

การศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงิน
ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์
และก่อสร้าง

The Study of the Relationship between the
Financial Ratios in the Securities of Real Estate
and of Construction Groups

สุมาลี รามานุส*

Sumalee Ramanust

* ผศ.ดร., อาจารย์ประจำหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเอเชียอาคเนย์

Asst. Prof. Dr., Master of Business Administration Program South East Asia University

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยประเภทหาความสัมพันธ์ของตัวแปร (Interrelationship Research) ของอัตราส่วนทางการเงินด้วยกันเอง โดยเก็บข้อมูลจากประชากร ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ทำการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มากกว่า 7 ปี และมีสินทรัพย์รวมมากที่สุดตามลำดับ จำนวนทั้งสิ้น 10 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชนโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ รายงานประจำปีงบการเงินประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน รายไตรมาส ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 ถึงปี พ.ศ. 2557 การวิเคราะห์ข้อมูลใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ผลการวิจัยพบว่า

อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

คำสำคัญ: ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงิน, หลักทรัพย์, กลุ่มอสังหาริมทรัพย์, กลุ่มก่อสร้าง

Abstract

This research aims to study the relationship between the financial ratios in the securities of real estate groups and those of construction groups on Securities Exchange of Thailand (SET). The interrelationship research of the financial ratios is conducted in this study. Such financial ratios consist of the earnings per share, debt to equity ratio, net profit margin, return on assets and equity, fixed asset turnover and total assets turnover. Data of selected companies possessing the largest asset in real estate and construction groups are employed in this research. These 10 selected companies are listed in the SET for more than seven years and having the highest total asset combined. This primary data is open for the public by the SET in which they include annual reports, financial reports, and quarterly income statements starting from B.E. 2010 to B.E. 2014

As the results, it was found that the earnings per share is related to the net profit margin, the return on equity, the fixed asset turnover and the total assets turnover in the securities of real estate group and those of construction group. The debt to equity ratio is related to the return on assets, the return on equity, the fixed asset turnover and the total asset turnover in the securities of real estate group and those of construction group. The net profit margin is related to the return on assets and the return on equity in the securities of real estate group and those of construction group. The return on assets is related to the return on equity and the total asset turnover in the securities of real estate group and those of construction group. The return on equity is related to the fixed asset turnover and the total asset turnover in the securities of real estate group and those of construction group. Finally, the fixed asset turnover is related to the total assets turnover in the securities of real estate group and those of construction group.

Keywords: Financial ratio relationship, Security, Real estate group, Construction group

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดแบ่งหลักทรัพย์ตามหมวดหมู่กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างไว้ทั้งหมด 4 หมวดหมู่ ได้แก่ กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง วัสดุก่อสร้างต่างๆ ที่มีชื่อเสียง รวมถึงสุขภัณฑ์ กลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง ผู้ให้บริการและให้คำปรึกษาเกี่ยวกับการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและสิ่งปลูกสร้างอื่นๆ เช่น บ้านจัดสรร อาคารชุด นิคมอุตสาหกรรม ศูนย์การค้า ถนน สะพาน รวมถึงการให้บริการรับเหมาตกแต่งภายใน ให้คำปรึกษาเกี่ยวกับโครงการก่อสร้าง ระบบวิศวกรรม และงานออกแบบที่เกี่ยวข้องกับการรับเหมาก่อสร้าง กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ประกอบด้วยผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ เพื่อขายหรือให้เช่ารวมถึงบริหารจัดการเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ เช่น นิติบุคคลอาคารชุด หมู่บ้าน ที่ดิน เป็นต้น ตัวแทน หรือนายหน้าขาย หรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวม หรือทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่มีวัตถุประสงค์นำเงินไปลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ต่างๆ รายได้มาจากค่าเช่า ดอกเบี้ย และกำไรจากการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์

ในปัจจุบันกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างนั้นมีการเติบโตและพัฒนาอย่างต่อเนื่อง และยังถือได้ว่ามีมูลค่าทุนจดทะเบียนที่มีขนาดใหญ่ โดยเมื่อนำไปเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นๆ แล้วถือว่ากลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างติดอยู่ในอันดับต้นของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ นอกจากนี้ การพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างได้มีการพัฒนา และมีการขยายตัวมากขึ้น ซึ่งทำให้นักลงทุนทั้งภายในประเทศและนอกประเทศ ให้ความสนใจที่จะเข้ามาลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างเพิ่มขึ้น โดยในการลงทุนแต่ละครั้งนักลงทุนไม่ว่าจะเป็นบุคคลธรรมดา หรือนิติบุคคล ต่างมุ่งหวังที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนสูงสุด หรือคัมค่าที่สุด ซึ่งในการที่จะลงทุนให้ได้ผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นขึ้นอยู่กับราคาหลักทรัพย์ และผลตอบแทนที่จะได้ในอนาคต ซึ่งในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ หรือแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ให้มีความใกล้เคียงกับมูลค่าที่จะเกิดขึ้นจริงได้นั้น ขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอก และปัจจัยภายในองค์กรของหลักทรัพย์นั้น ซึ่งปัจจัยภายนอกนั้น ได้แก่ สภาพเศรษฐกิจ การเมือง รวมไปถึงความเสี่ยงจากการลงทุนในด้านต่างๆ ส่วนปัจจัยภายใน ได้แก่ ผลการดำเนินงานขององค์กร โดยสามารถหาได้จากงบการเงินของบริษัท หรืออัตราส่วนทางการเงินซึ่งถือได้ว่าเป็นตัวสะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทนั้นๆ แต่ในการวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ นั้น ปัจจัยภายในถือได้ว่าเป็นเครื่องมือช่วยในการพยากรณ์ทำได้ง่าย เนื่องจากงบการเงินในแต่ละบริษัทนั้นถือได้ว่าเป็นข้อมูลเปิดเผยและง่ายต่อการนำมาใช้

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราส่วนทางการเงิน โดยเป็นการศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจที่นักลงทุนให้ความสนใจในการลงทุน ทั้งในปัจจุบันและอนาคต การศึกษาครั้งนี้จะทำให้ให้นักลงทุนมีความเข้าใจถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์ได้ดียิ่งขึ้น ซึ่งจะช่วยในการตัดสินใจลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างได้อย่างมีประสิทธิภาพ และทำให้สามารถทราบถึงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในประเด็นต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

การทบทวนวรรณกรรม

การศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าทฤษฎีเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อนำไปวิเคราะห์โดยแบ่งออกได้ 4 ส่วน คือ 1) แนวคิดและทฤษฎีงบการเงิน 2) แนวคิดทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงิน 3) แนวคิดทฤษฎีการลงทุน และ 4) งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

อังครัตน์ เปรียบจรรย์วัฒน์ (2557) ได้ให้ความหมายของงบการเงินไว้ว่า งบการเงิน หมายถึง กระบวนการทางบัญชี หรือระบบการรายงานทางการเงิน ซึ่งช่วยนำเสนอข้อมูลทางการเงินต่อผู้ใช้งบการเงินภายนอก ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และหมายเหตุประกอบงบการเงินที่เกี่ยวข้อง มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ เชื่อถือได้และทันต่อเวลา ซึ่งมีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน และการให้สินเชื่อ

มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช (2543) ได้ให้ความหมายการวิเคราะห์งบการเงินไว้ว่าเป็นกระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการใดกิจการหนึ่งเพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างรายการในงบการเงินจากรายการ ในงบเดียวกัน หรือเป็นรายการต่างงบกันก็ได้จากงบการเงินของกิจการนั้นๆ พร้อมทั้งนำข้อเท็จจริงดังกล่าวมาประกอบการตัดสินใจ โดยอาศัยข้อมูลทางการเงินบัญชีที่สำคัญ ได้แก่ งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกำไรสะสม ซึ่งในการวิเคราะห์งบการเงินนั้นสามารถทำได้ทั้งภายในและภายนอก

กิจการ โดยมีวัตถุประสงค์ที่แตกต่างกันตามกลุ่มบุคคลที่สนใจ ได้แก่ เจ้าหนี้ ผู้ลงทุนทั่วไป ผู้บริหาร ทางด้านการเงิน หน่วยงานรัฐบาล นักวิชาการ และรัฐบาล

เริงรัก จำปาเงิน (2544) ได้ให้แนวคิดทฤษฎีของอัตราส่วนทางการเงินไว้ว่า อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การนำรายการในงบการเงินตั้งแต่สองรายการขึ้นไปมาเปรียบเทียบกัน เพื่อให้เกิดความสัมพันธ์ระหว่างรายการนั้นๆ ซึ่งอาจออกมาในรูปของอัตราส่วน หรือในรูปอัตราร้อยละ

สุมาลี รามัญญ (2557) ได้ให้ความหมายงบการเงินไว้ว่า เป็นรายงานทางบัญชีของกิจการ ซึ่งรวบรวมข้อมูลทางการเงินแล้วนำมาสรุป วิเคราะห์ แปลความหมาย เพื่อสื่อสารข้อมูลระหว่างธุรกิจ กับบุคคลภายนอก โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงผลการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกิจการ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงการเปลี่ยนแปลงในส่วนของผู้ถือหุ้น และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

จันทนา โรจน์รุ่งศศิธร (2554) กล่าวว่า อัตราส่วนทางการเงินมีจุดมุ่งหมายในการนำไปใช้ สำหรับกลุ่มบุคคลต่างๆ การวิเคราะห์อัตราส่วนเป็นการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างตัวเลขของ ข้อมูลในงบการเงินของกิจการ จากนั้นนำมาเปรียบเทียบกันเพื่อให้ทราบฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ โดยแบ่งออกเป็น 5 ประเภท คือ 1) อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง 2) อัตราส่วนวัด ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ 3) อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน 4) อัตราส่วนวัดความสามารถในการ ทำกำไร และ 5) อัตราส่วนประเมินผลธุรกิจโดยรวม

ชนินทร์ พิทยาวิวิธ (2547) ได้ให้แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนไว้ว่า การวิเคราะห์มูลฐาน (Fundamental Analysis) เป็นการวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อหามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ โดยการ คัดย้อนกลับมาเป็นมูลค่าปัจจุบัน หลังจากนั้น จึงนำมาเปรียบเทียบกับราคาปัจจุบันของหลักทรัพย์ใน ตลาดหลักทรัพย์ ถ้ามูลค่าที่แท้จริงสูงกว่าราคาตลาดก็จะตัดสินใจซื้อ ในทำนองกลับกันถ้าราคาต่ำกว่าราคาตลาดก็ตัดสินใจขาย นั่นก็คือการวิเคราะห์เพื่อประเมินคุณภาพของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

กฤตยชญ์ ศรีสุข (2556) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในดัชนี SET 50 พบว่า อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมากที่สุด อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรมากที่สุด อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีมากที่สุด และกลุ่มอุตสาหกรรมบริการไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงินประเภทใดเลย

แก้วมณี อุทธิรัมย์ และกนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินิทธิ (2556) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) ผลการวิจัยพบว่า ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน และกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 20 อัตราส่วน ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีเพียงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรมีเพียงอัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อัตราส่วนทางการเงินทุกอัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง ยกเว้นอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง และในกลุ่มรวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรมมีเพียงอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง

กฤษพร ขุนจันทร์ (2552) ได้ศึกษาดัชนีที่มีผลต่อราคาหุ้นในอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าตามบัญชี และอัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีมีความสัมพันธ์ในทางบวกกับราคาหุ้นทุกบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าว

ขวัญฤทัย บุญถึง (2555) ได้ศึกษาพบว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นของบริษัทจากงบการเงินมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในทางบวก

ยุภาพร ดิษฐ์ธวัช (2557ก) ได้ศึกษาปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง โดยใช้ข้อมูลไตรมาส 1/2547 ถึง ไตรมาส 2/2556 โดยวิเคราะห์ตัวแปรทั้งสิ้น 8 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า มีเพียงอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เท่านั้นที่มีผลต่อผลตอบแทนในหลักทรัพย์นั้นๆ

Martani, Mulyono and Khairurizka (2009) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในหลักทรัพย์ในตลาด Indonesia Stock Exchange ระหว่างปี 2003-2006 พบว่า อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทน ส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับผลตอบแทนหลักทรัพย์

กรอบแนวคิดการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ของตัวแปร (Interrelationship Research) ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินที่จะนำมาศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่ อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ถึงแม้ว่าในแต่ละบริษัทจะมีการประกอบกิจการที่แตกต่างกันในรายละเอียด แต่ทั้ง 10 บริษัท จัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันทั้งหมด โดยเกณฑ์การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมเป็นไปตามตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำให้มีความน่าเชื่อถือและสามารถใช้ศึกษาร่วมกันได้

วิธีการดำเนินการวิจัย

ประชากร (population) การวิจัยครั้งนี้ศึกษาจากประชากร ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างทั้งหมด จำนวน 154 บริษัท

กลุ่มตัวอย่าง (Sample) (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2560, ออนไลน์) โดยการวิจัยครั้งนี้ จะสุ่มตัวอย่างหลักทรัพย์จากในกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าว โดยใช้วิธีการสุ่มตามปริมาณสินทรัพย์รวมที่มากที่สุดและมีการดำเนินงานมาแล้วมากกว่า 7 ปี ใน 10 อันดับแรก ได้แก่

1. บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) : AP
2. บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน) : BLAND
3. บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) : CPN
4. บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) : LH

5. บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) : MBK
6. บริษัท พกษา เรียดเอสเตท จำกัด (มหาชน) : PS
7. บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) : OH
8. บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) : ROJANA
9. บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) : SIRI
10. บริษัท ศุภาลัย จำกัด (มหาชน) : SPA

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราส่วนทางการเงินในกลุ่มหลักทรัพย์อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง โดยใช้เทคนิคการหาความสัมพันธ์ (Correlation Analysis) เป็นเครื่องมือในการศึกษา เพื่ออธิบายถึงความสัมพันธ์กันของอัตราส่วนทางการเงินผ่านโปรแกรม Microsoft Excel

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราส่วนทางการเงินในกลุ่มหลักทรัพย์อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ โดยมีแหล่งข้อมูลคือ อัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาสของบริษัทสุ่มตัวอย่างรายไตรมาส ตั้งแต่ปี 2553 ถึงปี 2557

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราส่วนทางการเงินในกลุ่มหลักทรัพย์อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยใช้เทคนิคการหาความสัมพันธ์ (Correlation Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน อันได้แก่ อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) โดยมีขั้นตอนดังนี้

1. หาข้อมูลเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน เพื่อนำมาเป็นตัวแปรในการวิเคราะห์
2. นำข้อมูลที่ได้เก็บรวบรวม ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงิน มาทำการวิเคราะห์
3. นำผลการวิเคราะห์ที่ได้จากการคำนวณด้วยโปรแกรม Microsoft Excel มาทำการอภิปรายผล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) กับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานได้ดังนี้

H_0 : อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) มีความสัมพันธ์กับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 1 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) กับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

EPS:D/E	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	-0.3025	-0.2789	-0.0989	0.4301	-0.1871	0.0157	-0.1978	-0.3875	-0.3262	0.1264
P VALUE	0.1252	0.1589	0.6237	0.0251*	0.3501	0.9379	0.3226	0.0458*	0.0968	0.5300

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 1 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 อยู่ 8 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 2 บริษัท จึงหมายความว่า อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

2. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per share) กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 2 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

EPS:NETP.	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	0.7500	0.8050	0.8362	0.7448	0.9142	0.4979	0.8503	0.8037	0.5195	0.6689
P VALUE	0.0000*	0.0000*	0.0000*	0.0000*	0.0000*	0.0082*	0.0000*	0.0000*	0.0055*	0.0001*

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 2 พบว่า ไม่มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 10 บริษัท จึงหมายความว่า อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

3. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 3 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

EPS:ROA	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	0.2597	0.4867	0.4192	0.4359	0.6080	-0.0902	0.5670	0.3566	0.5520	-0.0684
P VALUE	0.1908	0.0100*	0.0295*	0.0230*	0.0008*	0.6546	0.0020*	0.0679	0.0028*	0.7346

*ณ ระดับนัยสำคัญทาง 0.05

จากตารางที่ 3 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 อยู่ 4 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 6 บริษัท จึงหมายความว่า อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

4. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 4 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

EPS:ROE	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	0.2830	0.4943	0.4920	0.6500	0.5725	0.1385	0.6906	0.3904	0.0810	0.1124
P VALUE	0.1526	0.0088*	0.0091*	0.0002*	0.0018*	0.4908	0.0001*	0.0441*	0.6879	0.5768

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 4 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 อยู่ 4 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 6 บริษัท จึงหมายความว่า อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทน ผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

5. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 5 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

EPS:FAT	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	0.3365	0.3335	0.2417	0.5404	0.1612	0.4677	0.4984	0.1561	0.4036	0.3952
P VALUE	0.0861	0.0891	0.2244	0.0036*	0.4218	0.0139*	0.0082*	0.4369	0.0368*	0.0413*

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 5 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 อยู่ 5 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 5 บริษัท จึงหมายความว่า อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

6. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) กับ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตรากำไรต่อหุ้น (earnings per share) มีความสัมพันธ์กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 6 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

EPS:TAT	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	0.4195	0.3489	0.3967	0.2738	0.4213	0.0887	0.4788	0.2054	0.3815	-0.0340
P VALUE	0.0294*	0.0745	0.0405*	0.1669	0.0286*	0.6598	0.0115*	0.3041	0.0496*	0.8665

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 6 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 อยู่ 5 บริษัทและมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 5 บริษัท จึงหมายความว่า อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) มีความสัมพันธ์กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

7. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 7 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

EPS:NETP	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	-0.2371	-0.2309	-0.4568	0.2261	-0.2178	-0.5921	-0.2298	-0.3373	0.1084	0.1099
P VALUE	0.2336	0.2466	0.0166*	0.2568	0.2751	0.0011*	0.2488	0.0854	0.5905	0.5851

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 7 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 อยู่ 8 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 2 บริษัท จึงหมายความว่า อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

8. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 8 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

D/E : ROA	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	-0.4190	-0.6026	-0.5424	0.2225	0.3928	-0.8721	-0.8071	-0.6907	-0.6212	-0.3522
P VALUE	0.0296*	0.0009*	0.0035*	0.2647	0.0427*	0.0000*	0.0000*	0.0001*	0.0005*	0.0715

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 8 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 อยู่ 2 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 8 บริษัท จึงหมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

9. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สุมาลี วัฒนัญญ

H₁: อัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 9 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นรวม (Return on Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

D/E : ROE	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	-0.4433	-0.5240	-0.3924	0.7273	0.4898	-0.6948	-0.5748	-0.5557	0.3325	0.0014
P VALUE	0.0206*	0.0050*	0.0429*	0.0000*	0.0095*	0.0001*	0.0017*	0.0026*	0.0902	0.9943

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 9 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 อยู่ 2 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 8 บริษัท จึงหมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

10. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H₀: อัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H₁: อัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 10 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) กับ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

D/E : FAT	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	-0.6388	-0.3890	-0.7881	0.5886	0.6057	-0.0131	0.0768	-0.6825	-0.7763	0.2546
P VALUE	0.0003*	0.0449*	0.0000*	0.0012*	0.0008*	0.9482	0.7035	0.0001*	0.0000*	0.2001

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 10 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 อยู่ 3 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 7 บริษัท จึงหมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

11. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตราส่วนทางการเงินอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตราส่วนทางการเงินอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 11 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) กับ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

D/E : TAT	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	-0.6906	-0.7480	-0.6081	0.1568	0.5735	-0.8096	-0.7401	-0.8087	-0.4119	-0.3927
P VALUE	0.0001*	0.0000*	0.0008*	0.4349	0.0018*	0.0000*	0.0000*	0.0000*	0.0328*	0.0428*

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 11 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 อยู่เพียง 1 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 9 บริษัท จึงหมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

12. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตราส่วนทางการเงินอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ((Return on Assets) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตราส่วนทางการเงินอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 12 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

NETP : ROE	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	0.5500	0.5322	0.4664	0.3086	0.4451	0.5153	0.5155	0.4645	-0.0847	0.210642
P VALUE	0.0030*	0.0043*	0.0142*	0.1174	0.0200*	0.0059*	0.0059*	0.0146*	0.6743	0.291595

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 12 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 อยู่ 3 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 7 บริษัท จึงหมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

13. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตราส่วนทางการเงินอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 13 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

NETP : ROE	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	0.5623	0.5318	0.4729	0.3747	0.4010	0.4461	0.5777	0.4585	0.0146	0.3122
P VALUE	0.0023*	0.0043*	0.0127*	0.0542	0.0382*	0.0197*	0.0016*	0.0161*	0.9426	0.1129

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 13 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 อยู่ 3 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 7 บริษัท จึงหมายความว่า อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

14. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 14 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

NETP : FAT	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	0.0262	0.2785	0.6030	0.2520	0.0623	0.0953	0.2776	0.1222	-0.1645	-0.1576
P VALUE	0.8966	0.1596	0.0009*	0.2048	0.7576	0.6364	0.1610	0.5439	0.4123	0.4324

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 14 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 อยู่ 9 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่เพียง 1 บริษัท จึงหมายความว่า อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

15. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ไม่มีความสัมพันธ์กับการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สุมาลี รามันธุ์

ตารางที่ 15 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

NETP : TAT	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	0.4464	0.2708	0.4424	-0.0123	0.2687	0.4466	0.3081	0.1634	-0.2756	0.1339
P VALUE	0.0196*	0.1719	0.0209*	0.9514	0.1753	0.0195*	0.1179	0.4156	0.1641	0.5056

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 15 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.08 อยู่ 7 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 3 บริษัท จึงหมายความว่า อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

16. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 16 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ROA : ROE	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	0.9828	0.9744	0.9618	0.6839	0.9809	0.9125	0.9241	0.9533	0.3421	0.8893
P VALUE	0.0000*	0.0000*	0.0000*	0.0001*	0.0000*	0.0000*	0.0000*	0.0000*	0.0807	0.0000*

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 16 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 อยู่เพียง 1 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 9 บริษัท จึงหมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

17. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สุมาลี รามนัญญ์

ตารางที่ 17 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ROA : FAT	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	-0.0670	0.7566	0.3234	0.2685	0.3404	0.2936	0.2619	0.7347	0.7860	-0.6067
P VALUE	0.7398	0.0000*	0.0999	0.1756	0.0824	0.1372	0.1870	0.0000*	0.0000*	0.0008*

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 17 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 อยู่ 6 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 4 บริษัท จึงหมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

18. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 18 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) กับ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ROA : TAT	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	0.8232	0.8174	0.9781	0.5424	0.8830	0.9854	0.9036	0.7035	0.8259	0.9617
P VALUE	0.0000*	0.0000*	0.0000*	0.0035*	0.0000*	0.0000*	0.0000*	0.0000*	0.0000*	0.0000*

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 18 พบว่า ไม่มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 ทั้ง 10 บริษัท จึงหมายความว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

19. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สุมาลี รามนัญญ์

ตารางที่ 19 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ROE : FAT	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	-0.0214	0.7985	0.2819	0.7434	0.4564	0.6266	0.5688	0.6313	-0.1373	-0.3499
P VALUE	0.9157	0.0000*	0.1543	0.0000*	0.0167*	0.0005*	0.0020*	0.0004*	0.4946	0.0735

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 19 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 อยู่ 4 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 6 บริษัท จึงหมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

20. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตราส่วนทางการเงินอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตราส่วนทางการเงินอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ตารางที่ 20 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ROE : TAT	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	0.8283	0.7464	0.9172	0.5020	0.8626	0.9259	0.8866	0.5941	0.3570	0.8256
P VALUE	0.0000*	0.0000*	0.0000*	0.0076*	0.0000*	0.0000*	0.0000*	0.0011*	0.0676	0.0000*

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 20 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 เพียง 1 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ถึง 9 บริษัท จึงหมายความว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

21. ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างของทั้ง 10 บริษัท สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติได้ดังนี้

H_0 : อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

H_1 : อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สุมาลี วัฒนัญญ

ตารางที่ 21 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) กับ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

FAT : TAT	AP	BLAND	CPN	LH	MBK	PS	QH	ROJANA	SIRI	SPAIL
CORRELATION	0.4704	0.6519	0.3417	0.1825	0.4851	0.3556	0.4947	0.8704	0.6587	-0.4860
P VALUE	0.0133*	0.0002*	0.0810	0.3623	0.0103*	0.0687	0.0087*	0.0000*	0.0002*	0.0102*

*ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 21 พบว่า มีบริษัทที่มีค่า P มากกว่า 0.05 อยู่ 3 บริษัท และมีค่า P น้อยกว่า 0.05 อยู่ 7 บริษัท จึงหมายความว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สำหรับสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และการทดสอบสมมติฐานใช้ระดับความเชื่อมั่น 95% ดังนั้น จะปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 ก็ต่อเมื่อค่า P value มีค่าน้อยกว่า 0.05

สรุปและอภิปรายผลการวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า

อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของบุญนาถ เกิดสินธุ์ (2554) พบว่า อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม (Return on Assets) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets

Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ดังนั้น นักลงทุนสามารถนำข้อมูลนั้นมาใช้ในการตัดสินใจได้อย่างถูกต้อง

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Martani, Mulyono and Khairurizka (2009) พบว่า อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับผลตอบแทนหลักทรัพย์

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของณัฐพล จักรภีร์ศิริสุข (2556) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return on Asset) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return to Equity) มีความสัมพันธ์กันและยังเป็นข้อมูลให้กับนักลงทุนที่สนใจในบริษัทที่อยู่ในหมวดอุตสาหกรรมเหล็ก

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของยุภาพร ดิษฐ์ธวัช (2557) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กัน ดังนั้น นักลงทุนสามารถใช้ข้อมูลเพื่อการตัดสินใจได้อย่างเหมาะสม

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของแก้วมณี อุทธิรัมย์ (2557) พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ

สุมาลี รามันธุ์

อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรานี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของชวัญฤทัย บุญถึง (2555) พบว่า อัตรากำไรต่อหุ้น อัตรากำไรเงินปันผลจ่ายต่อหุ้น อัตรานี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กัน

อัตรานี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของอริษา สุรัสโม (2554) พบว่า อัตรานี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของอนุวัตร รองเงิน (2559) พบว่า อัตราส่วนทางการเงินนี้ไม่มีความสัมพันธ์กัน

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของดวงกมล วงศ์สายตา (2557) ยังไม่สามารถสรุปได้ว่า มีความสัมพันธ์ในทิศทางใด

ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัย

1. การลงทุนอาจนำข้อมูลผลการวิจัยไปใช้ประกอบการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จากข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน
2. เมื่อทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน จากอัตราส่วนจากงานวิจัยครั้งนี้แล้วนำไปเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม เพื่อประกอบการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุน

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. การศึกษาวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างเท่านั้น ดังนั้น ในการวิจัยครั้งต่อไปควรทำการศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ เพื่อทำการเปรียบเทียบกัน

2. การวิเคราะห์ครั้งนี้เป็นการศึกษาด้วยอัตราส่วนซึ่งเป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณเพียงอย่างเดียว ดังนั้น ในการวิจัยครั้งต่อไปควรนำข้อมูลเชิงคุณภาพและปัจจัยอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง เข้ามาทำการวิเคราะห์เพิ่มเติม เช่น ปัจจัยภายในและภายนอกของแต่ละบริษัท เพื่อศึกษาผลกระทบจากปัจจัยด้านอื่นๆ ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเลือกลงทุนต่อไป

รายการอ้างอิง

- Martani, D., Mulyono, R. & Khairurizka, R. (2009). The effect of financial ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return. *Chinese Business Review*, 8(6), 44-55.
- กฤตยศชญ์ ศรีสุข. (2556). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET 50. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- กฤษพร ชุนจันทร์. (2552). ความสัมพันธ์ของดัชนีชี้วัดทางการเงินกับราคาหุ้น กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- แก้วมณี อุทัยรัมย์ และกนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินินิธิ. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100). *รวมสาร*, 12(2), 115-128.
- แก้วมณี อุทัยรัมย์. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, สาขาวิชาการบัญชี, คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ขวัญฤทัย บุญถึง. (2555). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, คณะบริหารธุรกิจ.
- จันทนา โรจน์รุ่งศศิธร. (2554). การเงินธุรกิจ (พิมพ์ครั้งที่11). นครปฐม: เพชรเกษมการพิมพ์.
- ชนินทร์ พิทยาวิวิธ. (2547). การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์. กรุงเทพฯ: อมรินทร์.
- ณัฐพล จักรภีศรีสุข. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมเหล็ก. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

- ดวงกมล วงศ์สายตา. (2557). *ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- บุญนาถ เกิดสินธุ์. (2554). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช. (2543). *เอกสารการสอนชุดวิชาการจัดการการเงิน หน่วยที่ 1-7*. นนทบุรี: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.
- ยุภาพร ดิษฐ์ธวัช. (2557ก). *ปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง*. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, คณะบริหารธุรกิจ.
- ยุภาพร ดิษฐ์ธวัช. (2557ข). *ปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง*. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์หอการค้าไทย.
- เริงรัก จำปาเงิน. (2544). *การจัดการการเงิน*. กรุงเทพฯ: บั๊คเน็ต.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2560). *แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2556 –2560*. วันที่ค้นข้อมูล 9 มีนาคม 2560, จาก <https://market.sec.or.th/public/isc/th/Viewmore/fs-r561?uniqueIDReference=0000000401>
- สุมาลี รามัญญ์. (2557). *การเงินธุรกิจ (พิมพ์ครั้งที่ 5)*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเอเชียอาคเนย์.
- อนุวัตร ร่องเงิน. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษา: บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจก่อสร้าง*. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

สุมาลี รามันธุ์

อริษา สุรัสโม. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์
บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและ
สาธารณูปโภค. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, วิชาเอกการบัญชี, คณะบริหาร
ธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

อังครัตน์ เปรียบจรรย์วัฒน์. (2557). งบการเงินประเภทใดมีประโยชน์มากกว่างบการเงินรวมหรือ
งบการเงินเฉพาะกิจการ. วารสารบริหารธุรกิจนิด้า, 15, 87-105.
