราคาหลักทรัพย์ มีค่าสูงสุด เท่ากับ 22.16 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ไตรมาสที่ 4 ปี 2559 ค่าต่ำสุด เท่ากับ 0.40 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ ไตรมาส 4 ปี 2561 ส่งผลให้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน มีค่าเท่ากับ 5.09 บาทต่อหุ้น และมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.06 บาทต่อหุ้น โดยค่าเฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่ ไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เท่ากับ 8.06 บาทต่อหุ้น และในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยรวมราคาหลักทรัพย์มีข้อมูลค่อนข้างกว้าง ค่าสูงสุด เท่ากับ 239.00 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ไตรมาสที่ 1 ปี 2560 ค่าต่ำสุด เท่ากับ 0.78 บาทต่อหุ้น อยู่ที่ ไตรมาส 4 ปี 2562 ส่งผลให้ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่ามากตามไปด้วย คือ มีค่าเท่ากับ 40.48 บาทต่อหุ้น และมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 27.13 บาทต่อหุ้น โดยค่าเฉลี่ยสูงสุดอยู่ที่ ไตรมาสที่ 1 ปี 2560 เท่ากับ 31.88 บาทต่อหุ้น ซึ่งแนวโน้มทั้งหมวดธุรกิจเกษตร และหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นลดลง โดยไม่มีทิศทางที่แน่นอน

## 1.2 อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

### 1.2.1 ผลการศึกษาของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

จากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยมีตัวแปรอิสระหรืออัตราส่วนทางการเงิน ทั้งหมด 10 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตรา

การหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) พบว่า มีค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามอยู่ในระดับปานกลาง โดยตัวแปรอิสระหรืออัตราส่วนทางการเงิน ทั้ง 10 อัตราส่วนสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารได้ อัตราร้อยละ 20.10 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการศึกษา พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีทั้งหมดจำนวน 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยมีอิทธิพลทั้งเชิงบวกและเชิงลบ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดังนี้

1) อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีจำนวน 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งมีอิทธิพลเชิงบวกสูงสุด (Beta = 0.334) รองลงมา คือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Beta = 0.296) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Beta = 0.209) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Beta = 0.176) ตามลำดับ

2) อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีจำนวน 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Beta = -0.405) ซึ่งมีอิทธิพลเชิงลบสูงสุด รองลงมา คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Beta = -0.159) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Beta = -0.146) ตามลำดับ

3) อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีจำนวน 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น



## 2.2 ผลการศึกษาหมวดธุรกิจเกษตร

จากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจเกษตร โดยมีตัวแปรอิสระ หรืออัตราส่วนทางการเงิน โดยศึกษาทั้งหมด 10 อัตราส่วน พบว่า มีค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามอยู่ในระดับสูง โดยตัวแปรอิสระหรืออัตราส่วนทางการเงิน ทั้ง 10 อัตราส่วน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร ได้ อัตราร้อยละ 34.50 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการศึกษา พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร มีทั้งหมดจำนวน 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร โดยมีอิทธิพลทั้งเชิงบวก และเชิงลบ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดังนี้

1) อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร มีจำนวน 2 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ซึ่งมีอิทธิพลเชิงบวกสูงสุด ( $Beta = 0.436$ ) และรองลงมา คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ( $Beta = 0.396$ )

2) อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร มีจำนวน 2 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ( $Beta = -0.253$ ) ซึ่งมีอิทธิพลเชิงลบสูงสุด และรองลงมา คือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ( $Beta = -0.181$ )

3) อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจเกษตร มีจำนวน 6 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

## 2.3 ผลการศึกษาหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

จากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยมีตัวแปรอิสระ หรืออัตราส่วนทางการเงิน โดยศึกษาทั้งหมด 10 อัตราส่วน พบว่า มีค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามอยู่ในระดับสูง โดยตัวแปรอิสระหรืออัตราส่วนทางการเงิน ทั้ง 10 อัตราส่วน สามารถ



อธิบายการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหาร และเครื่องดื่ม ได้ อัตราร้อยละ 35.00 อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการศึกษา พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม มีทั้งหมดจำนวน 9 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยมีอิทธิพลทั้งเชิงบวกและเชิงลบ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ดังนี้

1) อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม มีจำนวน 6 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ( $Beta = 0.635$ ) ซึ่งมีอิทธิพลเชิงบวกสูงสุด รองลงมาคือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย ( $Beta = 0.476$ ) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ( $Beta = 0.263$ ) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า ( $Beta = 0.229$ ) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ( $Beta = 0.206$ ) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ( $Beta = 0.111$ ) ตามลำดับ

2) อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม มีจำนวน 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ( $Beta = -0.687$ ) มีอิทธิพลเชิงลบสูงสุด รองลงมา อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ( $Beta = -0.405$ ) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ( $Beta = -0.164$ ) ตามลำดับ

3) อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม มีเพียง 1 อัตราส่วน คือ อัตรากำไรสุทธิ

#### 2.4 ผลการศึกษาโดยเปรียบเทียบหมวดธุรกิจ

จากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยเปรียบเทียบตามหมวดธุรกิจเกษตรและหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยมีตัวแปรอิสระหรืออัตราส่วนทางการเงิน โดยศึกษาทั้งหมด 10 อัตราส่วน พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ มีทั้งไปในทิศทางเดียวกันและแตกต่างกัน โดยมีอิทธิพลทั้งเชิงบวกและเชิงลบ

## 2. อภิปรายผล

การศึกษาในครั้งนี้ สามารถอภิปรายผลการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร ได้ดังนี้

### 2.1 อภิปรายผลของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

**2.1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)** มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งมีความสอดคล้องกับการศึกษาของขวัญภา เติงศิริ (2561) ได้ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยใช้ข้อมูลในช่วงเวลาดังแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2556 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2558 และการศึกษาของ ศัสกร สีดา (2562) ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลในช่วงเวลาดังแต่ปี พ.ศ. 2552 ถึงปีพ.ศ. 2561 ที่พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน เมื่อพิจารณาจากความหมายของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงจะยิ่งแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่ดีของกิจการ ก็จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจนั้นมีแนวโน้มไปในทิศทางที่ดีอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม ผลการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ขัดแย้งกับการศึกษาของ ศิวัช จันทร โชติ (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลในช่วงเวลาดังแต่ปี พ.ศ. 2553 ถึงปี พ.ศ. 2557 และการศึกษาของ ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์ (2561) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยใช้ข้อมูลเป็นรายปีที่อยู่ในช่วงระหว่างตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึงปี พ.ศ. 2561 ที่พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงข้าม ซึ่งอาจเป็นเพราะภาวะตลาดในขณะนั้นขนาดกิจการ ประเภทกิจการ และอาจมีปัจจัยเพิ่มเติมอื่นๆ ที่เข้ามาเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

### 2.1.2 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งมีความสอดคล้องกับการศึกษาของ ศุภกิจชนส่งและโลจิสติกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลในช่วงเวลาดังแต่ ปี พ.ศ. 2552 ถึง ปี พ.ศ. 2561 ที่พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน เมื่อพิจารณาจากความหมายของอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยนี้ ถ้าหากมีค่าสูงก็แสดงว่ากิจการมีความสามารถสูงในการจ่ายชำระดอกเบี้ย และผลลัพธ์ของอัตราส่วนนี้บอกให้ทราบว่ากิจการมีผลกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้เป็นที่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งเป็นการสร้างความมั่นใจให้กับเจ้าหนี้หรือนักลงทุน ได้ก็จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจนั้นมีแนวโน้มไปในทิศทางที่ดีอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม ผลการศึกษาครั้งนี้ขัดแย้งกับการศึกษาของ ศิวัช จันทรโชติ (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลในช่วงเวลาดังแต่ ปี พ.ศ. 2553 ถึง ปี พ.ศ. 2557 ที่พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงข้าม และไม่สอดคล้องกับการศึกษาของ รัศมี ศรีลาวงศ์ (2561) ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยใช้ข้อมูลในช่วงเวลาดังแต่ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2557 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2561 ที่ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยกับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งอาจเป็นเพราะสภาวะตลาดในขณะนั้น ขนาดกิจการ ประเภทกิจการ และอาจมีปัจจัยเพิ่มเติมอื่นๆ ที่เข้ามาเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

### 2.1.3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover)

มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เนื่องจากอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ทางการค้า โดยทั่วไปหากอัตราส่วนนี้มีค่าสูง ย่อมแสดงถึงควมมีประสิทธิภาพในการแปลงลูกหนี้การค้าเป็นเงินสด นอกจากนี้อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้ายังสามารถนำไปคำนวณหาระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย หากอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้ามีค่าต่ำหมายถึงการใช้เวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้การค้านาน หากกิจการใช้เวลาเก็บหนี้การค้าานอาจจะทำให้กิจการขาดสภาพคล่องทางการเงินได้ ซึ่ง

นักลงทุนจะใช้อัตราส่วนนี้ในการประเมินสภาพคล่องทางการเงินของกิจการด้วย หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงก็จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ของกิจการนั้นมีแนวโน้มไปในทิศทางที่ดี ซึ่งไม่สอดคล้องกับการศึกษาของ ศัสกร สีดา (2562) ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลในช่วงเวลาดังแต่ ปี พ.ศ. 2552 ถึง ปี พ.ศ. 2561 ที่พบว่า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงข้าม ซึ่งอาจเป็นเพราะสถานะตลาดในขณะนั้น ขนาดกิจการ ประเภทกิจการ และอาจมีปัจจัยเพิ่มเติมอื่นๆ ที่เข้ามาเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

**2.1.4 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)** มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ วรัญญา ณ ราชสีมา (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสในช่วงเวลาดังแต่ ปี พ.ศ. 2554 ถึง ปี พ.ศ. 2558 และการศึกษาของ ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์ (2561) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยใช้ข้อมูลเป็นรายปีที่อยู่ในช่วงระหว่างตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2559 ถึงปี พ.ศ. 2561 ที่พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน เมื่อพิจารณาจากความหมายของอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของกิจการ โดยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม นักลงทุนจะให้ความสนใจในอัตราส่วนนี้เพราะหากอัตราส่วนนี้มีค่ามากย่อมหมายถึง บริษัทสามารถสร้างยอดขายจากสินทรัพย์ได้มาก ก็จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจนั้นมีแนวโน้มไปในทิศทางที่ดีอีกด้วย

อย่างไรก็ตาม ผลการศึกษาคั้งนี้ขัดแย้งกับการศึกษาของ ศัสกร สีดา (2562) ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลในช่วงเวลาดังแต่ ปี พ.ศ. 2552 ถึง ปี พ.ศ. 2561 ที่ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมกับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งอาจเป็นเพราะสถานะตลาด ในขณะนั้น ขนาดกิจการ ประเภทกิจการ และอาจมีปัจจัยเพิ่มเติมอื่นๆ ที่เข้ามาเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

**2.1.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)** มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เมื่อพิจารณาจากความหมายของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วนี้ถ้ามีค่าสูงก็จะหมายถึง ราคาหลักทรัพย์ที่ต่ำลง ซึ่งอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องได้ดีกว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เนื่องจากตัดรายการสินค้าคงเหลือออกไปที่มักเป็นรายการที่มีมูลค่าสูงในสินทรัพย์หมุนเวียน การที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าสูงมากเกินไปอาจจะไม่ส่งผลดีเสมอไป เพราะสินทรัพย์ที่สภาพคล่องสูงโดยทั่วไปแล้วไม่สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับกิจการได้เท่ากับสินทรัพย์ที่มีการลงทุนระยะยาว (Moneybuffalo, 2021) นักลงทุนอาจให้ความสำคัญกับการสร้างผลตอบแทนให้กับกิจการมากกว่าการใช้อัตราส่วนนี้วัดสภาพคล่องของกิจการก็จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจนั้นมีแนวโน้มไปในทิศทางลดลง ซึ่งไม่สอดคล้องกับการศึกษาของ ขวัญภา เกลิกศิริ (2561) ได้ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยใช้ข้อมูลในช่วงเวลาตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2556 ถึง ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2558 และการศึกษาของ ศิวัช จันทร โชติ (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลในช่วงเวลาตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2553 ถึง ปี พ.ศ. 2557 ที่ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วกับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งอาจเป็นเพราะภาวะตลาดในขณะนั้น ขนาดกิจการ ประเภทกิจการ และอาจมีปัจจัยเพิ่มเติมอื่นๆ ที่เข้ามาเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

**2.1.6 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset)** มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งไม่สอดคล้องกับการศึกษาของ ศิวัช จันทร โชติ (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลในช่วงเวลาตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2553 ถึง ปี พ.ศ. 2557 และการศึกษาของ อรุมา ตันดี (2557) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสในช่วงเวลาตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2551 ถึง ปี พ.ศ. 2555 ที่พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน เมื่อพิจารณาจากความหมายของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ว่าก่อให้เกิดผลกำไรมากน้อยเพียงใด หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ เป็นอัตราส่วนที่นักลงทุน



ที่นิยมในการนำมาประเมินความสามารถในการทำกำไรของกิจการ โดยนักลงทุนจะพิจารณาควบคู่ไปกับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สะท้อนว่าผู้ถือหุ้นจะได้กำไรส่วนแบ่งเท่าใด และสามารถวัดความสามารถของผู้บริหารว่าสามารถจัดการสร้างประโยชน์แก่ผู้ถือหุ้นได้มากหรือน้อย แต่ผลการศึกษาค้างนี้ พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในช่วง ปี พ.ศ. 2559 ถึง ปี พ.ศ. 2562 ซึ่งหากพิจารณาจากที่กล่าวมาข้างต้นแล้วอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมควรมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ทั้งนี้อาจเป็นเพราะสภาพตลาดในขณะนั้น ขนาดกิจการ ประเภทกิจการ ช่วงเวลาที่ทำการศึกษา และอาจมีปัจจัยเพิ่มเติมอื่น ๆ ที่เข้ามาเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

**2.1.7 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)** มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ วรัญญา ณ ราชสีมา (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสในช่วงเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2554 ถึง ปี พ.ศ. 2558 และการศึกษาของ ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์ (2561) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยใช้ข้อมูลเป็นรายปีที่อยู่ในช่วงระหว่างตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึงปี พ.ศ. 2561 ที่พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับราคาหลักทรัพย์ และเมื่อพิจารณาจากความหมายของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่แสดงสัดส่วนการจัดหาเงินทุนของกิจการระหว่างการก่อหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น และสามารถสะท้อนให้เห็นถึงความเสี่ยงในการชำระหนี้สิน ถ้าหากอัตราส่วนมีค่าสูงจะแสดงว่ากิจการมีภาระในการชำระหนี้ และมีความเสี่ยงทางการเงินสูง ก็จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจนั้นมีแนวโน้มไปในทิศทางลดลง

อย่างไรก็ตาม ผลการศึกษาค้างนี้ขัดแย้งกับการศึกษาของ ศัสกร สีดา (2562) ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลในช่วงเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 ถึงปี พ.ศ. 2561 พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งอาจเป็นเพราะสถานะเศรษฐกิจในขณะนั้น หรืออาจมีปัจจัยเพิ่มเติมอื่น ๆ ที่เข้ามาเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์



## 2.2 อภิปรายผลเปรียบเทียบหมวดธุรกิจ

1) อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน มี 6 อัตราส่วน โดย 2 อัตราส่วน เป็นไปในทิศทางเดียวกันทั้งหมวดธุรกิจและกลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนอีก 4 อัตราส่วน เป็นไปในทิศทางเดียวกันสำหรับหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มกับกลุ่มอุตสาหกรรม แต่ไม่ส่งผลต่อหมวดธุรกิจเกษตร ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

2) อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางแตกต่างกัน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม โดยอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ สำหรับหมวดธุรกิจเกษตรมีอิทธิพลเชิงลบ แต่หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มมีอิทธิพลเชิงบวก และไม่ส่งผลต่อกลุ่มอุตสาหกรรม ในส่วนอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม สำหรับหมวดธุรกิจเกษตรมีอิทธิพลเชิงบวก แต่หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มกับกลุ่มอุตสาหกรรม มีอิทธิพลเชิงลบ ซึ่งอาจเป็นเพราะภาวะตลาดในขณะนั้น ขนาดกิจการ และอาจมีปัจจัยเพิ่มเติมอื่นๆ ที่เข้ามาเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

3) อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ทั้งหมวดธุรกิจและกลุ่มอุตสาหกรรม ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ

4) อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์เฉพาะหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มเท่านั้น ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งอาจเป็นเพราะภาวะตลาดในขณะนั้น ประเภทกิจการ และอาจมีปัจจัยเพิ่มเติมอื่นๆ ที่เข้ามาเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

## 3. ข้อเสนอแนะ

จากผลการศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ขอนำเสนอข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งนี้และข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป ดังนี้

### 3.1 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งนี้

1) ผู้สนใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สามารถนำข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์จากการศึกษาครั้งนี้ไปพิจารณาเลือกอัตราส่วนทางการเงิน

ที่เหมาะสมในการประเมินสถานภาพของบริษัทเกี่ยวกับปัญหาด้านการเงินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต สามารถใช้วางแผน เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนต่อไป หรือหากผู้ลงทุนสนใจลงทุน ในหลักทรัพย์กลุ่มอื่น ๆ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีปัจจัยแวดล้อม ใกล้เคียงกันก็สามารถนำข้อมูลนี้ไปช่วยประกอบการตัดสินใจลงทุนได้ด้วยเช่นกัน

2) เจ้าของกิจการหรือผู้บริหารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เมื่ออัตราส่วนทางการเงินจากการศึกษา ครั้งนี้สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ บริษัทควรให้ความสำคัญกับรายการต่าง ๆ ในงบการเงิน ที่ตัวชี้วัด ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ เพื่อบริษัทจะได้เติบโตต่อไปได้ และใช้เป็นแนวทางในการกำกับดูแล บริษัทและควบคุมความเสี่ยงอันตรายที่จะเกิดจากภาวะล้มเหลวทางการเงินในอนาคตได้

### 3.2 ข้อเสนอแนะในงานการศึกษาครั้งต่อไป

1) การศึกษาครั้งนี้ มุ่งหาอัตราส่วนทางการเงิน ทั้งหมด 10 อัตราส่วน ที่สนใจว่า มีอัตราส่วนใดที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งจากผลการศึกษาจะเห็นได้ว่าอัตราส่วนดังกล่าวสามารถ อธิบายราคาหลักทรัพย์ได้เพียงบางส่วนเท่านั้น แสดงว่ายังมีปัจจัยอื่นๆ ที่มีความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์อีก ดังนั้น การศึกษาในครั้งต่อไป ควรศึกษาปัจจัยภายใน เช่น ขนาดกิจการ ระดับการ เปิดเผยข้อมูล นโยบายของธุรกิจ และปัจจัยภายนอก เช่น สภาพเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย ราคาน้ำมัน เป็นต้น

2) การศึกษาครั้งนี้ เป็นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เพียง 1 อุตสาหกรรม การศึกษาในครั้งต่อไป ควรศึกษามากกว่า 1 อุตสาหกรรม เพื่อศึกษาอัตราส่วน ทางการเงินว่ามีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ว่ามีทิศทางเดียวกันหรือทิศทางตรงกันข้าม เพื่อจะได้วิเคราะห์ความสัมพันธ์เพื่อช่วยในการตัดสินใจ ลงทุนได้ถูกต้องมากยิ่งขึ้น

บรรณานุกรม



## บรรณานุกรม

- กัลวัฒน์ มัญชะสิงห์. (2557). การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis). สืบค้นเมื่อ 20 ธันวาคม 2563. จาก <http://kalawatblog.blogspot.com/2014/07/correlation-analysis.html?m=1>.
- ขวัญนภา เสิกศิริ. (2561). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาโทบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี, ขอนแก่น.
- ณัฐ ฤๅณ ตะกั่วทุ่ง. (2558). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, กรุงเทพฯ.
- ณัฐริณี สีวะพรประสงค์. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. (การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยศรีปทุม, กรุงเทพฯ.
- ดัสกร สีดา. (2562). อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยรามคำแหง, กรุงเทพฯ.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). รายชื่อบริษัท/หลักทรัพย์. สืบค้นเมื่อ 19 ตุลาคม 2563. จาก <https://www.set.or.th>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ. สืบค้นเมื่อ 19 ตุลาคม 2563. จาก <https://www.set.or.th>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). ข้อมูลเปรียบเทียบหมวดอุตสาหกรรม ช่วงเวลา 2558 - 2561. สืบค้นเมื่อ 19 ตุลาคม 2563. จาก <https://www.setsmart.com/>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน. สืบค้นเมื่อ 5 มกราคม 2564. จาก <https://www.setsmart.com/>

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2561). คู่มือ (Manual Guides) สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน เวอร์ชัน 2.2. ปรับปรุงล่าสุด: วันที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ. 2561.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). วิเคราะห์ทางเทคนิค: ส่วนสี่สิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน. ส่วนสี่สิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน. ส่วนสี่สิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ประภาวรินทร์ เทพแก้ว (2563). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. (สารนิพนธ์ ปริญญามหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์, กรุงเทพฯ.
- ปราย. (2551). ผลตอบแทนจากการลงทุน (investment return). สืบค้นเมื่อ 20 ธันวาคม 2563.  
จาก <https://salamanderr.wordpress.com/2008/12/09/>
- พิมพ์เพ็ญ พรเฉลิมพงศ์. (2561). อุตสาหกรรมอาหาร. สืบค้นเมื่อ 20 ธันวาคม 2563.  
จาก <http://www.foodnetworksolution.com/wiki/word/2561/>
- มนิรัตน์ ใจรักสันติสุข. (2560). การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ, กรุงเทพฯ.
- รัศมี ศรีลาวงศ์. (2561). การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. (การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ, กรุงเทพฯ.
- วรัญญา ณ ราชสีมา. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. (การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยขอนแก่น, กรุงเทพฯ.

- ศิวัช จันทโรชิต. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (การศึกษา ค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์, กรุงเทพฯ.
- ศรีสุดา นามรักษา. (2561). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (สารนิพนธ์ ปริญญา มหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต, กรุงเทพฯ.
- สันตพงษ์ คล่องวิระชัย. (2557). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราแลกเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (การค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, กรุงเทพฯ.
- สิรภพ มหรรณสุวรรณ. (2563). *เริ่มต้นลงทุนหุ้นด้วยตนเอง (ฉบับมือใหม่)*. กรุงเทพมหานคร: อมรินทร์ บুক เซ็นเตอร์.
- อรอุมา คันดี. (2557). *ปัจจัยที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร*. (การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี, ขอนแก่น.
- อนุวัตร รongเงิน. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง*. (การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, กรุงเทพฯ.
- อังครัตน์ เปรียบจริยวัฒน์. (2554). *เครื่องมือการวิเคราะห์ การลงทุน (พิมพ์ครั้งที่ 6)*. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน).
- อาภากร วนเศรษฐ. (2559). *ผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: กรณีประเทศไทยและอินโดนีเซีย*. (การศึกษาค้นคว้าอิสระ วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, กรุงเทพฯ.
- อรุสา บรรณกิจโสภณ. (2553). *ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. (วิทยานิพนธ์ วิทยุรัฐประศาสนศาสตรดุษฎีบัณฑิต ไม่ได้ตีพิมพ์). สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์, กรุงเทพฯ.



\_\_\_\_\_. (2552). ทฤษฎีความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์. สืบค้นเมื่อ 20 ธันวาคม 2563.

จาก [http://financial-mba.blogspot.com/2009/03/blog-post\\_9892.html](http://financial-mba.blogspot.com/2009/03/blog-post_9892.html)

\_\_\_\_\_.อุตสาหกรรมอาหาร. สืบค้นเมื่อ 20 ธันวาคม 2563. จาก <https://www.siamglove.com/>.

Christopher H.Browne แปลและเรียบเรียง เทพ รุ่งธนาภิรมย์ (2550). *คัมภีร์หุ้นคุณค่า*.

กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์ ฟีเคลลิตี

Hair, J., et al. (2010). *Multivariate data analysis (7th ed.): Upper saddleRiver, New Jersey:*

Pearson Education International.

Moneybuffalo .(2564). “Quick Ratio” คืออะไร?. สืบค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2564.

จาก <https://www.moneybuffalo.in.th/vocabulary/what-is-quick-ratio>





ภาคผนวก

มหาวิทยาลัยราชภัฏสกลนคร

สภามหาวิทยาลัยราชภัฏสกลนคร



**ภาคผนวก ก**

โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ	ชื่อย่อดัชนี
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร Agro & Food Industry (AGRO)	ธุรกิจการเกษตร (Agribusiness)	AGRI
	อาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage)	FOOD
สินค้าอุปโภคบริโภค Consumer Products (CONSUMP)	แฟชั่น (Fashion)	FASHION
	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน (Home & Office Products)	HOME
	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ (Personal Products & Pharmaceuticals)	PERSON
ธุรกิจการเงิน Financials (FINCIAL)	ธนาคาร (Banking)	BANK
	เงินทุนและหลักทรัพย์ (Finance & Securities)	FIN
	ประกันภัยและประกันชีวิต (Insurance)	INSUR
สินค้าอุตสาหกรรม Industrials (INDUS)	ยานยนต์ (Automotive)	AUTO
	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร (Industrial Materials & Machine)	IMM
	บรรจุภัณฑ์ (Packaging)	PAPER
	กระดาษและวัสดุการพิมพ์ (Paper & Printing Materials)	PETRO
	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (Petrochemicals & Chemicals)	PKG
	เหล็ก (Steel)	STEEL
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง Property & Construction (PROPCON)	วัสดุก่อสร้าง (Construction Materials)	CONMAT
	บริการรับเหมาก่อสร้าง (Construction Services)	PROP
	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (Property Development)	PF&REIT
	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุน ในอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund & Real Estate Investment Trusts)	CONS
ทรัพยากร Resources (RESOURC)	พลังงานและสาธารณูปโภค (Energy & Utilities)	ENERG
	เหมืองแร่ (Mining)	MINE
บริการ Services (SERVICE)	พาณิชย์ (Commerce)	COMM
	การแพทย์ (Health Care Services)	HEALTH
	สื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing)	MEDIA
	บริการเฉพาะกิจ (Professional Services)	PROF
	การท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourisms & Leisure)	TOURISM
	ขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics)	TRANS
เทคโนโลยี Technology (TECH)	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Components)	ETRON
	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology)	ICT

**ภาคผนวก ข**

รายชื่อของบริษัท ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร



ที่	หลักทรัพย์	บริษัท
<b>หมวดธุรกิจบริการเกษตร</b>		
1	EE	บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)
2	GFPT	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)
3	LEE	บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)
4	PPPM	บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน)
5	STA	บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
6	TRUBB	บริษัท ไทยรับเบอร์ลาคีเคิลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
7	TWPC	บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน)
8	UPOIC	บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
9	UVAN	บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
10	VPO	บริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มออยล์ จำกัด (มหาชน)
<b>หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม</b>		
11	APURE	บริษัท อกริเพียว โฮลคิงส์ จำกัด (มหาชน)
12	ASIAN	บริษัท เอเชียันซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
13	BR	บริษัท บางกอกเบร็นซ์ จำกัด (มหาชน)
14	BRR	บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน)
15	CBG	บริษัท การบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
16	CFRESH	บริษัท ซีฟรชอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
17	CHOTI	บริษัท ห้างเย็นโซติวัฒน์หาคใหญ่ จำกัด (มหาชน)
18	CM	บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซนฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
19	CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
20	CPI	บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
21	F&D	บริษัท ฟู๊ดแอนด์ดริ้งส์ จำกัด (มหาชน)
22	HTC	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)
23	ICHI	บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
24	KBS	บริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน)
25	KSL	บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)
26	KTIS	บริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
27	LST	บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
28	M	บริษัท เอ็มเค เรสโตรองด์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
29	MALEE	บริษัท มาลีกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
30	MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
31	OISHI	บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
32	PB	บริษัท เพอร์ซิเจนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)
33	PM	บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)

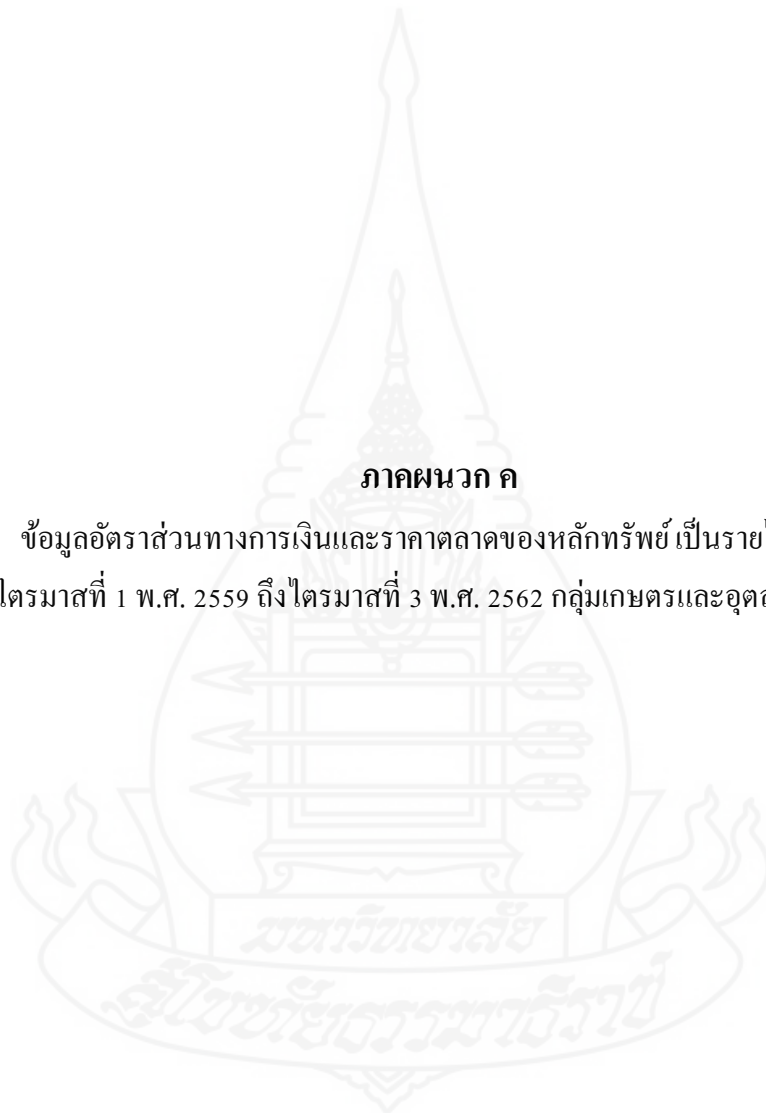


ที่	หลักทรัพย์	บริษัท
34	PRG	บริษัท ปทุมโรชนิต แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน)
35	SAPPE	บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน)
36	SAUCE	บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน)
37	SFP	บริษัท อาหารสยาม จำกัด(มหาชน)
38	SNP	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)
39	SORKON	บริษัท ส. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
40	SSC	บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)
41	SSF	บริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
42	SST	บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)
43	TC	บริษัท ทropicคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
44	TFG	บริษัท ไทยฟู๊ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
45	TIPCO	บริษัท ทิปโก้ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
46	TKN	บริษัท เต้าแก๊น้อย ฟู๊ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)
47	TU	บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
48	TVO	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)



**ภาคผนวก ก**

ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ เป็นรายไตรมาส  
ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 3 พ.ศ. 2562 กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร



ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
1	EE	1/59	1.02	41.21	34.34	0.00	2.82	0.01	0.01	0.00	43.66	-5.75	-5.77
2	EE	2/59	1.04	43.09	35.79	0.00	2.03	0.01	0.01	0.00	-21.68	-5.64	-5.65
3	EE	3/59	1.04	32.43	25.84	0.00	1.07	0.01	0.01	0.00	-542.70	-9.70	-9.73
4	EE	4/59	1.10	25.86	20.12	0.00	9.94	0.01	0.01	0.00	-3786.40	-10.59	-10.62
5	EE	1/60	1.30	3.40	2.41	0.00	13.18	0.01	0.01	0.00	36.47	-10.34	-10.40
6	EE	2/60	1.19	1.31	0.91	0.00	9.33	0.03	0.01	0.00	32.81	-9.32	-9.39
7	EE	3/60	1.04	0.70	0.41	0.00	3.68	0.04	0.02	0.00	33.26	-2.39	-2.41
8	EE	4/60	0.88	0.31	0.11	0.00	3.09	0.08	0.02	0.00	45.01	3.43	3.46
9	EE	1/61	0.69	0.21	0.05	0.00	27.73	0.10	0.03	21319.94	76.21	5.76	5.86
10	EE	2/61	0.71	0.19	0.09	0.00	4.74	0.07	0.04	252.25	36.40	3.43	3.50
11	EE	3/61	0.70	0.22	0.13	0.00	2.08	0.09	0.05	228.44	52.89	4.91	5.05
12	EE	4/61	0.62	0.99	0.94	0.00	1.05	0.08	0.08	166.58	50.36	4.02	4.06
13	EE	1/62	0.57	0.89	0.83	0.00	113.70	0.06	0.08	0.00	64.68	2.77	2.77
14	EE	2/62	0.53	0.79	0.74	0.00	4.61	0.10	0.08	0.00	68.27	6.68	6.95
15	EE	3/62	0.60	0.71	0.66	0.00	1.65	0.09	0.09	0.00	64.82	5.87	6.12
16	EE	4/62	0.58	0.62	0.58	0.00	1.94	0.09	0.09	0.00	63.07	5.94	6.42
17	GFPT	1/59	12.10	1.57	0.44	19.75	4.21	1.17	0.54	12.22	6.75	9.53	13.56
18	GFPT	2/59	10.90	1.44	0.33	20.50	4.15	1.16	0.56	14.69	8.02	10.80	15.72
19	GFPT	3/59	14.70	1.51	0.42	18.65	4.23	1.15	0.51	17.82	9.03	12.32	16.83
20	GFPT	4/59	14.70	1.54	0.39	17.04	4.16	1.12	0.50	20.00	9.45	12.59	16.45
21	GFPT	1/60	18.40	1.49	0.34	20.69	3.95	1.12	0.49	22.76	9.88	13.32	17.34
22	GFPT	2/60	19.40	1.59	0.44	21.34	3.92	1.11	0.50	25.67	10.61	13.84	18.26
23	GFPT	3/60	19.90	1.81	0.59	18.62	4.37	1.10	0.43	28.38	10.80	13.67	17.52
24	GFPT	4/60	14.10	1.81	0.59	17.40	3.90	1.05	0.43	27.59	9.98	12.24	15.41
25	GFPT	1/61	13.10	1.77	0.54	18.97	3.66	1.01	0.43	11.58	3.61	10.58	12.69
26	GFPT	2/61	12.00	1.68	0.70	17.61	3.99	0.99	0.45	13.62	4.42	9.06	10.27
27	GFPT	3/61	14.80	1.86	0.81	17.07	4.33	0.98	0.44	17.81	6.26	8.57	9.30
28	GFPT	4/61	12.00	1.93	0.74	16.75	4.00	0.96	0.43	17.52	6.10	7.77	8.43
29	GFPT	1/62	14.00	2.06	0.70	17.62	3.73	0.95	0.43	13.84	5.62	8.11	8.99
30	GFPT	2/62	16.90	2.08	0.89	17.45	4.52	0.98	0.42	18.01	6.65	8.81	10.09
31	GFPT	3/62	17.90	2.16	0.96	16.71	4.54	0.96	0.40	19.95	7.16	8.37	9.29
32	GFPT	4/62	12.30	2.95	1.02	18.09	3.99	0.94	0.39	19.40	6.87	8.34	9.16
33	LEE	1/59	2.68	11.06	7.76	16.61	5.01	1.20	0.11	100.90	5.88	6.19	6.39

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
34	LEE	2/59	2.70	8.41	6.13	17.41	5.15	1.21	0.14	115.69	6.04	7.76	7.76
35	LEE	3/59	2.78	8.64	6.46	16.22	5.31	1.20	0.13	140.55	7.06	9.43	9.56
36	LEE	4/59	3.10	11.35	7.64	16.56	4.30	1.19	0.11	146.06	7.13	10.21	9.56
37	LEE	1/60	3.00	12.28	6.86	17.51	4.99	1.18	0.10	120.45	5.36	9.78	9.23
38	LEE	2/60	3.56	11.64	8.11	18.03	5.10	1.20	0.11	119.55	5.42	9.52	9.33
39	LEE	3/60	3.56	9.63	7.16	15.52	5.44	1.14	0.13	123.97	5.73	8.14	7.99
40	LEE	4/60	3.08	10.80	7.40	15.97	4.20	1.13	0.12	139.95	5.67	7.57	7.19
41	LEE	1/61	2.94	19.17	10.92	16.78	4.89	1.14	0.09	62.93	2.48	6.69	6.29
42	LEE	2/61	2.72	12.85	9.41	17.37	5.10	1.18	0.11	57.56	2.44	5.92	5.66
43	LEE	3/61	2.80	12.83	9.28	16.07	5.07	1.09	0.11	75.53	2.98	4.92	4.54
44	LEE	4/61	2.54	10.73	7.41	14.91	4.00	1.02	0.13	60.61	2.73	3.37	3.16
45	LEE	1/62	2.50	16.49	12.23	15.01	4.42	0.98	0.10	45.95	1.34	3.16	2.70
46	LEE	2/62	2.30	16.07	12.02	14.78	4.68	0.97	0.11	77.53	3.29	3.71	3.45
47	LEE	3/62	2.18	14.27	10.68	14.53	4.36	0.94	0.12	112.15	4.20	4.02	3.83
48	LEE	4/62	2.18	11.76	6.35	13.98	3.55	0.91	0.12	150.33	5.59	6.19	5.79
49	PPPM	1/59	5.13	2.72	1.81	12.75	5.20	0.84	0.75	0.55	-2.14	-2.04	-3.61
50	PPPM	2/59	6.07	3.05	1.84	11.83	5.35	0.68	0.94	2.74	2.81	0.65	-2.11
51	PPPM	3/59	5.08	8.04	5.49	8.21	4.37	0.59	1.05	3.22	7.34	3.69	2.67
52	PPPM	4/59	8.88	3.62	1.60	8.89	4.42	0.76	0.96	5.84	10.58	14.62	13.94
53	PPPM	1/60	10.46	1.78	1.37	8.74	4.66	0.69	0.96	0.63	-3.09	13.45	13.42
54	PPPM	2/60	10.56	1.23	0.97	7.68	5.75	0.70	1.01	0.65	-2.40	11.18	11.43
55	PPPM	3/60	10.27	0.46	0.33	8.28	6.36	0.61	1.56	-0.82	-10.24	5.28	0.15
56	PPPM	4/60	8.24	0.56	0.41	9.50	6.91	0.50	1.85	-1.34	-13.31	-3.74	-15.60
57	PPPM	1/61	6.91	0.52	0.23	9.17	6.32	0.50	1.96	0.35	-4.68	-3.81	-16.15
58	PPPM	2/61	5.53	1.24	0.28	6.82	6.94	0.55	2.46	0.65	-2.49	-3.64	-17.87
59	PPPM	3/61	5.73	1.05	0.19	7.36	6.55	0.51	2.46	0.26	-5.11	-1.44	-13.55
60	PPPM	4/61	2.70	0.80	0.15	7.98	7.48	0.58	3.11	0.18	-5.18	0.63	-10.04
61	PPPM	1/62	2.37	0.89	0.14	9.17	8.36	0.63	3.04	-0.15	-9.53	0.22	-13.42
62	PPPM	2/62	2.00	0.79	0.11	8.81	8.35	0.65	3.85	-1.22	-15.68	-2.93	-29.65
63	PPPM	3/62	1.13	0.94	0.16	7.87	7.85	0.69	2.72	-7.74	-50.44	-24.61	-93.85
64	PPPM	4/62	0.54	0.33	0.18	6.97	7.29	0.75	5.27	-11.51	-68.46	-50.52	-245.04
65	STA	1/59	12.04	1.16	0.40	11.74	5.19	1.59	1.10	-0.74	-0.98	3.16	3.14
66	STA	2/59	12.14	1.32	0.55	11.23	5.70	1.66	1.06	3.66	1.78	3.67	4.46

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
67	STA	3/59	11.27	1.21	0.44	11.33	5.19	1.57	1.19	2.60	0.98	1.95	2.35
68	STA	4/59	22.16	0.97	0.30	12.93	4.12	1.56	1.82	-0.52	-0.97	-0.73	-3.69
69	STA	1/60	18.50	1.00	0.31	11.11	4.13	1.63	2.37	1.49	0.03	0.23	-2.87
70	STA	2/60	14.36	0.91	0.30	12.80	5.99	1.87	2.31	-2.84	-3.96	-5.67	-18.06
71	STA	3/60	12.70	0.92	0.28	13.07	5.25	1.74	2.10	-1.08	-2.69	-4.21	-15.85
72	STA	4/60	14.10	1.10	0.37	11.68	4.50	1.58	1.59	-0.17	-1.57	-0.35	-6.72
73	STA	1/61	11.00	1.14	0.38	9.29	3.48	1.28	1.46	4.44	4.45	1.06	-2.83
74	STA	2/61	9.95	1.18	0.50	10.81	4.52	1.38	1.22	3.52	3.70	6.68	9.90
75	STA	3/61	16.40	1.17	0.51	11.54	4.41	1.35	1.24	3.37	3.34	6.96	10.92
76	STA	4/61	14.10	1.15	0.48	11.39	4.51	1.30	1.24	3.61	2.75	5.72	8.67
77	STA	1/62	12.80	1.09	0.42	11.76	4.49	1.27	1.26	-1.91	-4.07	2.88	2.54
78	STA	2/62	12.70	1.06	0.42	11.07	5.36	1.22	1.25	0.44	-1.17	2.26	1.17
79	STA	3/62	10.30	1.04	0.43	10.63	5.36	1.15	1.24	0.85	-0.48	1.16	-0.34
80	STA	4/62	10.00	1.00	0.33	11.30	4.30	1.07	1.36	0.92	-0.24	1.44	-0.61
81	TRUBB	1/59	1.63	0.54	0.22	9.82	7.79	1.32	3.10	1.48	0.15	2.46	-5.14
82	TRUBB	2/59	1.61	0.43	0.22	9.91	9.62	1.36	2.85	0.64	-1.72	1.17	-10.73
83	TRUBB	3/59	1.42	0.55	0.25	9.03	7.24	1.19	3.21	0.27	-2.28	0.45	-13.91
84	TRUBB	4/59	2.04	0.61	0.27	8.61	6.62	1.11	2.64	0.35	-2.14	0.76	-9.51
85	TRUBB	1/60	2.02	0.69	0.35	7.88	7.71	1.24	2.73	3.55	3.42	2.11	-3.69
86	TRUBB	2/60	2.04	0.61	0.32	10.29	10.77	1.39	2.45	1.97	1.39	2.70	-1.73
87	TRUBB	3/60	2.14	0.61	0.30	11.55	9.96	1.42	2.48	1.98	1.27	4.17	3.07
88	TRUBB	4/60	2.04	0.66	0.29	9.85	6.99	1.22	2.51	2.31	1.53	5.18	6.81
89	TRUBB	1/61	1.89	0.67	0.30	7.49	5.97	1.07	2.34	3.87	4.07	5.29	5.79
90	TRUBB	2/61	1.57	0.62	0.28	8.91	7.23	1.09	2.29	2.68	2.28	6.20	7.39
91	TRUBB	3/61	1.94	0.59	0.27	8.31	6.25	1.00	2.49	1.78	0.81	4.98	4.47
92	TRUBB	4/61	1.50	0.63	0.28	7.67	5.20	0.94	2.55	1.37	0.24	3.25	0.82
93	TRUBB	1/62	1.50	0.61	0.29	7.34	5.34	0.91	2.74	-0.71	-4.34	0.52	-6.85
94	TRUBB	2/62	1.46	0.58	0.30	7.49	6.57	0.96	2.61	0.26	-2.20	0.60	-6.97
95	TRUBB	3/62	1.20	0.58	0.27	7.16	5.71	0.91	2.80	-0.20	-2.86	-0.17	-8.55
96	TRUBB	4/62	0.63	0.51	0.21	7.53	5.37	0.87	2.98	-1.17	-5.12	-3.04	-17.12
97	TWPC	1/59	7.40	4.65	2.81	10.46	4.69	0.97	0.18	114.86	10.47	10.06	8.23
98	TWPC	2/59	7.75	4.33	2.76	11.12	6.21	0.99	0.19	94.77	9.26	10.85	9.03
99	TWPC	3/59	7.85	4.52	3.00	10.67	6.87	1.00	0.18	98.60	10.15	12.80	11.02



ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
100	TWPC	4/59	9.35	3.73	2.64	10.50	6.69	1.03	0.21	107.78	10.58	15.06	13.60
101	TWPC	1/60	11.70	4.27	2.71	11.33	4.84	1.00	0.18	71.23	9.34	14.16	12.65
102	TWPC	2/60	9.45	4.54	2.74	11.50	5.97	1.04	0.18	60.61	8.22	14.45	12.89
103	TWPC	3/60	10.20	4.86	3.53	12.76	6.87	1.02	0.16	63.39	7.86	12.70	11.14
104	TWPC	4/60	9.35	3.89	2.71	8.97	6.33	0.96	0.23	79.31	7.61	9.70	9.44
105	TWPC	1/61	12.50	4.45	2.34	10.51	4.84	1.02	0.20	50.89	3.00	8.16	7.77
106	TWPC	2/61	9.30	4.83	2.88	10.82	6.03	1.07	0.20	34.65	2.97	7.06	6.89
107	TWPC	3/61	8.80	4.35	2.91	12.65	7.85	1.09	0.22	25.97	2.14	4.79	4.90
108	TWPC	4/61	8.30	3.98	2.54	9.86	6.64	1.03	0.23	37.88	2.69	3.94	3.70
109	TWPC	1/62	8.30	2.33	1.17	9.99	4.33	0.99	0.34	26.21	4.76	4.63	4.28
110	TWPC	2/62	7.55	3.86	2.28	11.47	5.35	1.03	0.48	5.95	1.41	3.47	2.85
111	TWPC	3/62	5.60	3.77	2.32	11.28	6.49	1.05	0.48	3.50	0.62	3.36	2.35
112	TWPC	4/62	4.18	3.29	1.99	10.08	5.75	0.99	0.51	3.64	0.92	2.32	1.32
113	UPOIC	1/59	5.95	0.61	0.50	16.87	11.61	0.76	0.44	25.77	15.23	5.66	5.08
114	UPOIC	2/59	5.95	0.68	0.32	31.78	4.81	0.74	0.40	22.63	13.95	4.57	4.54
115	UPOIC	3/59	6.05	0.76	0.28	25.69	7.38	0.70	0.32	16.30	9.13	5.20	5.04
116	UPOIC	4/59	7.15	0.79	0.29	12.25	11.20	0.62	0.35	13.22	7.43	6.41	6.53
117	UPOIC	1/60	6.75	0.84	0.21	18.15	7.70	0.51	0.35	-9.31	-12.60	1.65	0.67
118	UPOIC	2/60	5.85	0.90	0.30	22.47	3.48	0.46	0.57	3.44	1.39	0.73	-0.22
119	UPOIC	3/60	5.75	0.87	0.45	22.95	5.52	0.47	0.56	0.25	-1.62	0.20	-0.86
120	UPOIC	4/60	4.96	0.65	0.38	23.25	6.93	0.51	0.42	-1.23	-2.35	-0.72	-1.65
121	UPOIC	1/61	4.62	0.67	0.27	51.88	5.22	0.55	0.36	26.01	17.31	3.20	2.98
122	UPOIC	2/61	4.10	0.94	0.37	15.13	3.50	0.53	0.39	18.17	11.68	2.37	2.49
123	UPOIC	3/61	4.80	0.77	0.18	19.31	4.96	0.49	0.33	2.44	1.55	-0.02	-0.05
124	UPOIC	4/61	4.36	0.77	0.12	20.08	6.63	0.48	0.30	3.20	2.03	1.49	1.33
125	UPOIC	1/62	4.40	0.75	0.11	28.21	4.73	0.42	0.35	-13.30	-16.24	-2.96	-3.45
126	UPOIC	2/62	4.10	0.62	0.21	8.23	2.98	0.37	0.45	-0.18	-1.40	-2.84	-3.86
127	UPOIC	3/62	3.50	0.74	0.11	32.01	3.66	0.40	0.37	-3.11	-4.15	-0.52	-1.15
128	UPOIC	4/62	3.50	0.79	0.17	26.00	5.98	0.42	0.31	0.51	-0.63	0.26	-0.34
129	UVAN	1/59	7.15	12.80	11.19	22.18	16.79	1.05	0.15	29.54	6.54	11.30	11.40
130	UVAN	2/59	6.40	13.97	12.06	15.62	11.06	1.10	0.14	48.12	8.52	10.69	10.67
131	UVAN	3/59	6.15	15.31	13.90	25.16	19.08	1.10	0.14	49.05	8.67	10.32	10.25
132	UVAN	4/59	7.60	15.17	13.50	26.86	21.41	1.19	0.14	45.70	7.69	10.70	10.70



ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
133	UVAN	1/60	7.10	13.83	11.18	20.61	16.89	1.26	0.14	53.07	7.93	11.65	11.66
134	UVAN	2/60	7.40	9.54	5.81	15.10	11.65	1.38	0.15	67.99	8.61	12.77	12.62
135	UVAN	3/60	7.10	8.91	6.06	17.83	20.27	1.61	0.15	68.41	8.26	14.53	14.25
136	UVAN	4/60	8.25	6.20	3.86	27.95	15.99	1.69	0.17	86.87	9.44	19.36	18.66
137	UVAN	1/61	8.70	7.52	4.83	29.55	14.76	1.81	0.15	82.28	8.04	20.82	19.58
138	UVAN	2/61	7.25	7.49	5.26	20.26	14.03	1.88	0.15	108.22	7.45	20.38	19.32
139	UVAN	3/61	6.90	6.78	4.15	19.44	15.67	1.80	0.15	67.88	5.19	16.48	15.17
140	UVAN	4/61	5.40	9.30	6.79	22.03	14.62	1.56	0.13	154.81	4.92	9.82	8.96
141	UVAN	1/62	5.60	7.89	3.84	29.56	8.50	1.28	0.13	23.90	4.03	6.18	5.36
142	UVAN	2/62	5.85	6.06	4.23	15.85	14.71	1.37	0.15	87.79	9.84	10.29	9.32
143	UVAN	3/62	5.35	6.81	4.76	20.66	15.30	1.40	0.14	63.90	6.92	10.83	10.11
144	UVAN	4/62	5.35	9.28	6.68	21.42	21.37	1.22	0.12	88.16	4.79	7.82	6.71
145	VPO	1/59	1.68	0.85	0.28	19.14	16.95	0.80	0.53	-9.70	-25.44	-5.84	-11.39
146	VPO	2/59	1.41	0.84	0.25	11.32	5.00	0.57	0.70	-7.47	-18.31	-11.22	-20.32
147	VPO	3/59	1.22	0.77	0.17	18.33	4.95	0.60	0.82	-7.88	-19.79	-12.22	-23.30
148	VPO	4/59	1.47	0.73	0.16	23.61	5.62	0.69	0.89	-7.10	-17.95	-10.77	-21.14
149	VPO	1/60	1.35	0.60	0.19	23.16	10.26	0.83	0.90	-7.63	-15.49	-11.27	-22.32
150	VPO	2/60	1.26	0.55	0.08	25.60	6.78	0.84	0.97	-6.69	-14.75	-11.39	-24.60
151	VPO	3/60	1.03	0.50	0.09	26.00	6.00	0.80	1.06	-6.82	-17.12	-11.04	-24.95
152	VPO	4/60	0.79	0.50	0.03	33.40	5.45	0.87	1.09	-5.78	-14.08	-10.25	-24.31
153	VPO	1/61	0.81	0.32	0.17	23.42	13.26	1.09	0.81	2.75	1.35	-6.57	-16.45
154	VPO	2/61	0.59	0.44	0.14	34.10	7.92	1.02	0.87	2.20	0.99	-3.26	-10.30
155	VPO	3/61	0.65	0.25	0.13	34.99	11.27	1.12	0.81	-0.80	-3.12	-2.55	-9.19
156	VPO	4/61	0.40	0.29	0.10	40.68	7.08	0.94	1.00	-3.06	-7.28	-4.86	-13.98
157	VPO	1/62	0.49	0.26	0.08	20.53	12.54	0.74	1.05	-5.82	-16.15	-9.09	-21.13
158	VPO	2/62	0.59	0.34	0.15	18.25	9.66	0.86	0.93	0.88	-0.37	-6.40	-15.53
159	VPO	3/62	0.49	0.32	0.10	23.93	11.96	0.84	1.00	-1.35	-4.95	-6.35	-15.89
160	VPO	4/62	0.62	0.33	0.14	19.57	10.72	0.93	0.95	-1.02	-4.37	-1.89	-8.00
161	APURE	1/59	1.54	5.92	4.54	7.50	4.51	0.78	0.11	133.80	10.28	8.88	8.72
162	APURE	2/59	1.54	6.89	4.70	7.24	4.78	0.90	0.10	145.13	11.61	11.75	10.24
163	APURE	3/59	1.74	5.97	3.14	7.02	4.33	0.96	0.12	151.50	13.59	14.80	12.66

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
164	APURE	4/59	2.46	7.14	3.92	10.45	5.51	1.01	0.09	133.79	12.24	16.20	13.70
165	APURE	1/60	2.44	4.07	2.36	7.92	4.74	0.99	0.17	142.98	11.89	16.23	14.35
166	APURE	2/60	2.60	6.62	3.87	6.78	4.97	1.02	0.10	137.86	12.17	16.44	14.13
167	APURE	3/60	2.78	6.83	3.38	7.41	4.26	1.00	0.10	120.11	10.71	12.99	11.34
168	APURE	4/60	1.89	9.71	5.57	9.89	5.40	0.99	0.08	90.21	8.82	10.89	9.54
169	APURE	1/61	1.55	6.03	3.34	7.86	4.18	0.91	0.11	0.00	1.89	7.32	6.76
170	APURE	2/61	1.39	6.83	4.15	6.96	4.52	0.95	0.10	661.47	6.09	6.47	6.16
171	APURE	3/61	1.48	7.04	3.84	8.11	4.44	0.96	0.10	854.03	6.54	6.95	6.05
172	APURE	4/61	1.22	7.48	3.62	10.04	5.04	1.01	0.10	910.90	6.88	9.01	7.62
173	APURE	1/62	1.27	7.45	4.44	8.10	5.18	1.05	0.10	336.57	2.27	8.98	7.82
174	APURE	2/62	1.35	8.70	5.14	9.00	5.57	1.01	0.09	-24.21	-0.48	5.35	4.07
175	APURE	3/62	0.86	8.57	5.58	8.52	5.61	0.98	0.08	108.26	0.55	3.07	2.60
176	APURE	4/62	0.78	10.19	7.30	9.14	5.56	0.95	0.07	296.19	1.69	2.10	1.77
177	ASIAN	1/59	3.27	1.38	0.43	8.72	3.32	1.40	1.95	1.33	0.54	5.64	8.42
178	ASIAN	2/59	3.00	1.05	0.34	8.06	3.17	1.36	2.09	1.28	0.50	5.04	7.86
179	ASIAN	3/59	2.68	1.30	0.43	6.70	3.30	1.33	2.13	1.22	0.47	3.64	3.95
180	ASIAN	4/59	3.00	1.35	0.49	7.78	3.81	1.50	1.85	1.91	1.65	4.57	7.30
181	ASIAN	1/60	3.53	1.29	0.42	9.22	3.84	1.59	1.76	4.27	4.20	6.06	11.47
182	ASIAN	2/60	9.20	1.24	0.36	9.46	3.56	1.56	1.84	4.08	4.15	6.97	15.21
183	ASIAN	3/60	15.90	1.43	0.35	9.41	3.30	1.53	1.83	4.01	4.32	8.28	19.38
184	ASIAN	4/60	9.60	1.41	0.44	8.16	3.57	1.51	1.68	3.70	4.23	7.73	17.58
185	ASIAN	1/61	7.20	1.35	0.46	8.00	3.59	1.49	1.61	2.06	1.12	6.69	13.86
186	ASIAN	2/61	5.00	1.52	0.51	8.20	3.32	1.45	1.70	2.70	2.53	6.37	13.85
187	ASIAN	3/61	9.55	1.60	0.52	9.17	3.22	1.46	1.48	3.56	3.69	6.90	14.56
188	ASIAN	4/61	6.85	1.59	0.53	8.33	3.43	1.47	1.37	3.70	3.70	7.34	13.66
189	ASIAN	1/62	7.85	1.64	0.65	7.58	3.93	1.52	1.21	3.22	2.48	7.92	4.67
190	ASIAN	2/62	7.30	1.52	0.54	8.14	3.70	1.47	1.23	2.51	1.85	6.85	12.30

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
191	ASIAN	3/62	5.60	1.86	0.64	8.50	3.78	1.42	1.12	2.50	1.83	5.21	7.78
192	ASIAN	4/62	4.26	1.71	0.58	8.41	3.69	1.35	1.07	2.34	1.59	3.90	4.76
193	BR	1/59	7.40	1.52	0.49	12.04	4.51	1.14	0.50	10.48	4.90	9.43	12.95
194	BR	2/59	5.90	1.16	0.41	12.25	4.68	1.07	0.76	8.36	1.44	7.34	8.44
195	BR	3/59	6.90	1.18	0.50	11.66	4.50	1.05	0.84	6.65	2.11	6.23	5.45
196	BR	4/59	6.40	1.17	0.51	12.10	4.12	1.02	0.93	6.42	2.63	5.41	4.65
197	BR	1/60	6.85	1.12	0.43	12.35	4.46	1.06	0.85	6.33	4.38	5.51	4.52
198	BR	2/60	6.90	1.06	0.41	12.60	4.95	1.06	0.90	7.51	5.46	6.45	8.83
199	BR	3/60	7.85	0.97	0.40	11.89	5.20	1.01	0.95	8.06	6.02	7.31	10.53
200	BR	4/60	7.05	1.04	0.46	11.57	5.24	0.99	0.91	8.55	6.24	8.27	11.92
201	BR	1/61	7.15	1.02	0.43	12.39	5.09	1.01	0.90	5.35	3.89	8.35	11.58
202	BR	2/61	5.65	0.84	0.31	12.49	4.79	0.97	1.10	3.48	2.34	6.68	9.25
203	BR	3/61	5.70	0.81	0.32	11.83	4.66	0.90	1.17	3.22	2.20	5.04	6.54
204	BR	4/61	3.86	0.85	0.34	11.01	4.69	0.84	1.24	3.00	2.34	3.27	4.05
205	BR	1/62	3.88	0.75	0.25	11.82	4.45	0.82	1.24	0.45	-0.73	2.08	1.91
206	BR	2/62	3.10	0.84	0.32	12.29	4.15	0.77	1.42	0.59	-0.36	1.83	1.78
207	BR	3/62	2.88	0.71	0.24	11.70	4.19	0.75	1.42	0.10	-0.98	0.78	0.01
208	BR	4/62	2.46	0.62	0.21	11.59	4.17	0.72	1.56	-1.53	-3.61	-2.04	-6.25
209	BRR	1/59	11.08	0.91	0.23	9.72	2.43	0.63	2.56	5.35	8.25	6.25	11.65
210	BRR	2/59	10.58	0.88	0.16	12.41	2.95	0.63	2.46	3.53	6.10	4.46	7.55
211	BRR	3/59	9.67	0.97	0.21	14.86	5.31	0.69	2.12	3.71	6.98	6.74	12.29
212	BRR	4/59	12.75	0.51	0.07	20.68	5.89	0.67	2.45	1.81	2.41	4.57	5.36
213	BRR	1/60	13.08	0.76	0.09	13.37	2.26	0.65	2.47	10.36	18.05	7.89	16.32
214	BRR	2/60	11.60	0.80	0.16	14.12	3.63	0.78	2.08	8.57	15.78	11.95	25.03
215	BRR	3/60	10.60	1.30	0.37	20.91	7.09	0.76	2.57	4.71	11.10	9.77	17.97
216	BRR	4/60	9.45	1.04	0.19	24.40	5.39	0.72	2.74	3.15	8.85	10.88	23.00
217	BRR	1/61	8.55	1.07	0.21	11.86	1.72	0.52	3.10	2.97	11.92	6.78	11.30

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
218	BRR	2/61	6.80	0.98	0.10	14.40	2.46	0.57	3.08	2.67	8.03	5.59	5.69
219	BRR	3/61	6.55	0.89	0.12	21.63	3.66	0.54	3.14	1.76	4.42	5.45	5.67
220	BRR	4/61	5.70	0.73	0.13	18.04	3.76	0.61	3.11	1.81	4.59	7.15	10.93
221	BRR	1/62	6.15	0.78	0.12	9.40	1.67	0.50	3.52	1.83	6.18	5.21	6.80
222	BRR	2/62	6.15	0.77	0.13	10.43	1.48	0.42	3.91	1.18	1.09	3.63	0.34
223	BRR	3/62	4.80	0.65	0.10	16.55	3.25	0.55	3.44	0.79	-1.92	4.06	-0.23
224	BRR	4/62	3.94	0.52	0.11	13.31	3.97	0.53	4.06	-0.25	-9.88	-0.96	-23.47
225	CBG	1/59	40.25	2.67	2.40	17.49	14.73	1.08	0.18	678.18	17.61	20.21	20.21
226	CBG	2/59	52.75	2.38	2.06	15.75	15.54	1.14	0.20	643.75	17.14	21.08	21.43
227	CBG	3/59	64.50	2.10	1.78	22.64	16.12	1.20	0.23	618.01	16.72	22.53	23.68
228	CBG	4/59	76.25	1.06	0.82	20.20	18.72	1.18	0.39	458.54	14.73	19.68	22.56
229	CBG	1/60	61.25	1.01	0.76	14.81	16.95	1.17	0.44	37.34	8.13	15.55	19.38
230	CBG	2/60	68.50	0.98	0.70	12.11	14.46	1.23	0.64	60.27	10.31	14.49	20.34
231	CBG	3/60	87.25	0.88	0.61	24.33	15.00	1.21	0.81	33.65	10.52	11.67	19.52
232	CBG	4/60	80.75	0.67	0.35	16.96	16.22	1.17	0.78	23.25	9.53	9.95	17.81
233	CBG	1/61	63.75	0.70	0.40	13.24	14.02	1.12	0.99	9.54	5.31	9.51	17.24
234	CBG	2/61	47.00	0.83	0.41	11.33	12.37	1.07	1.13	9.79	5.54	7.69	14.64
235	CBG	3/61	54.00	0.80	0.41	28.30	12.90	1.02	1.16	10.72	6.03	7.01	12.60
236	CBG	4/61	30.75	0.90	0.38	15.50	12.72	1.09	0.97	13.43	7.94	10.70	16.21
237	CBG	1/62	54.25	1.08	0.48	15.19	10.89	1.02	0.88	15.40	12.37	12.18	19.25
238	CBG	2/62	73.50	0.65	0.31	14.67	10.67	1.02	0.91	18.42	13.55	15.14	24.58
239	CBG	3/62	81.50	0.70	0.36	34.41	10.61	1.02	0.88	21.34	15.40	19.08	30.71
240	CBG	4/62	84.00	0.85	0.56	14.59	9.71	1.03	0.71	23.85	16.65	21.75	31.84
241	CFRESH	1/59	7.65	1.62	0.43	17.60	3.81	1.81	1.11	1.52	-1.74	13.04	21.26
242	CFRESH	2/59	7.30	2.07	0.73	16.67	3.97	1.88	1.19	6.58	2.52	14.54	20.04
243	CFRESH	3/59	8.50	1.65	0.71	14.43	3.14	1.59	1.63	4.78	1.93	10.42	12.78
244	CFRESH	4/59	7.95	1.78	0.62	9.26	2.90	1.48	1.37	6.48	3.38	11.41	12.68
245	CFRESH	1/60	7.35	1.65	0.63	13.24	3.44	1.61	1.46	-2.34	-4.68	10.89	10.79
246	CFRESH	2/60	7.00	1.50	0.53	10.11	3.38	1.53	1.76	0.78	-2.01	7.63	5.04



ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
247	CFRESH	3/60	6.80	1.48	0.41	9.28	2.81	1.38	1.88	1.83	-0.76	6.82	5.92
248	CFRESH	4/60	6.40	1.84	0.62	6.92	2.85	1.42	1.84	2.32	-0.11	3.64	-0.42
249	CFRESH	1/61	4.98	1.94	0.57	9.44	3.13	1.53	1.75	-2.85	-6.07	3.41	-2.10
250	CFRESH	2/61	4.38	2.12	0.70	8.10	3.23	1.56	1.53	2.92	-0.02	5.78	3.33
251	CFRESH	3/61	4.50	1.79	0.67	7.82	3.16	1.54	1.62	3.38	0.47	5.80	3.29
252	CFRESH	4/61	4.10	1.82	0.60	7.81	3.23	1.54	1.48	2.96	0.25	5.06	1.06
253	CFRESH	1/62	3.94	1.90	0.53	9.28	3.02	1.51	1.54	-2.34	-5.72	5.71	3.26
254	CFRESH	2/62	3.00	1.90	0.53	7.77	2.99	1.40	1.56	-1.25	-4.75	1.65	-5.62
255	CFRESH	3/62	2.10	1.74	0.48	6.04	2.68	1.17	1.74	-0.64	-4.11	-0.08	-9.49
256	CFRESH	4/62	1.52	1.29	0.42	6.17	2.76	1.16	1.82	-0.93	-3.94	-1.73	-12.62
257	CHOTI	1/59	148.00	3.74	0.47	24.31	2.27	1.59	0.36	8.25	0.82	7.18	8.14
258	CHOTI	2/59	148.00	4.42	0.25	19.63	2.23	1.57	0.31	29.37	3.47	10.05	11.46
259	CHOTI	3/59	169.00	4.36	0.93	22.77	2.72	1.83	0.32	36.17	3.16	8.94	10.11
260	CHOTI	4/59	189.50	4.02	1.00	19.77	3.12	2.02	0.35	42.28	3.59	8.45	9.85
261	CHOTI	1/60	239.00	4.23	1.07	30.57	3.46	2.22	0.33	-0.48	0.20	8.00	9.53
262	CHOTI	2/60	195.00	2.73	0.42	31.40	3.40	2.40	0.53	1.62	0.17	5.34	6.68
263	CHOTI	3/60	180.00	2.73	0.53	27.13	3.66	2.28	0.53	-4.51	-0.71	1.95	2.21
264	CHOTI	4/60	157.50	2.22	0.27	16.60	2.79	1.84	0.70	3.53	0.37	1.14	1.02
265	CHOTI	1/61	140.00	2.16	0.19	26.88	2.71	1.76	0.72	-25.65	-8.81	-2.66	-4.40
266	CHOTI	2/61	141.00	2.16	0.28	16.29	2.42	1.64	0.72	-8.75	-2.91	-1.90	-3.29
267	CHOTI	3/61	143.50	2.53	0.38	20.88	2.78	1.82	0.53	-0.51	-0.46	1.97	1.79
268	CHOTI	4/61	133.00	1.99	0.13	23.04	2.14	1.59	0.76	-4.91	-2.08	-2.77	-5.73
269	CHOTI	1/62	124.00	1.85	0.17	23.30	1.98	1.48	0.85	-11.22	-9.80	-1.56	-4.32
270	CHOTI	2/62	101.50	1.80	0.31	13.51	2.07	1.39	0.84	-11.31	-8.60	-5.13	-10.68
271	CHOTI	3/62	84.25	2.59	0.54	14.84	2.70	1.61	0.45	-11.91	-7.55	-11.41	-19.50
272	CHOTI	4/62	79.00	2.46	0.29	26.01	2.23	1.51	0.45	-12.30	-7.11	-9.22	-17.33
273	CM	1/59	3.72	12.35	6.16	16.15	2.02	0.99	0.10	0.00	10.75	12.97	11.35
274	CM	2/59	3.80	10.66	6.38	10.74	2.49	0.99	0.11	0.00	13.53	14.07	12.84
275	CM	3/59	3.94	14.63	8.74	11.84	2.47	0.98	0.09	0.00	14.35	14.45	12.58
276	CM	4/59	4.38	11.78	7.98	19.70	2.67	0.96	0.10	0.00	13.20	15.70	13.94
277	CM	1/60	5.10	11.22	6.83	14.44	2.13	0.95	0.11	1823.63	13.94	16.51	14.52
278	CM	2/60	6.55	9.85	5.85	10.90	2.47	0.93	0.11	1230.76	14.38	15.83	14.03
279	CM	3/60	6.75	13.46	7.26	11.33	2.27	0.91	0.09	1141.57	13.84	14.62	12.68

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
280	CM	4/60	5.60	13.44	8.21	13.98	2.66	0.88	0.09	872.59	11.39	12.41	11.01
281	CM	1/61	5.05	8.78	4.43	10.92	1.98	0.83	0.09	463.18	7.37	10.13	9.06
282	CM	2/61	4.02	9.70	4.58	9.70	2.10	0.84	0.12	665.11	9.16	8.86	8.10
283	CM	3/61	4.34	11.02	4.28	9.05	1.77	0.81	0.10	669.03	8.86	7.22	6.58
284	CM	4/61	3.94	12.94	5.45	9.60	1.95	0.83	0.09	576.83	7.49	7.62	6.80
285	CM	1/62	4.08	15.59	6.07	10.54	1.78	0.82	0.08	-182.91	-3.35	5.35	4.62
286	CM	2/62	3.70	13.32	5.59	9.10	1.92	0.81	0.10	-15.72	-0.07	2.86	2.68
287	CM	3/62	3.12	15.77	7.12	8.97	1.77	0.80	0.09	190.41	2.88	2.82	2.61
288	CM	4/62	2.74	14.85	7.06	9.35	1.84	0.78	0.10	192.62	2.86	2.70	2.45
289	CPF	1/59	24.40	0.94	0.37	17.92	6.97	0.99	2.53	3.63	3.46	7.15	9.97
290	CPF	2/59	28.75	0.98	0.40	18.00	7.16	0.99	2.57	4.12	3.41	7.97	10.74
291	CPF	3/59	31.75	1.20	0.55	17.60	7.98	0.98	2.66	4.18	3.66	8.16	11.96
292	CPF	4/59	29.50	0.87	0.38	16.34	7.32	0.89	2.91	3.63	3.08	7.15	11.76
293	CPF	1/60	27.75	0.93	0.37	17.42	7.60	0.93	2.48	2.55	3.16	6.92	11.01
294	CPF	2/60	24.80	0.88	0.36	16.58	8.28	0.94	2.52	2.58	3.12	6.11	11.06
295	CPF	3/60	26.75	0.90	0.36	16.22	8.79	0.94	2.14	2.90	3.33	5.86	10.13
296	CPF	4/60	24.00	0.86	0.33	15.01	8.02	0.89	2.18	2.55	2.92	5.09	10.12
297	CPF	1/61	25.25	0.91	0.34	15.07	7.76	0.89	2.27	2.27	2.40	4.79	9.07
298	CPF	2/61	24.20	1.00	0.38	14.53	7.99	0.89	2.32	3.28	3.32	5.43	10.17
299	CPF	3/61	25.25	0.95	0.37	14.75	8.53	0.92	2.41	3.55	3.31	5.62	9.74
300	CPF	4/61	24.60	1.02	0.40	14.10	8.30	0.93	2.47	3.36	2.74	6.44	9.31
301	CPF	1/62	25.50	1.00	0.38	14.84	8.01	0.93	2.41	2.72	3.28	6.86	9.97
302	CPF	2/62	28.25	1.04	0.46	14.52	7.84	0.90	2.54	2.78	3.11	6.34	8.87
303	CPF	3/62	26.25	0.96	0.38	14.57	8.01	0.90	2.46	3.01	3.53	6.52	9.70
304	CPF	4/62	27.50	0.90	0.34	14.42	7.51	0.88	2.47	3.14	3.33	6.87	11.06
305	CPI	1/59	2.08	0.84	0.45	8.97	10.86	1.18	1.09	1.89	0.62	2.22	1.98
306	CPI	2/59	1.99	0.85	0.37	9.79	6.05	1.13	1.37	2.41	0.92	1.09	0.11
307	CPI	3/59	2.06	0.84	0.33	10.34	5.55	1.17	1.62	1.88	0.59	1.47	0.72
308	CPI	4/59	2.70	0.81	0.32	11.84	6.41	1.25	1.70	0.70	-0.31	0.78	-0.92
309	CPI	1/60	2.30	0.72	0.33	10.17	10.38	1.29	1.68	-5.02	-4.91	-1.22	-4.92
310	CPI	2/60	2.24	0.68	0.30	10.05	7.44	1.16	1.84	-2.38	-3.01	-1.97	-6.62
311	CPI	3/60	2.02	0.72	0.30	9.66	5.97	1.07	1.74	-0.73	-1.64	-1.43	-5.70
312	CPI	4/60	1.92	0.74	0.34	9.69	6.05	1.07	1.55	0.95	0.32	1.44	0.91



ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
313	CPI	1/61	2.40	0.67	0.32	10.15	8.15	1.09	1.41	1.66	0.90	3.62	5.16
314	CPI	2/61	1.62	0.65	0.29	10.46	7.17	1.03	1.38	2.18	1.82	4.75	7.61
315	CPI	3/61	1.82	0.60	0.27	10.07	6.91	0.99	1.54	-0.17	-2.02	2.13	0.82
316	CPI	4/61	1.49	0.59	0.24	9.81	6.35	0.91	1.57	-0.98	-3.37	-1.51	-7.89
317	CPI	1/62	1.42	0.55	0.22	10.93	7.15	0.88	1.49	1.82	1.76	-1.52	-7.56
318	CPI	2/62	1.48	0.57	0.25	10.47	7.15	0.85	1.38	3.17	4.61	-0.78	-5.49
319	CPI	3/62	1.43	0.50	0.23	10.12	7.33	0.85	1.23	2.81	3.76	2.05	1.09
320	CPI	4/62	1.62	0.48	0.23	10.18	6.26	0.78	1.17	2.39	2.70	3.71	4.98
321	F&D	1/59	19.62	0.77	0.36	7.70	4.95	0.78	0.72	-5.06	-8.05	-10.74	-16.40
322	F&D	2/59	18.94	0.82	0.34	7.18	5.01	0.87	0.82	-3.89	-5.60	-8.62	-15.12
323	F&D	3/59	18.35	0.81	0.34	7.00	5.07	0.91	0.97	-4.33	-6.25	-9.12	-17.23
324	F&D	4/59	20.88	0.76	0.28	8.64	5.51	0.85	0.78	-5.40	-8.73	-5.83	-12.80
325	F&D	1/60	20.30	0.75	0.31	7.51	5.80	0.87	0.79	-2.70	-5.51	-5.43	-12.39
326	F&D	2/60	20.00	0.93	0.38	7.23	4.90	0.85	0.66	-2.70	-5.08	-5.46	-12.40
327	F&D	3/60	20.00	0.95	0.39	6.79	4.89	0.87	0.60	-1.27	-2.95	-3.52	-9.28
328	F&D	4/60	23.50	0.87	0.37	8.32	5.38	0.80	0.61	-3.47	-5.44	-3.38	-7.34
329	F&D	1/61	18.60	0.81	0.32	8.01	5.59	0.79	0.64	-9.38	-14.19	-4.71	-9.67
330	F&D	2/61	16.80	0.84	0.31	7.59	4.88	0.76	0.67	-5.83	-8.56	-4.52	-8.97
331	F&D	3/61	16.90	0.94	0.39	7.26	5.12	0.78	0.67	-0.05	-1.21	-2.48	-5.37
332	F&D	4/61	16.90	0.90	0.39	8.49	6.22	0.84	0.64	-1.04	-1.35	-0.96	-1.85
333	F&D	1/62	18.40	0.81	0.26	10.49	6.21	0.67	0.48	-2.09	-3.26	0.51	0.57
334	F&D	2/62	17.80	0.87	0.27	10.45	5.92	0.68	0.49	-0.14	-1.19	1.20	1.69
335	F&D	3/62	20.30	0.89	0.37	8.81	5.73	0.66	0.46	1.64	1.03	0.28	0.30
336	F&D	4/62	18.00	0.91	0.31	9.38	5.90	0.64	0.44	2.05	0.19	1.54	0.18
337	HTC	1/59	13.20	1.26	0.82	8.59	11.54	1.25	0.91	10.59	5.33	4.46	6.65
338	HTC	2/59	15.60	1.23	0.74	10.99	10.08	1.29	0.95	10.39	5.57	6.01	9.35
339	HTC	3/59	16.80	1.08	0.67	11.92	11.73	1.31	0.89	8.34	4.89	6.97	10.82
340	HTC	4/59	19.00	1.05	0.70	9.89	12.78	1.25	0.90	7.20	4.21	6.29	10.00
341	HTC	1/60	15.90	1.14	0.78	8.99	12.54	1.21	0.88	10.65	5.92	6.35	9.93
342	HTC	2/60	18.00	1.19	0.84	10.97	12.17	1.17	0.81	9.58	5.40	5.89	8.89
343	HTC	3/60	16.50	0.98	0.67	10.38	13.34	1.21	0.83	9.15	5.28	6.63	10.13
344	HTC	4/60	20.20	0.93	0.62	10.48	14.49	1.22	0.73	8.73	4.98	7.29	11.03
345	HTC	1/61	27.00	1.00	0.68	9.34	12.80	1.20	0.75	12.74	5.74	7.07	10.75

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
346	HTC	2/61	19.30	0.91	0.58	12.69	15.66	1.26	0.68	11.25	5.16	7.27	10.70
347	HTC	3/61	17.20	0.86	0.53	10.23	12.96	1.22	0.76	10.05	4.56	6.61	9.74
348	HTC	4/61	13.90	0.89	0.59	10.65	14.19	1.22	0.75	9.87	4.35	6.41	9.26
349	HTC	1/62	14.40	1.07	0.76	8.07	12.04	1.21	0.76	35.22	11.35	8.79	12.99
350	HTC	2/62	20.60	1.13	0.72	12.13	12.96	1.35	0.68	27.94	8.62	10.17	14.50
351	HTC	3/62	23.50	1.07	0.69	12.84	13.28	1.39	0.68	24.72	7.89	10.98	16.70
352	HTC	4/62	22.70	1.11	0.74	11.46	14.04	1.41	0.68	20.66	6.49	10.37	15.66
353	ICHI	1/59	13.00	1.54	1.02	4.03	6.33	0.66	0.47	14.18	14.72	9.23	11.66
354	ICHI	2/59	12.10	1.41	0.95	4.72	6.44	0.60	0.45	11.78	12.34	7.33	9.16
355	ICHI	3/59	10.40	1.11	0.65	5.99	5.87	0.63	0.47	8.95	9.83	6.70	8.11
356	ICHI	4/59	10.20	0.81	0.50	5.60	6.62	0.60	0.50	5.36	7.00	4.63	6.25
357	ICHI	1/60	10.30	0.86	0.58	4.07	6.26	0.56	0.51	3.72	4.19	2.06	3.00
358	ICHI	2/60	8.75	0.79	0.43	5.51	6.50	0.57	0.48	5.03	5.18	1.37	2.15
359	ICHI	3/60	8.00	0.72	0.41	6.43	6.80	0.62	0.47	5.39	5.04	1.88	2.83
360	ICHI	4/60	9.10	0.89	0.44	7.36	6.93	0.66	0.42	5.50	5.51	4.11	5.34
361	ICHI	1/61	8.10	0.85	0.47	5.52	6.51	0.62	0.48	1.54	2.48	3.51	4.81
362	ICHI	2/61	4.66	0.84	0.41	7.82	6.10	0.63	0.46	-0.67	0.10	1.86	2.81
363	ICHI	3/61	4.70	0.86	0.41	7.19	6.73	0.61	0.40	-0.03	0.67	0.99	2.02
364	ICHI	4/61	2.98	0.91	0.50	7.34	6.37	0.62	0.39	0.36	0.84	0.25	0.73
365	ICHI	1/62	3.58	0.96	0.53	5.86	5.95	0.60	0.38	10.60	8.64	1.39	2.08
366	ICHI	2/62	6.60	1.01	0.66	6.66	7.18	0.66	0.34	11.68	8.45	3.58	4.91
367	ICHI	3/62	6.30	1.11	0.54	8.31	6.54	0.67	0.28	11.14	7.87	4.43	5.69
368	ICHI	4/62	5.05	1.32	0.78	7.04	7.23	0.67	0.24	10.81	7.62	5.02	6.73
369	KBS	1/59	7.35	0.90	0.17	8.97	1.94	0.59	1.95	7.28	14.98	-1.20	-3.72
370	KBS	2/59	8.50	0.95	0.14	10.82	2.18	0.59	1.91	2.42	3.18	-0.66	-3.96
371	KBS	3/59	8.00	0.87	0.18	10.18	3.76	0.63	1.81	0.20	-1.81	-1.92	-7.18
372	KBS	4/59	8.15	0.67	0.23	9.52	5.90	0.69	1.99	-1.24	-4.96	-2.26	-9.45
373	KBS	1/60	8.10	0.79	0.15	9.04	2.09	0.62	2.36	5.90	9.31	-2.34	-10.05
374	KBS	2/60	7.00	0.80	0.18	10.01	2.75	0.69	2.18	3.71	5.11	-0.80	-5.99
375	KBS	3/60	6.95	0.71	0.16	11.91	4.44	0.78	1.99	1.30	0.23	-0.64	-6.68
376	KBS	4/60	5.40	0.59	0.17	9.52	7.21	0.79	2.23	-0.75	-4.61	-1.41	-11.25
377	KBS	1/61	4.40	0.70	0.14	8.90	2.16	0.66	2.52	10.93	16.11	0.62	-5.74
378	KBS	2/61	4.38	0.78	0.19	7.27	2.93	0.70	2.26	6.58	9.58	0.96	-4.26

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
379	KBS	3/61	4.30	0.67	0.14	12.31	5.41	0.85	1.85	3.41	4.67	1.32	-1.90
380	KBS	4/61	3.80	0.60	0.09	14.43	5.62	0.85	1.88	2.62	3.43	4.67	8.92
381	KBS	1/62	4.10	0.72	0.11	9.08	2.01	0.66	2.08	8.41	16.41	2.68	5.05
382	KBS	2/62	4.12	0.68	0.12	7.14	2.40	0.63	1.96	4.98	9.47	2.41	4.16
383	KBS	3/62	3.50	0.61	0.08	11.44	3.43	0.64	1.83	3.27	5.76	4.27	7.06
384	KBS	4/62	3.60	0.48	0.14	11.25	4.62	0.71	1.74	2.14	2.57	3.71	5.15
385	KSL	1/59	4.20	0.98	0.25	9.40	2.20	0.48	1.85	3.02	9.04	4.31	5.74
386	KSL	2/59	4.06	0.82	0.14	8.25	1.44	0.43	2.04	2.48	6.69	3.05	3.59
387	KSL	3/59	4.04	0.67	0.13	8.88	2.07	0.46	1.76	2.20	4.92	2.77	2.51
388	KSL	4/59	5.65	0.51	0.14	8.96	3.99	0.47	1.34	3.55	7.72	6.42	9.64
389	KSL	1/60	6.00	0.62	0.14	7.96	2.12	0.44	1.50	4.23	13.97	6.54	10.13
390	KSL	2/60	4.52	0.78	0.14	8.68	1.37	0.42	1.79	4.63	13.45	7.13	13.13
391	KSL	3/60	4.54	0.64	0.13	9.65	1.98	0.44	1.63	3.64	9.28	7.66	12.91
392	KSL	4/60	4.66	0.42	0.10	11.58	4.57	0.47	1.41	4.76	10.29	7.82	11.65
393	KSL	1/61	3.66	0.64	0.14	8.67	2.31	0.43	1.61	1.97	4.22	6.33	9.67
394	KSL	2/61	2.98	0.73	0.13	6.44	1.13	0.36	1.90	3.88	11.61	5.68	9.76
395	KSL	3/61	3.38	0.78	0.18	6.63	1.75	0.41	1.72	2.45	5.85	5.65	8.89
396	KSL	4/61	2.98	0.60	0.19	9.46	4.02	0.43	1.48	2.34	4.43	3.85	4.73
397	KSL	1/62	3.04	0.65	0.15	8.06	2.09	0.40	1.63	1.54	2.90	3.49	4.46
398	KSL	2/62	2.88	0.65	0.11	6.92	1.19	0.36	1.79	2.61	7.64	2.66	2.89
399	KSL	3/62	2.40	0.61	0.16	6.18	1.53	0.36	1.66	2.55	6.34	3.50	4.58
400	KSL	4/62	2.24	0.64	0.31	9.49	4.15	0.43	1.35	2.38	4.31	3.77	4.46
401	KTIS	1/59	7.30	1.07	0.17	11.57	1.78	0.83	1.59	2.07	1.13	2.31	2.51
402	KTIS	2/59	7.00	1.15	0.24	18.71	2.37	0.90	1.32	2.25	1.65	2.75	2.45
403	KTIS	3/59	6.85	1.24	0.38	11.78	4.48	0.92	1.06	1.48	0.21	-0.74	-5.01
404	KTIS	4/59	7.15	1.16	0.28	12.20	5.10	0.87	1.05	-0.23	-3.40	-0.41	-6.21
405	KTIS	1/60	6.90	1.09	0.13	12.08	1.32	0.61	2.03	6.15	10.45	0.97	-1.77
406	KTIS	2/60	6.90	1.13	0.34	8.89	2.79	0.88	1.54	6.06	8.33	3.16	3.76
407	KTIS	3/60	6.50	1.35	0.31	14.61	5.54	1.06	1.01	5.40	7.19	5.71	7.09
408	KTIS	4/60	6.95	1.11	0.17	27.26	4.83	1.07	1.20	2.94	3.55	5.79	8.10
409	KTIS	1/61	6.40	0.98	0.14	12.71	1.49	0.73	2.09	1.13	2.05	2.40	3.89
410	KTIS	2/61	5.90	1.01	0.15	8.52	2.43	0.85	1.94	0.24	-1.15	-0.40	-5.86
411	KTIS	3/61	5.70	1.01	0.15	8.52	2.43	0.85	1.94	0.24	-1.15	-0.40	-5.86



ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
412	KTIS	4/61	5.95	1.10	0.21	21.88	5.65	1.23	1.24	3.90	3.50	7.37	9.67
413	KTIS	1/62	5.90	0.99	0.10	39.62	5.38	1.38	1.30	-1.53	-6.99	6.81	7.44
414	KTIS	2/62	5.65	0.99	0.11	15.90	1.73	0.88	2.21	2.25	1.87	4.90	8.47
415	KTIS	3/62	4.52	0.95	0.10	16.46	1.86	0.82	1.92	1.39	0.18	3.45	3.73
416	KTIS	4/62	4.20	1.02	0.21	13.97	3.87	0.90	1.29	3.83	4.38	6.20	8.95
417	LST	1/59	4.04	1.26	0.74	7.66	5.85	1.45	0.81	9.44	3.04	8.32	10.53
418	LST	2/59	3.86	1.23	0.62	7.96	4.52	1.38	0.86	11.44	3.99	7.29	9.72
419	LST	3/59	4.04	1.23	0.58	8.93	4.53	1.41	0.89	11.31	3.87	7.18	9.55
420	LST	4/59	5.70	1.27	0.59	8.01	5.47	1.41	0.78	11.34	3.96	8.35	10.97
421	LST	1/60	5.75	1.31	0.63	8.17	5.81	1.43	0.77	9.86	3.33	8.09	10.97
422	LST	2/60	6.00	1.30	0.51	8.76	4.38	1.38	0.86	16.17	5.81	8.96	13.31
423	LST	3/60	7.95	1.36	0.58	8.55	4.30	1.36	0.76	14.02	5.29	8.82	13.17
424	LST	4/60	5.95	1.43	0.71	8.48	5.04	1.44	0.68	12.83	4.68	8.50	12.38
425	LST	1/61	5.40	1.54	0.77	8.68	5.19	1.45	0.58	17.17	3.85	9.10	12.37
426	LST	2/61	4.42	1.75	0.78	8.89	4.17	1.37	0.49	20.88	5.26	7.83	10.64
427	LST	3/61	4.98	1.88	0.75	8.38	4.11	1.35	0.44	19.72	4.99	7.53	10.03
428	LST	4/61	3.88	2.23	1.04	7.35	4.80	1.33	0.33	21.64	5.14	8.76	10.87
429	LST	1/62	4.56	2.08	1.03	7.69	4.58	1.24	0.34	31.06	5.82	8.58	10.93
430	LST	2/62	4.70	2.06	1.03	7.57	4.53	1.26	0.37	36.97	6.73	8.98	11.24
431	LST	3/62	4.54	2.18	1.11	7.62	4.11	1.22	0.34	39.38	7.25	10.40	12.32
432	LST	4/62	5.15	2.50	1.54	7.22	5.33	1.22	0.31	45.70	7.47	11.39	12.84
433	M	1/59	53.25	6.09	5.87	127.97	20.75	0.98	0.14	0.00	11.89	14.74	13.61
434	M	2/59	49.00	6.16	5.78	105.50	21.87	1.02	0.14	0.00	13.45	15.81	14.68
435	M	3/59	52.00	6.11	5.75	142.78	23.80	1.06	0.14	0.00	13.42	17.52	16.26
436	M	4/59	58.50	5.36	5.00	142.35	16.35	1.01	0.17	0.00	13.55	16.80	15.92
437	M	1/60	62.25	6.84	6.42	188.87	20.24	1.01	0.14	0.00	14.22	17.49	16.15
438	M	2/60	62.50	6.45	6.02	162.71	20.49	1.03	0.14	0.00	15.16	18.21	16.97
439	M	3/60	60.75	5.65	5.43	249.84	20.31	1.07	0.15	0.00	15.37	19.73	18.53
440	M	4/60	85.75	5.02	4.66	178.82	15.35	1.03	0.18	0.00	14.73	18.70	17.83
441	M	1/61	77.00	6.27	6.01	209.11	20.08	1.03	0.15	0.00	15.18	18.90	17.63
442	M	2/61	73.50	5.09	4.91	192.06	20.27	1.06	0.16	0.00	15.12	19.17	18.00
443	M	3/61	72.50	4.55	4.28	184.81	18.87	1.09	0.18	0.00	15.31	19.66	18.71
444	M	4/61	74.75	3.53	3.31	192.32	15.59	1.03	0.21	0.00	14.93	18.73	18.38

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
445	M	1/62	72.50	4.44	4.27	169.69	18.35	1.03	0.16	0.00	15.93	19.05	18.07
446	M	2/62	73.75	5.03	4.71	160.52	19.65	1.07	0.18	0.00	15.46	19.55	18.88
447	M	3/62	74.75	5.12	4.89	115.85	19.76	1.10	0.18	6840.14	14.67	19.22	18.70
448	M	4/62	70.50	3.54	3.32	135.78	15.96	1.02	0.23	4583.50	14.57	18.02	18.28
449	MALEE	1/59	17.25	1.19	0.65	7.01	5.16	1.91	1.25	23.53	7.05	15.82	28.60
450	MALEE	2/59	25.00	1.19	0.62	7.77	5.30	2.06	1.29	25.95	7.61	18.20	32.51
451	MALEE	3/59	39.88	1.11	0.52	8.63	5.01	2.09	1.33	28.50	8.11	21.21	39.86
452	MALEE	4/59	57.50	0.95	0.45	8.05	5.71	1.96	1.31	29.02	8.06	20.33	37.54
453	MALEE	1/60	49.25	0.96	0.47	7.64	5.80	1.91	1.25	26.91	7.69	19.99	35.36
454	MALEE	2/60	39.75	0.85	0.37	7.72	5.25	1.76	1.39	21.65	6.14	16.61	30.56
455	MALEE	3/60	39.00	0.87	0.37	7.18	4.47	1.56	1.63	20.52	5.79	12.65	24.61
456	MALEE	4/60	38.25	0.91	0.38	7.82	4.54	1.49	1.72	15.91	4.77	8.82	17.93
457	MALEE	1/61	21.70	0.91	0.49	7.09	5.04	1.39	2.03	1.44	0.69	5.28	11.07
458	MALEE	2/61	12.30	0.79	0.34	8.14	4.66	1.36	2.25	-0.05	-0.20	2.85	6.66
459	MALEE	3/61	15.10	0.79	0.31	7.40	4.15	1.25	2.49	-3.33	-3.29	-2.86	-7.04
460	MALEE	4/61	8.00	0.76	0.33	7.20	4.27	1.21	2.91	-5.31	-5.05	-7.18	-19.78
461	MALEE	1/62	7.85	0.75	0.42	6.16	5.42	1.16	3.10	-3.36	-3.92	-8.54	-25.70
462	MALEE	2/62	8.60	0.72	0.42	6.35	5.42	1.14	3.32	-3.59	-4.47	-9.59	-31.36
463	MALEE	3/62	8.05	0.67	0.36	7.10	5.26	1.17	3.76	-2.80	-3.93	-7.18	-26.57
464	MALEE	4/62	6.50	0.64	0.36	6.82	5.77	1.15	3.62	-3.18	-4.19	-4.84	-20.65
465	MINT	1/59	36.45	1.16	0.73	10.58	3.14	0.57	1.80	10.69	22.56	11.62	26.02
466	MINT	2/59	39.65	1.31	0.77	10.73	3.25	0.60	1.80	7.09	15.05	12.03	26.97
467	MINT	3/59	38.42	1.17	0.70	10.84	3.37	0.60	1.82	6.13	12.44	11.81	26.49
468	MINT	4/59	35.21	0.89	0.53	10.21	2.90	0.56	1.81	5.88	11.57	9.25	18.77
469	MINT	1/60	36.20	0.88	0.58	9.22	4.69	0.53	1.75	6.68	12.51	7.27	13.12
470	MINT	2/60	39.65	0.79	0.48	8.90	4.64	0.54	1.85	4.54	9.26	7.35	13.56
471	MINT	3/60	40.14	0.95	0.64	8.40	4.71	0.53	1.81	4.50	8.83	7.35	13.57
472	MINT	4/60	43.09	1.30	0.92	8.26	4.39	0.52	1.45	4.65	9.23	7.20	12.78
473	MINT	1/61	37.68	1.12	0.78	7.43	4.78	0.52	1.37	5.53	10.65	6.88	11.96
474	MINT	2/61	32.01	0.87	0.58	7.04	4.80	0.48	2.07	4.63	9.37	6.62	13.47
475	MINT	3/61	40.39	0.84	0.59	6.64	5.19	0.46	1.57	3.92	8.38	6.37	11.14
476	MINT	4/61	33.49	0.88	0.64	6.46	6.18	0.41	2.57	3.47	6.86	5.16	9.13
477	MINT	1/62	38.42	0.88	0.65	7.22	8.01	0.48	2.58	1.93	2.01	5.04	7.22

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
478	MINT	2/62	40.39	0.80	0.60	8.03	10.08	0.53	2.58	2.69	3.92	5.60	8.40
479	MINT	3/62	36.94	0.97	0.72	9.15	11.93	0.62	2.29	3.84	7.31	7.54	12.62
480	MINT	4/62	35.46	1.08	0.81	7.81	11.68	0.50	2.23	4.26	8.24	6.66	14.52
481	OISHI	1/59	39.38	0.45	0.26	16.49	20.28	1.45	1.02	14.75	8.78	11.34	22.54
482	OISHI	2/59	42.00	0.50	0.33	16.15	18.72	1.49	1.02	20.15	10.58	14.60	28.79
483	OISHI	3/59	70.75	0.50	0.33	16.15	18.72	1.49	1.02	20.15	10.58	14.60	28.79
484	OISHI	4/59	65.00	0.67	0.40	32.15	17.81	1.48	1.02	13.55	7.74	12.78	23.20
485	OISHI	1/60	63.75	0.73	0.50	22.51	19.89	1.46	0.92	19.59	8.48	13.52	23.82
486	OISHI	2/60	68.50	0.86	0.59	13.09	18.91	1.46	0.87	25.26	10.29	14.76	25.55
487	OISHI	3/60	66.50	1.04	0.71	18.11	17.98	1.50	0.75	27.93	10.81	16.34	26.79
488	OISHI	4/60	66.00	1.30	1.06	23.90	20.72	1.44	0.74	28.78	10.61	16.27	28.53
489	OISHI	1/61	61.50	1.24	0.83	17.61	22.45	1.50	0.66	26.80	7.70	16.44	27.48
490	OISHI	2/61	47.13	1.24	0.79	13.21	20.81	1.48	0.68	25.17	7.66	14.80	24.32
491	OISHI	3/61	46.38	1.33	0.87	13.29	21.25	1.48	0.67	26.71	7.96	14.10	21.46
492	OISHI	4/61	37.75	0.95	0.55	18.26	22.43	1.40	0.62	26.06	7.48	12.08	17.56
493	OISHI	1/62	40.25	0.91	0.44	15.18	24.23	1.37	0.50	37.69	9.55	12.57	17.14
494	OISHI	2/62	54.25	0.98	0.68	14.16	23.46	1.42	0.46	52.61	10.48	14.45	19.88
495	OISHI	3/62	59.00	1.12	0.80	12.63	23.96	1.43	0.43	60.29	10.86	15.08	21.43
496	OISHI	4/62	50.50	1.36	0.89	20.10	20.63	1.52	0.27	63.69	8.97	14.63	19.56
497	PB	1/59	52.25	2.94	2.72	9.63	23.36	1.15	0.23	125.81	18.10	23.16	25.82
498	PB	2/59	65.75	1.78	1.60	9.08	23.17	1.14	0.29	126.71	18.03	23.57	26.92
499	PB	3/59	64.75	1.73	1.56	8.48	22.38	1.13	0.29	139.87	18.95	23.81	27.28
500	PB	4/59	64.00	1.98	1.77	8.63	22.08	1.07	0.24	138.59	19.14	22.97	25.63
501	PB	1/60	64.75	2.32	2.07	9.32	21.88	1.04	0.20	124.63	18.19	22.20	24.12
502	PB	2/60	64.00	2.16	1.91	8.71	21.05	1.02	0.20	125.87	17.81	21.66	24.13
503	PB	3/60	64.00	2.16	1.94	8.12	21.25	0.99	0.21	131.72	17.52	20.01	22.47
504	PB	4/60	64.25	2.54	2.32	8.44	21.19	0.97	0.19	132.01	17.75	19.20	20.87
505	PB	1/61	62.25	3.25	3.00	9.25	22.14	0.96	0.16	176.12	17.79	18.90	19.90
506	PB	2/61	61.25	3.23	3.01	8.79	22.32	0.96	0.17	185.74	18.15	19.36	20.45
507	PB	3/61	60.75	3.19	2.97	8.37	22.26	0.95	0.17	203.73	18.44	19.71	20.83
508	PB	4/61	60.75	3.37	3.16	8.14	22.11	0.91	0.17	218.41	18.88	19.27	20.26
509	PB	1/62	60.25	4.22	3.97	8.97	22.55	0.89	0.15	219.05	18.58	19.09	19.62
510	PB	2/62	61.00	4.07	3.85	8.47	23.66	0.90	0.15	235.68	19.33	19.65	20.27



ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
511	PB	3/62	62.00	4.08	3.84	8.61	22.02	0.90	0.15	279.84	21.15	21.28	21.87
512	PB	4/62	72.00	3.96	3.76	8.27	23.17	0.86	0.13	299.66	21.66	21.11	21.54
513	PM	1/59	9.95	2.39	1.89	6.44	12.39	1.66	0.40	163.20	11.17	19.73	23.14
514	PM	2/59	9.35	2.52	1.84	6.83	11.00	1.78	0.36	142.06	9.65	21.03	23.95
515	PM	3/59	9.00	2.07	1.40	6.22	10.21	1.80	0.41	132.03	9.70	22.65	26.51
516	PM	4/59	8.90	2.15	1.52	5.79	11.73	1.61	0.44	119.94	8.45	18.20	19.51
517	PM	1/60	9.30	2.30	1.63	6.01	11.15	1.53	0.43	193.51	12.92	17.74	19.39
518	PM	2/60	11.80	2.43	1.54	6.53	8.86	1.75	0.39	187.39	15.08	22.68	27.36
519	PM	3/60	13.50	2.47	1.62	6.26	9.13	1.80	0.41	161.30	13.61	22.66	29.08
520	PM	4/60	12.30	2.26	1.60	5.54	9.00	1.70	0.49	152.97	11.70	21.42	29.13
521	PM	1/61	12.10	2.34	1.66	5.35	8.29	1.58	0.48	153.84	9.24	18.37	24.79
522	PM	2/61	10.10	2.24	1.54	5.69	7.37	1.76	0.54	116.29	7.33	16.71	19.91
523	PM	3/61	9.10	2.22	1.42	6.20	7.36	1.86	0.54	122.57	8.19	18.21	21.05
524	PM	4/61	8.60	2.32	1.57	5.81	7.45	1.76	0.50	125.00	8.18	18.14	21.50
525	PM	1/62	8.70	2.47	1.68	5.71	6.86	1.67	0.49	145.21	9.85	17.45	20.66
526	PM	2/62	9.05	2.55	1.62	6.06	6.79	1.77	0.53	78.33	7.00	17.85	21.85
527	PM	3/62	8.80	2.38	1.52	6.08	6.35	1.75	0.55	60.09	6.32	15.31	18.41
528	PM	4/62	7.80	2.34	1.62	5.64	6.42	1.60	0.57	65.54	6.69	14.03	16.43
529	PRG	1/59	12.90	0.69	0.23	16.02	7.80	0.34	0.32	-1.41	-0.70	3.75	4.88
530	PRG	2/59	12.40	0.65	0.18	11.29	6.33	0.31	0.30	20.74	14.82	3.83	5.01
531	PRG	3/59	12.20	0.58	0.23	12.00	7.36	0.31	0.34	16.82	11.14	4.03	5.27
532	PRG	4/59	12.30	0.65	0.19	4.75	6.00	0.25	0.29	23.70	15.18	3.85	5.17
533	PRG	1/60	12.10	0.68	0.24	10.81	5.20	0.23	0.30	0.62	-0.07	3.86	4.99
534	PRG	2/60	12.50	0.62	0.25	13.43	5.96	0.23	0.28	30.55	16.59	3.79	4.83
535	PRG	3/60	12.70	0.90	0.27	9.84	6.05	0.21	0.27	42.87	21.37	4.75	6.20
536	PRG	4/60	14.40	0.73	0.36	9.15	5.39	0.20	0.30	24.30	11.88	2.46	3.13
537	PRG	1/61	14.00	0.74	0.29	10.27	5.31	0.19	0.29	1.80	0.68	2.23	2.83
538	PRG	2/61	13.20	0.75	0.40	8.21	6.98	0.22	0.31	24.86	11.75	2.28	2.90
539	PRG	3/61	14.00	0.96	0.31	10.05	5.88	0.20	0.31	33.39	17.21	2.08	2.67
540	PRG	4/61	13.40	0.80	0.32	7.50	4.68	0.23	0.35	23.16	12.42	2.89	3.76
541	PRG	1/62	13.20	0.79	0.32	8.50	4.73	0.21	0.34	-1.05	-2.15	2.58	3.29
542	PRG	2/62	12.80	0.72	0.28	7.61	5.57	0.21	0.31	16.62	13.20	2.80	3.56
543	PRG	3/62	12.80	0.92	0.28	8.65	5.00	0.19	0.29	27.05	18.17	2.57	3.19

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
544	PRG	4/62	12.50	0.69	0.29	7.42	4.10	0.20	0.30	23.51	14.87	3.12	3.97
545	SAPPE	1/59	15.70	2.13	1.12	9.55	6.17	1.14	0.29	2258.32	11.23	14.72	17.26
546	SAPPE	2/59	21.50	2.15	1.33	7.14	6.93	1.12	0.30	2590.69	15.24	15.64	18.51
547	SAPPE	3/59	27.25	2.62	1.64	10.46	7.20	1.17	0.24	2754.26	14.88	17.60	19.61
548	SAPPE	4/59	31.75	2.60	1.75	11.51	8.61	1.18	0.23	2837.28	14.69	20.96	22.11
549	SAPPE	1/60	26.50	2.77	1.77	10.76	6.77	1.11	0.22	1830.38	9.57	19.85	20.37
550	SAPPE	2/60	24.50	2.56	1.75	8.38	7.81	1.09	0.26	2828.02	15.50	20.02	20.83
551	SAPPE	3/60	28.75	3.09	2.19	11.52	8.66	1.11	0.21	2849.83	15.36	20.70	20.60
552	SAPPE	4/60	27.00	3.04	2.56	14.38	9.83	1.05	0.22	2818.20	14.60	19.34	18.82
553	SAPPE	1/61	23.60	3.09	2.53	13.36	7.83	1.09	0.24	4128.31	16.08	21.62	21.10
554	SAPPE	2/61	24.40	2.88	2.40	11.64	8.93	1.08	0.25	3183.23	14.90	19.45	19.44
555	SAPPE	3/61	24.10	3.63	3.04	12.64	9.57	1.05	0.18	2784.91	13.56	17.53	16.65
556	SAPPE	4/61	13.70	3.33	2.77	12.50	9.23	1.02	0.21	2378.81	12.18	15.39	15.01
557	SAPPE	1/62	18.60	3.21	2.71	9.80	8.09	0.96	0.22	637.57	14.46	14.09	14.15
558	SAPPE	2/62	23.10	2.76	2.33	8.22	8.89	0.99	0.28	544.37	14.46	14.91	15.35
559	SAPPE	3/62	23.90	3.28	2.76	11.51	9.47	1.06	0.23	508.72	13.75	16.47	16.21
560	SAPPE	4/62	19.90	3.23	2.77	10.96	9.68	1.07	0.24	451.43	11.90	15.96	15.88
561	SAUCE	1/59	24.30	5.45	3.99	9.72	4.84	0.99	0.12	0.00	13.37	17.28	15.38
562	SAUCE	2/59	23.80	4.86	3.19	10.25	4.78	1.13	0.12	0.00	13.96	19.65	17.55
563	SAUCE	3/59	23.90	5.22	3.31	10.29	4.68	1.10	0.12	0.00	15.49	20.86	18.58
564	SAUCE	4/59	23.80	5.62	3.88	9.33	5.24	1.03	0.11	0.00	15.11	19.51	17.34
565	SAUCE	1/60	24.80	5.56	3.89	9.34	4.80	1.00	0.12	0.00	15.25	19.52	17.54
566	SAUCE	2/60	23.60	4.51	2.29	10.34	4.48	1.13	0.12	0.00	13.64	21.15	19.05
567	SAUCE	3/60	23.50	4.13	2.22	9.80	4.13	1.07	0.14	0.00	12.13	16.82	15.25
568	SAUCE	4/60	22.80	4.98	3.08	9.58	4.66	1.05	0.12	0.00	12.51	16.23	14.64
569	SAUCE	1/61	22.70	5.10	3.34	9.30	4.45	0.99	0.13	0.00	13.86	14.85	13.51
570	SAUCE	2/61	21.20	4.27	2.47	10.00	3.67	1.15	0.14	0.00	14.89	18.62	17.12
571	SAUCE	3/61	22.00	4.74	2.87	9.31	3.92	1.10	0.13	0.00	14.89	19.74	18.23
572	SAUCE	4/61	22.00	5.74	3.74	9.23	4.28	1.08	0.12	0.00	15.23	20.47	18.49
573	SAUCE	1/62	23.00	5.38	3.68	9.49	4.21	1.04	0.13	0.00	14.49	19.76	17.99
574	SAUCE	2/62	22.80	4.90	3.14	9.48	4.37	1.16	0.14	0.00	14.79	21.81	20.01
575	SAUCE	3/62	22.70	5.92	3.90	9.56	4.23	1.12	0.12	0.00	14.84	21.18	19.24
576	SAUCE	4/62	23.90	6.55	4.64	9.22	4.49	1.07	0.11	0.00	15.20	20.24	18.20

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
577	SFP	1/59	206.00	3.00	1.35	14.78	6.70	1.46	0.20	3854.64	11.87	4.86	3.90
578	SFP	2/59	189.00	3.53	1.69	16.09	6.01	1.48	0.18	5328.65	10.03	10.84	9.76
579	SFP	3/59	210.00	3.53	1.69	16.09	6.01	1.48	0.18	5328.65	10.03	10.84	9.76
580	SFP	4/59	197.00	4.49	2.69	25.40	10.66	1.51	0.13	237.32	4.00	7.29	6.84
581	SFP	1/60	205.00	5.11	3.07	19.10	6.04	1.39	0.14	7002.52	19.37	13.34	13.80
582	SFP	2/60	200.00	3.86	2.34	12.66	5.91	1.40	0.20	6508.56	13.40	14.81	15.79
583	SFP	3/60	224.00	3.86	2.39	14.42	5.58	1.40	0.20	6651.24	12.94	17.67	18.58
584	SFP	4/60	234.00	4.95	3.61	20.67	8.18	1.34	0.16	5281.27	10.22	16.05	15.73
585	SFP	1/61	230.00	4.89	3.32	18.49	5.57	1.23	0.17	3815.00	7.13	11.43	10.48
586	SFP	2/61	218.00	4.97	2.94	12.77	4.52	1.13	0.16	4328.80	12.84	12.20	12.59
587	SFP	3/61	192.00	4.70	2.52	10.64	3.55	0.98	0.18	2315.29	10.14	7.80	8.53
588	SFP	4/61	178.00	5.11	3.40	14.59	5.12	0.94	0.16	642.05	6.41	5.22	7.03
589	SFP	1/62	189.00	4.24	2.76	10.80	4.25	0.88	0.19	23.75	1.28	3.31	0.18
590	SFP	2/62	180.50	3.70	1.86	12.00	3.61	0.83	0.22	-91.52	-7.48	-4.69	-4.43
591	SFP	3/62	173.00	4.43	1.98	10.02	3.22	0.83	0.20	-178.41	-14.32	-10.98	-12.69
592	SFP	4/62	169.00	5.46	2.84	13.99	5.06	0.86	0.16	-338.48	-22.87	-18.11	-22.77
593	SNP	1/59	28.50	1.75	1.29	56.03	14.48	2.15	0.44	284.04	4.87	20.32	23.71
594	SNP	2/59	27.00	1.37	0.96	41.65	13.87	2.36	0.51	285.12	6.00	22.77	27.05
595	SNP	3/59	26.50	1.33	0.91	42.76	14.02	2.25	0.55	316.98	5.88	18.99	22.89
596	SNP	4/59	25.50	1.39	1.00	26.01	13.52	2.11	0.55	316.82	5.52	14.81	18.46
597	SNP	1/60	24.90	1.58	1.21	42.70	15.99	2.18	0.46	177.45	4.71	14.95	17.78
598	SNP	2/60	23.80	1.25	0.77	47.21	14.63	2.33	0.52	161.82	4.41	13.11	17.30
599	SNP	3/60	22.40	1.32	0.95	30.78	12.66	2.18	0.57	212.50	5.29	12.57	17.62
600	SNP	4/60	21.90	1.57	1.18	28.80	13.53	2.08	0.53	236.01	6.06	15.04	19.96
601	SNP	1/61	21.20	1.78	1.34	34.61	15.76	2.07	0.53	140.15	4.47	14.50	19.06
602	SNP	2/61	19.60	1.44	1.06	34.66	14.37	2.24	0.59	47.60	3.83	15.07	20.75
603	SNP	3/61	20.40	1.52	1.09	26.80	13.16	2.10	0.60	60.61	5.00	14.39	19.93
604	SNP	4/61	19.50	1.59	1.22	26.74	13.69	1.93	0.58	60.70	5.19	11.12	15.89
605	SNP	1/62	19.00	1.82	1.41	40.64	16.04	1.91	0.49	36.34	4.16	10.99	15.07
606	SNP	2/62	18.40	1.49	1.14	26.11	14.82	2.06	0.56	21.25	2.49	10.58	15.21
607	SNP	3/62	16.80	1.62	1.29	29.07	14.44	1.93	0.56	39.76	4.15	9.54	14.20
608	SNP	4/62	15.70	1.75	1.40	23.73	13.90	1.86	0.54	43.16	4.25	8.79	12.55
609	SORKON	1/59	6.36	0.74	0.50	7.09	8.41	1.39	1.60	6.50	5.23	10.08	17.21



ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
610	SORKON	2/59	6.13	0.75	0.49	7.23	8.30	1.29	1.93	4.92	3.89	8.81	16.48
611	SORKON	3/59	6.53	0.70	0.48	7.80	10.35	1.30	1.85	3.85	3.09	7.80	13.60
612	SORKON	4/59	6.13	0.72	0.50	6.72	9.26	1.30	1.79	4.69	4.04	8.34	14.35
613	SORKON	1/60	6.28	0.69	0.45	7.61	8.69	1.30	1.69	4.74	4.44	8.29	13.32
614	SORKON	2/60	6.43	0.68	0.44	7.63	9.64	1.21	1.92	4.95	4.80	8.63	15.89
615	SORKON	3/60	7.60	0.61	0.44	7.55	12.11	1.23	1.80	4.97	5.02	10.11	18.90
616	SORKON	4/60	8.18	0.68	0.47	6.71	10.47	1.16	1.64	5.14	4.91	9.06	15.51
617	SORKON	1/61	7.23	0.74	0.53	7.69	10.15	1.16	1.59	7.59	7.30	10.10	17.17
618	SORKON	2/61	6.55	0.81	0.57	7.36	11.87	1.21	1.43	8.58	8.04	12.03	21.14
619	SORKON	3/61	7.15	0.85	0.55	7.12	11.52	1.24	1.26	8.21	7.46	12.59	21.03
620	SORKON	4/61	6.83	0.89	0.59	6.60	11.69	1.21	1.28	7.58	6.48	11.43	19.19
621	SORKON	1/62	7.00	0.93	0.59	7.26	11.24	1.18	1.23	6.46	5.33	10.16	17.06
622	SORKON	2/62	6.30	0.85	0.56	6.77	12.81	1.22	1.32	5.04	3.98	7.99	12.95
623	SORKON	3/62	6.08	0.85	0.51	7.12	9.88	1.21	1.35	3.86	2.87	5.95	8.65
624	SORKON	4/62	5.05	1.03	0.66	6.16	9.88	1.15	1.37	5.05	3.91	6.85	10.47
625	SSC	1/59	57.25	0.89	0.39	16.11	5.35	0.89	0.41	0.00	-2.31	-2.22	-2.47
626	SSC	2/59	66.00	0.94	0.40	20.19	10.85	0.90	0.42	0.00	-1.05	-4.61	-4.75
627	SSC	3/59	57.00	0.94	0.40	20.19	10.85	0.90	0.42	0.00	-1.05	-4.61	-4.75
628	SSC	4/59	54.25	0.93	0.34	23.08	11.47	0.89	0.42	-91.87	-1.47	-1.93	-1.85
629	SSC	1/60	55.00	0.91	0.33	22.49	10.52	0.87	0.42	0.00	-4.03	-2.21	-2.15
630	SSC	2/60	55.00	0.96	0.45	16.13	10.97	0.89	0.40	0.00	-3.16	-2.58	-2.60
631	SSC	3/60	51.00	0.94	0.46	17.22	10.69	0.91	0.39	0.00	-3.21	-3.29	-3.39
632	SSC	4/60	55.50	0.98	0.47	19.54	10.94	0.89	0.39	0.00	-2.09	-2.62	-2.62
633	SSC	1/61	54.75	1.00	0.43	21.29	10.88	0.92	0.38	0.00	-3.22	-2.52	-2.49
634	SSC	2/61	42.25	0.96	0.47	16.33	10.76	0.92	0.41	0.00	-3.35	-2.93	-2.86
635	SSC	3/61	39.50	0.98	0.50	17.05	11.12	0.94	0.41	0.00	-3.06	-2.74	-2.65
636	SSC	4/61	33.50	1.03	0.49	18.71	11.89	0.95	0.37	0.00	-2.46	-2.37	-3.22
637	SSC	1/62	35.75	1.02	0.57	18.32	11.93	0.98	0.36	0.00	-3.50	-2.53	-3.40
638	SSC	2/62	34.25	1.03	0.56	16.17	11.57	0.98	0.38	0.00	-2.07	-1.67	-2.51
639	SSC	3/62	34.00	1.11	0.67	17.03	12.49	1.01	0.42	0.00	-1.73	-1.34	-2.11
640	SSC	4/62	32.25	1.17	0.71	21.33	13.12	1.01	0.42	0.00	-3.74	-1.64	-5.24
641	SSF	1/59	9.05	1.90	1.12	19.15	9.29	1.75	0.55	51.97	1.32	14.74	10.18
642	SSF	2/59	9.05	1.71	1.05	15.84	10.07	1.76	0.67	59.17	2.00	15.95	10.89

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
643	SSF	3/59	9.00	2.11	1.33	17.22	9.83	1.75	0.60	56.03	2.91	16.98	10.16
644	SSF	4/59	9.40	2.03	1.27	23.49	9.55	1.72	0.63	46.10	2.65	16.12	8.56
645	SSF	1/60	10.90	1.68	1.01	17.92	9.89	1.73	0.68	23.12	1.78	15.94	8.85
646	SSF	2/60	12.00	1.60	1.05	17.69	11.07	1.65	0.81	25.85	1.61	14.99	8.26
647	SSF	3/60	10.90	1.85	1.10	17.51	10.26	1.61	0.74	22.76	1.22	11.13	4.35
648	SSF	4/60	9.40	1.86	1.11	24.11	10.57	1.59	0.76	15.35	-0.15	7.96	-0.48
649	SSF	1/61	8.55	1.42	0.86	17.13	9.92	1.52	1.01	1.53	-2.75	5.27	-3.91
650	SSF	2/61	8.55	1.37	0.79	19.58	9.54	1.36	1.16	3.25	-1.86	2.78	-5.95
651	SSF	3/61	8.30	1.24	0.74	16.76	9.05	1.31	1.28	4.87	-1.71	2.47	-7.48
652	SSF	4/61	7.00	1.26	0.78	22.08	9.49	1.29	1.37	6.20	-1.25	4.63	-3.86
653	SSF	1/62	6.70	1.20	0.75	16.13	9.73	1.33	1.31	11.76	1.14	7.34	-0.78
654	SSF	2/62	7.80	1.15	0.66	20.25	8.58	1.32	1.45	7.94	0.19	7.29	-0.82
655	SSF	3/62	6.70	1.20	0.73	17.15	9.45	1.38	1.33	8.42	0.68	7.97	1.99
656	SSF	4/62	6.20	1.21	0.67	22.97	9.35	1.41	1.22	9.61	1.25	8.66	4.64
657	SST	1/59	8.19	0.46	0.20	32.47	6.04	0.59	1.49	1.01	-0.57	1.15	-2.51
658	SST	2/59	8.02	0.46	0.20	31.20	6.01	0.60	1.49	0.96	-0.35	1.56	-1.42
659	SST	3/59	9.67	0.44	0.19	36.31	6.67	0.62	1.53	-1.07	-4.25	-1.01	-5.67
660	SST	4/59	10.08	0.42	0.19	29.75	6.61	0.62	1.59	-0.98	-4.18	-1.82	-7.19
661	SST	1/60	11.32	0.25	0.10	34.40	7.44	0.63	1.64	0.77	-0.56	-1.93	-7.20
662	SST	2/60	8.91	0.43	0.23	28.67	7.74	0.62	0.89	0.48	-0.80	-2.37	-6.90
663	SST	3/60	8.41	0.85	0.61	28.80	7.68	0.61	1.03	0.60	-0.68	0.34	-2.41
664	SST	4/60	7.91	0.65	0.51	23.81	7.05	0.58	1.30	0.60	-0.64	0.85	-1.04
665	SST	1/61	6.27	0.49	0.32	22.53	7.69	0.63	1.05	1.10	0.14	0.86	-0.75
666	SST	2/61	5.36	0.47	0.29	22.34	8.38	0.65	1.06	1.49	0.83	1.43	0.30
667	SST	3/61	5.36	0.73	0.49	22.51	8.56	0.63	1.09	1.99	1.66	2.05	1.80
668	SST	4/61	3.80	0.86	0.56	21.84	8.23	0.62	1.05	1.68	1.22	1.97	1.97
669	SST	1/62	4.18	0.92	0.62	18.88	8.61	0.64	1.02	1.57	1.00	2.22	2.29
670	SST	2/62	4.55	0.85	0.53	18.90	8.48	0.63	1.03	0.72	0.31	1.64	1.54
671	SST	3/62	4.44	0.45	0.28	20.80	8.23	0.62	1.01	1.40	1.18	1.56	1.29
672	SST	4/62	3.51	0.47	0.31	17.97	8.41	0.62	1.02	1.00	0.17	1.25	0.26
673	TC	1/59	4.30	4.14	2.02	4.77	4.44	1.74	0.28	42.75	3.18	7.42	9.33
674	TC	2/59	4.00	3.46	1.54	5.15	3.95	1.67	0.34	30.70	1.15	4.69	5.76
675	TC	3/59	3.36	3.15	1.52	4.72	4.01	1.60	0.38	-24.00	-0.81	-0.34	-0.22

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
676	TC	4/59	3.34	3.08	1.53	4.63	4.18	1.57	0.39	-34.14	-1.62	-2.74	-3.59
677	TC	1/60	3.30	2.85	1.42	4.83	4.51	1.60	0.43	-78.56	-6.57	-6.99	-8.84
678	TC	2/60	3.20	2.45	1.10	5.17	4.21	1.62	0.52	-59.89	-5.51	-8.38	-11.34
679	TC	3/60	3.18	2.11	1.00	4.86	4.46	1.66	0.66	-35.40	-4.00	-6.22	-10.00
680	TC	4/60	3.18	3.05	1.47	5.74	5.22	1.90	0.40	-26.26	-3.01	-5.23	-7.93
681	TC	1/61	3.02	2.51	1.06	6.14	5.11	1.94	0.51	-69.27	-6.46	-5.53	-8.82
682	TC	2/61	2.86	2.43	0.99	6.40	4.70	1.95	0.55	0.73	0.05	-0.57	-1.46
683	TC	3/61	3.06	2.51	1.08	5.70	4.49	1.86	0.54	24.73	2.40	3.43	5.12
684	TC	4/61	3.08	2.90	1.26	6.57	4.97	2.09	0.44	38.78	3.33	7.00	9.87
685	TC	1/62	3.86	2.98	1.46	6.66	4.96	2.09	0.43	117.75	5.54	12.54	18.21
686	TC	2/62	3.70	2.78	1.26	6.27	4.29	1.93	0.51	63.29	3.71	9.62	14.92
687	TC	3/62	3.12	2.95	1.50	5.80	4.63	1.92	0.47	47.65	3.04	7.32	10.91
688	TC	4/62	3.24	4.59	2.32	6.49	4.89	1.99	0.31	36.71	2.19	4.40	5.98
689	TFG	1/59	1.58	0.79	0.11	42.12	9.37	1.38	1.61	3.86	4.34	-7.25	-19.89
690	TFG	2/59	1.96	0.84	0.13	36.75	5.53	1.43	1.47	8.55	8.83	3.54	5.26
691	TFG	3/59	4.80	0.90	0.20	34.55	5.40	1.41	1.45	9.56	9.09	10.41	23.37
692	TFG	4/59	7.05	0.86	0.14	29.64	5.83	1.47	1.55	7.29	6.96	12.65	26.84
693	TFG	1/60	6.65	0.85	0.15	39.02	7.75	1.51	1.61	3.00	2.29	11.97	24.67
694	TFG	2/60	6.10	0.90	0.17	33.87	8.38	1.50	1.48	6.66	6.06	10.92	21.03
695	TFG	3/60	5.95	1.06	0.26	31.19	8.50	1.48	1.40	8.06	7.49	11.07	21.62
696	TFG	4/60	5.70	0.98	0.25	27.01	8.05	1.50	1.56	6.39	5.85	11.18	22.46
697	TFG	1/61	4.72	0.91	0.24	28.95	7.45	1.44	1.84	-1.04	-1.66	8.88	18.77
698	TFG	2/61	3.84	0.84	0.14	29.15	8.04	1.44	1.87	0.88	0.83	6.04	12.64
699	TFG	3/61	4.18	0.81	0.15	25.63	9.04	1.39	1.70	3.05	3.06	4.67	9.20
700	TFG	4/61	3.04	0.81	0.18	19.55	8.34	1.37	1.90	2.73	2.27	4.69	8.49
701	TFG	1/62	3.00	0.80	0.19	18.99	8.14	1.32	1.82	2.82	2.99	6.24	12.54
702	TFG	2/62	4.54	0.89	0.21	19.87	7.91	1.33	1.42	4.64	5.12	8.17	14.96
703	TFG	3/62	3.80	0.81	0.18	19.29	8.43	1.30	1.40	5.46	6.06	8.21	14.88
704	TFG	4/62	4.20	0.81	0.19	17.27	8.32	1.28	1.30	4.83	4.95	8.57	16.25
705	TIPCO	1/59	13.30	0.82	0.39	8.44	4.21	1.09	0.68	34.44	20.56	19.91	37.51
706	TIPCO	2/59	12.90	1.16	0.47	10.66	4.44	1.04	0.55	30.69	18.38	17.90	31.82
707	TIPCO	3/59	13.50	1.11	0.49	11.91	5.22	0.99	0.57	23.10	14.21	13.38	23.14
708	TIPCO	4/59	13.80	1.13	0.50	6.74	4.51	0.90	0.58	20.78	13.32	12.15	21.30



ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
709	TIPCO	1/60	16.00	0.78	0.26	8.03	3.69	0.86	0.64	36.89	24.46	12.44	20.83
710	TIPCO	2/60	15.80	0.89	0.29	10.30	3.59	0.85	0.59	24.02	19.10	12.02	18.57
711	TIPCO	3/60	18.00	0.91	0.57	10.41	4.47	0.83	0.74	19.39	15.57	12.47	20.26
712	TIPCO	4/60	15.60	1.01	0.44	7.71	3.92	0.81	0.59	14.95	12.66	11.71	16.64
713	TIPCO	1/61	13.10	1.01	0.31	9.49	3.07	0.71	0.62	6.19	4.63	6.47	8.43
714	TIPCO	2/61	8.55	0.89	0.30	8.31	2.93	0.67	0.75	1.63	-0.92	2.94	2.68
715	TIPCO	3/61	9.50	0.90	0.32	8.06	3.58	0.62	0.70	2.22	0.29	1.86	0.92
716	TIPCO	4/61	7.35	0.89	0.34	7.48	3.53	0.64	0.70	1.38	-0.68	1.10	-0.72
717	TIPCO	1/62	7.70	1.01	0.33	9.31	3.18	0.65	0.68	7.00	8.59	1.74	0.39
718	TIPCO	2/62	9.95	0.88	0.29	8.16	3.28	0.67	0.73	5.85	7.07	3.42	3.92
719	TIPCO	3/62	8.75	0.78	0.27	8.52	3.89	0.68	0.68	5.25	6.63	3.91	4.70
720	TIPCO	4/62	7.65	0.68	0.28	6.92	3.82	0.64	0.71	3.75	4.70	3.82	5.14
721	TKN	1/59	10.30	3.08	2.40	9.24	8.81	1.33	0.38	82.90	15.72	21.34	22.92
722	TKN	2/59	17.30	2.54	1.66	8.21	5.77	1.32	0.45	105.31	16.04	23.25	26.66
723	TKN	3/59	20.50	2.52	1.65	10.02	7.58	2.06	0.43	126.06	16.02	41.19	59.31
724	TKN	4/59	28.00	2.47	1.82	10.36	9.39	1.60	0.39	150.64	16.53	33.42	38.46
725	TKN	1/60	26.50	2.48	1.26	10.66	7.19	1.59	0.39	115.60	15.15	32.81	36.04
726	TKN	2/60	22.40	1.76	0.60	9.96	4.90	1.53	0.64	62.93	13.05	29.24	35.73
727	TKN	3/60	22.80	1.66	0.69	9.14	4.58	1.62	0.68	54.40	12.41	28.36	34.84
728	TKN	4/60	20.90	1.85	1.07	9.36	6.08	1.65	0.53	50.74	11.52	25.22	27.67
729	TKN	1/61	18.80	1.84	1.00	9.93	5.23	1.58	0.56	63.13	11.30	21.65	25.00
730	TKN	2/61	14.70	1.59	0.51	9.66	3.05	1.52	0.76	49.17	11.33	20.56	27.90
731	TKN	3/61	17.40	1.41	0.49	8.08	3.01	1.50	0.99	38.06	10.28	18.61	27.62
732	TKN	4/61	8.05	1.56	0.56	8.52	3.65	1.60	0.75	26.68	8.06	15.29	21.16
733	TKN	1/62	9.40	1.58	0.62	8.43	3.33	1.50	0.76	16.35	6.13	12.64	17.02
734	TKN	2/62	8.75	1.47	0.52	8.19	2.46	1.42	0.86	16.28	6.92	10.27	15.31
735	TKN	3/62	10.70	1.46	0.47	7.73	2.46	1.33	0.86	14.02	6.40	8.21	13.12
736	TKN	4/62	10.50	1.60	0.71	6.52	2.74	1.41	0.73	15.18	6.91	10.65	17.01
737	TU	1/59	20.90	1.52	0.49	8.77	3.20	1.18	1.35	6.25	3.86	7.87	11.37
738	TU	2/59	22.00	1.51	0.52	8.17	3.26	1.19	1.49	7.63	4.13	7.80	11.51
739	TU	3/59	21.40	1.56	0.51	8.51	3.16	1.17	1.70	6.98	4.26	7.12	11.51
740	TU	4/59	21.00	1.01	0.29	8.35	3.06	1.07	2.20	5.66	3.87	6.42	11.80
741	TU	1/60	21.40	1.85	0.52	8.49	3.19	1.09	2.12	4.46	4.48	6.66	12.45

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ไตรมาส	SP	CR	QR	ART	INVT	TAT	D/E	IC	P/L	ROA	ROE
742	TU	2/60	21.10	1.74	0.53	7.60	3.08	1.06	2.16	4.16	4.23	6.22	12.12
743	TU	3/60	20.00	1.67	0.51	7.60	2.94	1.04	2.22	4.18	4.42	6.18	12.71
744	TU	4/60	19.90	1.71	0.47	8.34	2.85	0.97	2.21	4.02	4.29	5.96	13.73
745	TU	1/61	18.90	1.62	0.41	8.95	2.95	0.98	2.11	2.87	2.79	5.54	12.29
746	TU	2/61	15.80	1.50	0.43	7.96	2.92	0.96	2.26	2.05	1.33	4.33	9.18
747	TU	3/61	17.90	1.32	0.37	7.80	2.79	0.94	2.28	3.06	2.18	4.49	8.26
748	TU	4/61	16.20	1.36	0.40	8.24	2.80	0.95	2.21	3.22	2.38	4.52	7.43
749	TU	1/62	9.30	1.27	0.36	9.25	2.92	0.97	2.13	3.68	4.19	4.99	8.34
750	TU	2/62	18.30	1.24	0.36	8.44	2.88	0.94	2.21	2.33	2.19	4.86	8.80
751	TU	3/62	16.70	1.23	0.36	8.26	2.84	0.94	2.25	3.03	2.87	4.68	9.08
752	TU	4/62	13.50	1.66	0.55	8.18	2.82	0.91	1.86	3.15	2.95	4.57	8.33
753	TVO	1/59	23.40	3.43	1.48	17.39	4.91	2.61	0.32	679.06	6.68	21.74	23.95
754	TVO	2/59	32.00	4.36	1.84	19.45	4.71	2.70	0.24	839.98	9.25	25.20	27.27
755	TVO	3/59	30.50	2.62	1.04	20.32	3.85	2.43	0.49	1023.51	10.94	26.07	32.58
756	TVO	4/59	40.50	4.10	1.27	19.13	4.27	2.64	0.25	925.53	9.72	30.58	34.26
757	TVO	1/60	33.50	2.50	0.91	18.01	3.88	2.22	0.52	349.37	4.31	24.67	30.32
758	TVO	2/60	30.25	2.81	0.71	19.94	4.18	2.48	0.42	299.19	3.80	21.58	24.64
759	TVO	3/60	28.75	2.54	0.77	19.32	3.70	2.12	0.48	335.46	4.38	12.38	15.74
760	TVO	4/60	29.75	2.99	0.72	17.16	3.53	2.19	0.37	422.26	5.35	13.96	15.86
761	TVO	1/61	34.25	3.12	1.29	16.69	3.52	1.94	0.35	840.34	8.57	14.77	18.47
762	TVO	2/61	26.50	2.84	1.06	17.44	3.39	2.09	0.40	801.36	9.10	19.98	24.28
763	TVO	3/61	29.00	2.21	0.77	18.89	3.27	2.00	0.59	732.50	8.41	20.36	26.57
764	TVO	4/61	26.50	3.91	1.31	19.47	3.63	2.24	0.26	659.50	7.37	20.37	22.42
765	TVO	1/62	26.75	3.33	1.43	16.48	4.09	2.04	0.33	598.73	5.93	17.36	18.98
766	TVO	2/62	28.00	3.88	1.60	16.15	4.13	2.11	0.27	506.91	5.31	14.90	15.97
767	TVO	3/62	26.00	3.26	1.58	17.40	3.93	1.95	0.32	537.90	5.68	13.38	15.60
768	TVO	4/62	27.50	3.35	0.76	19.99	3.54	2.09	0.31	580.81	5.93	15.88	16.47

## ประวัติผู้ศึกษา

ชื่อสกุล	นางสาวทิพย์วรรณ หอมกลิ่น
วัน เดือน ปีเกิด	17 มกราคม 2529
สถานที่เกิด	อำเภอเมืองชุมพร จังหวัดชุมพร
ประวัติการศึกษา	ปริญญาตรี บริหารธุรกิจบัณฑิต (การบัญชี) มหาวิทยาลัยรามคำแหง พ.ศ. 2550
สถานที่ทำงาน	สำนักงานสรรพากรพื้นที่กรุงเทพมหานคร 9 กรมสรรพากร
ตำแหน่ง	นักตรวจสอบภาษีปฏิบัติการ

