



การวิเคราะห์ข้อมูลความมั่นคงของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประจำปี 2550



โดย

นางสาวอรุณ พัฒนรัชตอดุล

ผลงานวิทยานิพนธ์ระดับปริญญาตรี

การวิจัยนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาในรายวิชา 761 427 สัมมนาปัญหาทางธุรกิจ

ตามหลักสูตรปริญญาศิลปศาสตรบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป

คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร

ปีการศึกษา 2551

การวิเคราะห์ข้อมูลความมั่นคงของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ประจำปี 2550



ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

การวิจัยนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาในรายวิชา 761 427 สัมมนาปัญหาทางธุรกิจ
ตามหลักสูตรปริญญาศิลปศาสตรบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป

คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร

ปีการศึกษา 2551

**A DATA ANALYSIS OF FINANCIAL STABILITY OF LISTED COMPANIES
IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND IN 2007**



By
Arporn Pattanarachata-adul

ผลงานวิทยานิพนธ์ศึกษา ระดับปริญญาตรี

A Research Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements for the Degree

Bachelor of Arts Program in General Business Management

Faculty of Management Science

SILPAKORN UNIVERSITY

2008

ที่ประชุมสาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยศิลปากร พิจารณาแล้ว
อนุมัติให้การวิจัยเรื่อง “การวิเคราะห์ข้อมูลความมั่นคงของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทยประจำปี 2550” เสนอโดย นางสาวอาภรณ์ พัฒนรัชตอคูด เป็นส่วนหนึ่งของการ
ศึกษาตามหลักสูตรศิลปศาสตรบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป คณะวิทยาการจัดการ

การวิจัยเรื่อง “การวิเคราะห์ข้อมูลความมั่นคงของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทยประจำปี 2550” ได้ผ่านการนำเสนอในเวทีวิชาการระดับปริญญาตรีสังคมศาสตร์และ
มนุษยศาสตร์ ครั้งที่ 1 มหาวิทยาลัยศิลปากร วันที่ 16 มีนาคม พ.ศ. 2552 ณ ศูนย์มนุษยวิทยาสรีนทร
ตลิ่งชัน กรุงเทพมหานคร โดยความร่วมมือกันระหว่างคณะอักษรศาสตร์และคณะวิทยาการจัดการ

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ประสพชัย พสุนนท์)

อาจารย์ที่ปรึกษา

วันที่ เดือน พ.ศ.

.....
(อาจารย์ ดร.ชนินทร์รัฐ รัตนพงศ์ภิญโญ)

หัวหน้าสาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป

วันที่ เดือน พ.ศ.

ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

1248169: สาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป

คำสำคัญ: ความมั่นคงทางการเงิน / ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย / อัตราส่วนทางการเงิน

อาภรณ์ พัฒนรัชตอคูล: การวิเคราะห์ข้อมูลความมั่นคงของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประจำปี 2550 (A DATA ANALYSIS OF FINANCIAL STABILITY OF LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND IN 2007) อาจารย์ที่ปรึกษา: ผศ. ประสพชัย พสุนนท์. 58 หน้า.

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ข้อมูลความมั่นคงทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่มีผลกำไรและผลขาดทุนต่อเนื่องกัน 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 - 2550 ด้วยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจำนวน 15 ตัวแปร ผลการวิจัยพบว่า มี 2 อัตราส่วนที่ค่ากลางไม่แตกต่างกัน และมีการตรวจพบค่าผิดปกติในทุกอัตราส่วนทางการเงิน นอกจากนี้ ทุกอัตราส่วนทางการเงินเป็นข้อมูลที่ไม่ได้มีการแจกแจงแบบปกติ

ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

คณะวิทยาการจัดการ

มหาวิทยาลัยศิลปากร

ปีการศึกษา 2551

ลายมือชื่อนักศึกษา

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา

1248169: MAJOR: GENERAL BUSINESS MANAGEMENT

KEY WORD: FINANCIAL RATIOS / FINANCIAL STABILITY / THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

ARPORN PATTANARACHATA-ADUL: A DATA ANALYSIS OF FINANCIAL STABILITY OF LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND IN 2007. RESEARCH ADVISORS: ASST. PROF. PRASOPCHAI PASUNON, M.Sc. 58 pp.

Abstract

The purpose of this research was to analyze data of financial stability of companies in The Stock Exchange of Thailand (SET) considering companies that gained profits and losses in 3 years, since 2005 to 2008 continuously, and using 15 financial ratios. The result of this study indicated that there were 2 financial ratios with similar median values. It also discovered outlying values in every financial ratio. Moreover, all financial ratios had non-normality distribution.

ผลงานวิทยานิพนธ์ระดับปริญญาตรี

Faculty of Management Science

SILPAKORN UNIVERSITY

Academic Year 2008

Student's signature

Research Advisors' signature

กิตติกรรมประกาศ

การวิจัยครั้งนี้สามารถสำเร็จลุล่วงได้เป็นอย่างดี อันเนื่องมาจากการเสียสละเวลาของผู้ช่วยศาสตราจารย์ประสพชัย พสุนนท์ อาจารย์ที่ปรึกษางานวิจัยในครั้งนี้ ซึ่งอาจารย์ได้ให้คำปรึกษา คำแนะนำ และให้ความช่วยเหลือต่างๆ ตั้งแต่การเลือกทำหัวข้อวิจัย การให้คำปรึกษา และความช่วยเหลือในการทำวิจัยทุกขั้นตอน ตลอดจนทั้งช่วยเหลือแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ เพื่อความถูกต้องและความสมบูรณ์ของวิจัยฉบับนี้ และขอขอบพระคุณอาจารย์ ดร.ธนินท์รัฐ รัตนพงศ์ภิญโญ และอาจารย์ประพล เปรมทองสุข ที่ให้คำแนะนำ และให้ความช่วยเหลือต่างๆ ในการทำวิจัยครั้งนี้

ขอขอบพระคุณพ่อ แม่ พี่สาว และครอบครัวที่คอยให้กำลังใจ ให้คำปรึกษา ให้การส่งเสริม และสนับสนุนทางการเงินตลอดการทำวิจัยนี้

ขอบคุณเพื่อนๆ ทุกคน ที่ให้ความช่วยเหลือ คำปรึกษา ความคิดเห็น และข้อเสนอแนะต่างๆ ตลอดการทำงาน เพื่อให้งานวิจัยนี้ออกมาสมบูรณ์มากขึ้น

หากการทำงานวิจัยไม่มีบุคคลเหล่านี้ งานวิจัยในครั้งนี้คงจะไม่สามารถสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี ดังนั้น ผู้วิจัยจึงใคร่ขอแสดงความขอบคุณบุคคลเหล่านี้ไว้ ณ โอกาสนี้ด้วย

ผลงานวิทยานิพนธ์ศึกษา ระดับปริญญาตรี

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	จ
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ฅ
บทที่	
1 บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย	3
ขอบเขตของการวิจัย	3
ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย	4
ขั้นตอนการวิจัย	5
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	5
2 เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	7
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	7
ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	7
โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน	8
บทบาทและหน้าที่ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	9
ลักษณะการดำเนินงาน	12
อัตราส่วนทางการเงิน	12
ความหมายของอัตราส่วนทางการเงิน	12
ประโยชน์ของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน	13
ประโยชน์ที่จะได้รับจากข้อมูลงบการเงิน	13
ประเภทของอัตราส่วนทางการเงิน	14
อัตราส่วนวัดสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงิน	14
อัตราส่วนวัดความสามารถในการใช้สินทรัพย์	16

บทที่	หน้า
อัตราส่วนวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงิน	
หรือโครงสร้างเงินทุน	17
อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร	18
อัตราส่วนวิเคราะห์ความเพียงพอของกระแสเงินสด	
ในการชำระหนี้	20
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	21
3 วิธีดำเนินการวิจัย	26
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	26
การเก็บรวบรวมข้อมูล	26
ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย	27
การวิเคราะห์ข้อมูล	28
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	29
การวิเคราะห์ข้อมูลตัวแปรเดียว	29
5 สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	41
สรุปผลการวิจัย	41
ส่วนที่ 1 ผลการทดสอบค่าเฉลี่ย ค่ามัธยฐาน และค่าเบี่ยงเบน	
มาตรฐาน	41
ส่วนที่ 2 ผลการทดสอบความแตกต่างของค่ากลาง	43
ส่วนที่ 3 ผลการทดสอบการแจกแจงปกติของข้อมูล	43
ส่วนที่ 4 ผลการทดสอบค่าผิดปกติของข้อมูล	43
ข้อเสนอแนะ	44
บรรณานุกรม	45
ภาคผนวก	47
ประวัติผู้วิจัย	58

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1	ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่มีความมั่นคง และไม่มี ความมั่นคงทางการเงิน 29
2	ค่ามัธยฐานของอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่มีความมั่นคง และไม่มี ความมั่นคงทางการเงิน 31
3	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่มีความมั่นคง และไม่มี ความมั่นคงทางการเงิน 34
4	แสดงผลการทดสอบความแตกต่างของค่ากลางของอัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัทที่มีความมั่นคงและไม่มี ความมั่นคงทางการเงิน 36
5	แสดงผลการทดสอบการแจกแจงปกติของข้อมูลจากอัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัทที่มีความมั่นคงและไม่มี ความมั่นคงทางการเงิน 37
6	แสดงผลการตรวจสอบค่าผิดปกติของข้อมูลด้วยวิธี GESD ในแต่ละ อัตราส่วนทางการเงิน 38
7	แสดงผลการตรวจสอบค่าผิดปกติของข้อมูลด้วยวิธี GESD ในแต่ละบริษัท 39

ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

บทที่ 1

บทนำ

1. ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) เป็นตลาดรองที่จัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการ โดยมีวัตถุประสงค์ที่สำคัญ คือ เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพทั้งในด้านการดำเนินงาน และด้านการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารแก่ประชาชนเพื่อการตัดสินใจประกอบการลงทุน และให้ความคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ลงทุนอย่างเที่ยงธรรมและมีความเป็นมาตรฐานสากล ซึ่งเป็นการส่งเสริมให้เกิดการออมและระดมทุนภายในประเทศ อันจะเป็นรากฐานที่สำคัญในการพัฒนาประเทศ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนับว่ามีความสำคัญอย่างยิ่ง สำหรับการวางแผนออมเงินในระยะยาว ซึ่งเป็นวิถีทางการลงทุนเพื่อให้ประสบความสำเร็จ และยังเป็นประโยชน์ในการเพิ่มทางเลือกเพื่อการลงทุนและเพิ่มผลตอบแทนจากเงินออมได้มากขึ้นด้วย ทั้งนี้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงเช่นเดียวกับการลงทุนประเภทอื่นๆ แต่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มีจุดเด่นที่น่าสนใจ คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นสูงกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับการลงทุนประเภทอื่นๆ และสามารถหลีกเลี่ยงหรือป้องกันการขาดทุนจากระดับอัตราเงินเฟ้อได้ เพราะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จะช่วยรักษามูลค่าที่แท้จริงของเงินทุน และให้ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล กำไรส่วนทุน และสิทธิการจองซื้อหุ้นใหม่ในราคาต่ำให้แก่ผู้ลงทุนด้วย เมื่อผลตอบแทนจากการลงทุนอยู่ในระดับสูง ก็ทำให้เกิดความเสี่ยงจากการลงทุนสูงด้วยเช่นกัน ดังนั้น ผู้ที่ต้องการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ควรมีความพร้อมในการลงทุนและมีความเข้าใจในข้อมูลพื้นฐานที่สำคัญ อันเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วยข้อมูลที่สำคัญ 3 ประการ คือ

- 1) การพิจารณาสภาพตลาดโดยรวม โดยดูจากทิศทางและการเคลื่อนไหวของดัชนีราคาหุ้น ปริมาณการซื้อขาย และจำนวนหุ้นที่มีราคาปิดสูงขึ้น ลดลง หรือเท่าเดิม เป็นต้น
- 2) การพิจารณาคุณภาพหุ้นรายตัว โดยดูจากราคา อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราเงินปันผลตอบแทน ปริมาณหุ้นหมุนเวียน และคุณภาพในเชิงธุรกิจและการตลาด เป็นต้น และ
- 3) ข้อมูลปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจ เช่น สภาพคล่องทางการเงิน อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราระหว่างประเทศหรือค่าเงิน การผลิต และสถานะเศรษฐกิจต่างประเทศ เป็นต้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2551)

ตลาดหลักทรัพย์ยังเป็นดัชนีชี้วัดภาวะเศรษฐกิจของประเทศที่สำคัญ เนื่องจากการที่ตลาดหลักทรัพย์เติบโตอย่างมีเสถียรภาพ จะเป็นส่วนสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจประเทศอย่างยั่งยืนต่อไป จากการศึกษาทีมงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง อาทิ ฉัตรชัย จันทร์สองศรี (2543) ศึกษาเรื่องความมั่นคงของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อความมั่นคงของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย ได้แก่ อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% และระยะเวลาการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% ชุตติกาญจน์ ชำนาญพฤกษา (2547) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ของดัชนีชี้วัดทางการเงินกับการจัดอันดับเครดิตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ข้อมูลทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการจัดอันดับเครดิตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่ายต่อหนี้สินรวม วีระศักดิ์ อาภาชนวนกิจ (2545) ศึกษาเรื่องดัชนีแสดงฐานะการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่อาจถูกเพิกถอน พบว่า ปัจจัยทางการเงินในกลุ่มที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรและกลุ่มแสดงสภาพคล่อง มีผลต่อโอกาสของการถูกเพิกถอนหลักทรัพย์ ประกอบด้วยตัวแปร อัตราส่วนกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนทุนหมุนเวียนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนทุนหมุนเวียน สตรีรัตน์ ไกรอ่อน (2550) ศึกษาความมั่นคงทางการเงินของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประจำปี 2549 และรวบรวมข้อมูลจากผลประกอบการย้อนหลัง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 - 2549 เพื่อนำมาจำแนกเป็นบริษัทที่มีและไม่มี ความมั่นคงทางการเงิน โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 20 ตัวแปร

การศึกษาถึงข้อมูลพื้นฐานต่างๆ และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มีความจำเป็นและมีความสำคัญเป็นอย่างยิ่งสำหรับผู้สนใจและต้องการลงทุนให้ประสบความสำเร็จ จึงควรทำการศึกษาให้เข้าใจก่อนตัดสินใจลงทุน เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นได้จากการลงทุนนั้น ด้วยเหตุนี้ ผู้วิจัยจึงมีความสนใจและต้องการวิเคราะห์ความมั่นคงทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้นักลงทุนได้ใช้ประโยชน์จากการวิเคราะห์ดังกล่าว นำมาใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการเลือกลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีความมั่นคง เพื่อช่วยลดความเสี่ยงจากการขาดทุน อีกทั้งการวิเคราะห์ขั้นต้น จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่สนใจในการนำไปวิเคราะห์ในระดับที่สูงขึ้น โดยมีเกณฑ์ความมั่นคงทางการเงิน คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีผล

กำไรต่อเนื่องกัน 3 ปี และเกณฑ์ความไม่มั่นคงทางการเงิน คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีผลขาดทุนต่อเนื่องกัน 3 ปี ซึ่งการวิจัยนี้ได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีการนำเสนอข้อมูลสถิติพื้นฐานต่างๆ ได้แก่ ความแตกต่างของค่ากลาง การแจกแจงแบบปกติของข้อมูล และการหาค่าผิดปกติของข้อมูล การศึกษาครั้งนี้มีความแตกต่างจากการศึกษาของสตรีรัตน์ ไกรอ่อน (2550) กล่าวคือ มีการใช้กลุ่มตัวอย่างจำนวนมากขึ้น เนื่องจากได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด และเลือกทุกกลุ่มบริษัทที่อยู่ในเกณฑ์ความมั่นคงและความไม่มั่นคงทางการเงิน จึงได้กลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้เป็นข้อมูลในการวิเคราะห์ทั้งสิ้น 259 บริษัท ดังนั้น วัตถุประสงค์ของการวิจัยนี้ คือ การวิเคราะห์ข้อมูลความมั่นคงทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดจำนวน 15 ตัวแปร

2. วัตถุประสงค์ของการวิจัย

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ข้อมูลความมั่นคงทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษาความมั่นคงทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในครั้งนี้ มีขอบเขตการวิจัย ดังนี้

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปี พ.ศ. 2551 จำนวน 496 บริษัท และทำการศึกษาความมั่นคงทางการเงินของกลุ่มตัวอย่างจำนวน 259 บริษัท โดยแบ่งเป็น 2 กลุ่ม ดังนี้

3.1.1 บริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีผลกำไรต่อเนื่องกัน 3 ปี จำนวน 231 บริษัท

3.1.2 บริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีผลขาดทุนต่อเนื่องกัน 3 ปี จำนวน 28 บริษัท

3.2 ระยะเวลา

การวิจัยนี้ ศึกษาความมั่นคงทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี พ.ศ. 2551 โดยพิจารณาผลการดำเนินงานย้อนหลังเป็นเวลา 3 ปี คือ พ.ศ. 2548 ถึง พ.ศ. 2550 และคำนวณอัตราส่วนทางการเงินโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินในปี พ.ศ. 2550

3.3 ตัวแปร

ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย คือ อัตราส่วนทางการเงินจำนวน 15 อัตราส่วน

3.4 การรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้มีการเก็บข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary data) ดังนี้

3.4.1 เก็บรวบรวมข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวบรวมข้อมูลผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นระยะเวลา 3 ปี คือ พ.ศ. 2548 ถึง พ.ศ. 2550 จำนวน 496 บริษัท เพื่อนำมาแยกเป็นกลุ่มบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และกลุ่มบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน

3.4.2 เก็บรวบรวมข้อมูลการเงินจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ คือ เว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.) ซึ่งได้เก็บงบกำไรขาดทุน งบดุล งบกระแสเงินสด ประจำปี 2550 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ต้องการทำการศึกษาความมั่นคงจำนวน 259 บริษัท

4. ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย เป็นอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 15 อัตราส่วนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 259 บริษัท ซึ่งได้จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้องว่าเป็นอัตราส่วนที่มีผลต่อฐานะทางการเงิน ความมั่นคงทางการเงินและมีความน่าเชื่อถือของธุรกิจสามารถแบ่งประเภทได้ ดังนี้

4.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงิน ประกอบด้วย 3 อัตราส่วน ดังนี้

4.1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม

ผลงานวิจัยที่มีคุณภาพได้รับปริญญาตรี

4.1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

4.1.3 อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง

4.2 อัตราส่วนวัดความสามารถในการใช้สินทรัพย์ ประกอบด้วย 2 อัตราส่วน ดังนี้

4.2.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

4.2.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร

4.3 อัตราส่วนวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินหรือโครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วย 3 อัตราส่วน ดังนี้

4.3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม

4.3.2 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

- 4.3.3 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น
- 4.4 อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย 3 อัตราส่วน ดังนี้
 - 4.4.1 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย
 - 4.4.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์
 - 4.4.3 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม
- 4.5 อัตราส่วนวิเคราะห์ความเพียงพอของกระแสเงินสดในการชำระหนี้ ประกอบด้วย 4 อัตราส่วน ดังนี้
 - 4.5.1 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อดอกเบี้ยจ่าย
 - 4.5.2 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ต่อดอกเบี้ยจ่าย
 - 4.5.3 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย
 - 4.5.4 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษีเงินได้ต่อหนี้สินรวม

5. ขั้นตอนการวิจัย

สำหรับขั้นตอนในการทำวิจัยครั้งนี้ ประกอบด้วย 4 ขั้นตอน ดังนี้

- 5.1 เก็บรวบรวมผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2548 ถึง พ.ศ. 2550 รวม 3 ปี เพื่อนำมาแบ่งแยกกลุ่มบริษัทที่มีความมั่นคงและบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน
- 5.2 ศึกษางานวิจัยและเอกสารที่เกี่ยวข้อง เพื่อใช้เป็นแนวทางในการกำหนดอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์
- 5.3 เก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงิน ซึ่งประกอบด้วย งบกำไรขาดทุน งบดุล และงบกระแสเงินสดของบริษัทที่ทำการศึกษา เพื่อนำข้อมูลในงบการเงินมาคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน
- 5.4 นำผลจากการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทตัวอย่างที่ได้ มาทำการวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป SPSS (Version 13) และ Minitab (รุ่นทดลอง) และทำการสรุปผลการวิจัย

6. ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ผู้วิจัยคาดว่าผลจากการวิจัย จะมีประโยชน์ต่างๆ ดังนี้

- 6.1 ผู้ลงทุนสามารถนำอัตราส่วนที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูล มาพิจารณาว่าบริษัทใดมีความมั่นคงและไม่มีความมั่นคงทางการเงิน เพื่อใช้เป็นแนวทางและเครื่องมือประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนให้กับผู้ลงทุนและประชาชนทั่วไปที่สนใจ ทั้งนี้สามารถใช้จำแนกและเลือก

ลงทุนในบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน เพื่อช่วยลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนได้ในระดับหนึ่ง

6.2 ผู้บริหารสามารถนำไปใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์ความมั่นคงของบริษัทตนเองว่ามีการดำเนินงานที่จัดอยู่ในกลุ่มของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน หรือกลุ่มบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน ทั้งนี้เพื่อเป็นแนวทางในการแก้ไขปัญหาหรือพัฒนาบริษัทให้มีประสิทธิภาพต่อไป



ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

บทที่ 2

เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ข้อมูลความมั่นคงทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นตลาดที่จัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการ ทำหน้าที่เป็นตลาดหุ้น หรือศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ในการเชื่อมต่อระหว่างผู้ที่มีเงินออมและผู้ต้องการเงินทุน และเป็นแนวทางในการดำเนินเป้าหมายทางเศรษฐกิจ อันเป็นรากฐานที่สำคัญในการพัฒนาประเทศ โดยการวิจัยนี้ได้นำข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจากงานวิจัยที่เกี่ยวข้องจำนวน 15 อัตราส่วนมาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล เพื่อศึกษาความมั่นคงทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งในการทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องต่างๆ โดยแบ่งออกเป็น 3 ส่วน ดังนี้

- ส่วนที่ 1 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ส่วนที่ 2 อัตราส่วนทางการเงิน
- ส่วนที่ 3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.1 ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

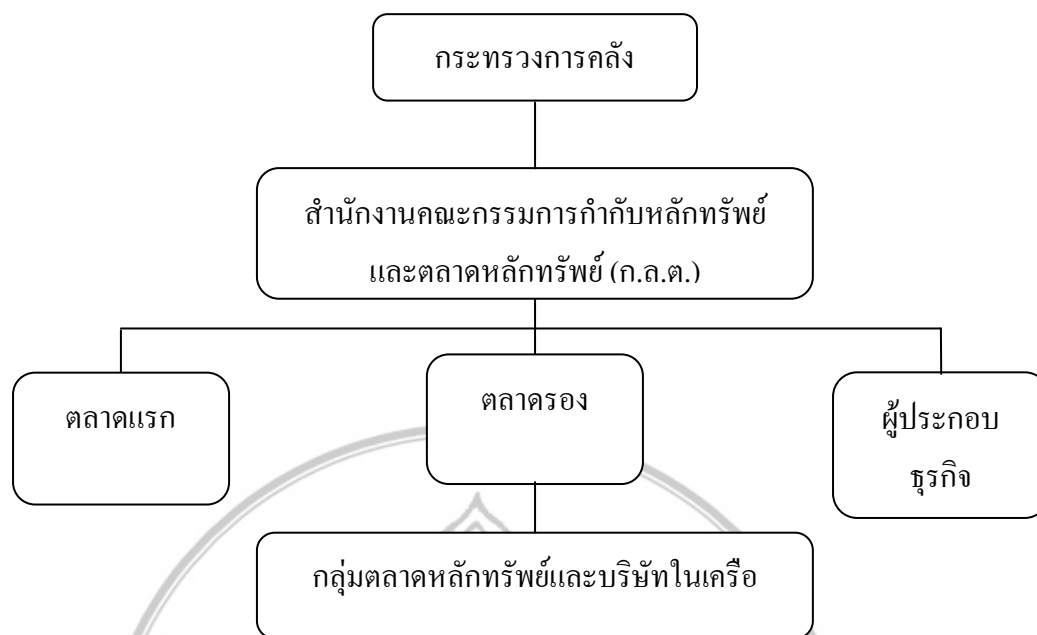
ตลาดทุนไทยยุคใหม่ มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 - 2509) เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมาแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ พัฒนาการของตลาดทุนของไทยในยุคใหม่นั้น สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ยุค เริ่มจาก “ตลาดหุ้นกรุงเทพ” (Bangkok Stock Exchange) ซึ่งเป็นองค์กรเอกชน และต่อมาเป็น “ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” ภายใต้ชื่อภาษาอังกฤษว่า “The Securities Exchange of Thailand” (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2551)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) เป็นตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย จัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 (ชื่อภาษาอังกฤษขณะนั้นคือ The Securities Exchange of Thailand) และได้เปลี่ยนชื่อเป็น "The Stock Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534 ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ทำหน้าที่เป็นตลาดรอง เพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายหลักทรัพย์หรือตราสารทุนของบริษัทที่ขึ้นทะเบียนไว้ และเพื่อให้สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้โดยสะดวก ปัจจุบันการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 โดยมีการกำหนดพันธกิจให้เป็นศูนย์กลางและทางเลือกหลักของผู้ลงทุนและผู้ระดมทุน เพื่อสร้างความมั่นคงทางเศรษฐกิจ ด้วยการจัดให้มีตราสารและบริการทางการเงินครบวงจร และมีระบบที่น่าเชื่อถือและเข้าถึงได้ง่าย และกำหนดวิสัยทัศน์ให้เป็นตลาดทุนที่ได้รับการยอมรับและมีความน่าเชื่อถือ พร้อมพร้อมด้วยทีมงานที่มีความสามารถ มุ่งมั่นในการสร้างสรรค์สินค้าและบริการที่ทันสมัยและมีสภาพคล่อง เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า ผู้เกี่ยวข้อง และสังคม

1.2 โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้การดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และกำหนดอำนาจหน้าที่ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นผู้กำหนดนโยบายและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี



ภาพที่ 1 โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน
ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2551)

1.2.1 ตลาดแรก

คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่กำกับดูแลตลาดแรก โดยบริษัทใดที่ต้องการออกหลักทรัพย์ใหม่เสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering) หรือเสนอขายหลักทรัพย์อื่นๆ แก่ประชาชน ต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และดำเนินการตามเกณฑ์ที่กำหนด จากนั้น คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะต้องตรวจสอบสถานะทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทก่อนที่จะอนุมัติให้บริษัททำการออกหลักทรัพย์ขายแก่ประชาชนได้

1.2.2 ตลาดรอง

หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก หลักทรัพย์จะสามารถทำการซื้อขายในตลาดรองได้ก็ต่อเมื่อผู้ออกหลักทรัพย์นั้นได้ยื่นคำขอ และได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2551)

1.3 บทบาทและหน้าที่ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3.1 การส่งเสริมการออมและการระดมทุน เป็นการพิจารณาว่าตลาดหลักทรัพย์เป็นแหล่งที่ก่อให้เกิดการออกหลักทรัพย์ใหม่มาสู่สาธารณชน ทำให้ผู้มีความต้องการเงินทุนและผู้ที่ต้องการลงทุนได้มาทำการซื้อขายกัน ทั้งนี้หลักทรัพย์ที่มีอยู่ในตลาดทั้งในเชิงปริมาณและคุณภาพถือเป็นตัววัดพัฒนาการได้อย่างหนึ่ง ซึ่งตราสารที่มีการระดมทุนนั้นมี

ระยะเวลายาวนานกว่า 1 ปี เงินทุนที่มีการระดมได้จะนำไปสู่การลงทุนในภาคธุรกิจ และเกิดการจ้างงานที่มากขึ้น ในแง่ของผู้ลงทุนก็สามารถใช้การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เป็นช่องทางหนึ่งในการลงทุน ซึ่งในการลงทุนนั้นจะให้ผลตอบแทนในรูปแบบเงินมูลค่าหุ้นและเงินปันผลที่จะได้จากหลักทรัพย์เหล่านั้น หน้าที่นี้อาจพิจารณาในมุมมองของตลาดหลักทรัพย์ที่มีการออกหลักทรัพย์ใหม่เป็นตลาดแรกในการระดมทุน (Primary Market)

1.3.2 การสร้างสภาพคล่อง เนื่องจากว่าถ้าหากการระดมทุนกระทำเพียงในตลาดแรกเพียงอย่างเดียวโดยไม่มีตลาดรอง (Secondary Market) ในการรองรับการซื้อขายหลักทรัพย์เหล่านั้นก็จะมีการซื้อขายแลกเปลี่ยนได้อย่างยากลำบาก ซึ่งไม่ส่งผลดีในลักษณะที่บริษัทจะออกหลักทรัพย์และหาผู้ซื้อได้ยาก เพราะไม่มีความมั่นใจว่าหลักทรัพย์เหล่านั้นจะมีมูลค่าที่สูงขึ้นหรือลดลง และอาจไม่สามารถทำการเปลี่ยนมือได้อย่างรวดเร็ว ดังนั้นการมีตลาดรองช่วยทำให้เกิดสภาพคล่องในการซื้อขายเปลี่ยนมือในหลักทรัพย์ และทำให้ผู้ต้องการระดมทุนกับผู้ต้องการลงทุนสามารถทำตามวัตถุประสงค์ที่แต่ละฝ่ายต้องการได้ง่ายขึ้น

1.3.3 การเป็นตัวช่วยในการปรับโครงสร้างทางธุรกิจ ซึ่งเป็นลักษณะทางการเงินที่มีความสำคัญต่อภาคธุรกิจ คือ มูลค่าของกิจการจะมีค่ามากที่สุดหากกิจการมีการเลือกใช้โครงสร้างทางการเงินอย่างเหมาะสม ซึ่งโครงสร้างทางการเงินในที่นี้ หมายถึง สภาวะความเป็นหนี้สินต่อความเป็นเจ้าของที่อาจวัดโดยอัตราส่วนระหว่างหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ซึ่งในการจัดหาเงินทุนโดยใช้หนี้สินนั้นเป็นเรื่องเกี่ยวกับระบบสถาบันการเงินในส่วนของธนาคารพาณิชย์ ที่ทำการปล่อยสินเชื่อให้กับภาคธุรกิจหรืออาจเป็นตราสารหนี้ที่บริษัทออกสู่สาธารณชน ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นในแง่การระดมเงินทุนจากการออกหุ้นทุนเป็นบทบาททางตรงที่ตลาดหลักทรัพย์เข้ามามีส่วนเกี่ยวข้อง นอกจากนี้การที่บริษัทสามารถที่จะระดมทุนได้เป็นระยะๆ ตามแผนการขยายตัวทางธุรกิจ และสภาพหรือช่องทางการลงทุนที่เหมาะสม ตลอดจนผู้ระดมทุนสามารถจะเลือกใช้ตราสารได้อย่างเหมาะสม เพื่อให้ธุรกิจมีการเจริญเติบโตและมีความมั่นคงย่อมเป็นผลดีต่อการพัฒนาประเทศ ซึ่งเป็นบทบาทหลักประการหนึ่งของตลาดที่มีต่อการพัฒนาระบบเศรษฐกิจ

1.3.4 เป็นแหล่งกลางในการซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์อย่างมีระเบียบ โดยจะเห็นได้จากการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์นั้น มีความเป็นระเบียบของการซื้อขาย ตลอดจนความยุติธรรมในการซื้อขายหรือการเผยแพร่ข้อมูลข่าวสารให้เกิดความเท่าเทียมกันให้แก่สมาชิกในตลาด โดยที่การซื้อขายที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์เป็นไปตามอุปสงค์และอุปทานของตลาดในช่วงระยะเวลาหนึ่ง ซึ่งการเป็นแหล่งกลางในการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์นั้น จำเป็นต้อง

มีระบบที่เป็นมาตรฐานในการรับและชำระราคา และต้องมีระบบป้องกันความผิดพลาดที่จะเกิดขึ้นจากการดำเนินงาน และมีระบบตรวจสอบการกระทำอันมิชอบได้อย่างรวดเร็วและถูกต้อง

1.3.5 การสนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการ เนื่องจากการลงทุนในหุ้นสามัญนั้นให้ผลที่ตามมา คือ การร่วมเป็นเจ้าของกิจการร่วมกับผู้ถือหุ้นรายอื่นตามสัดส่วนของหุ้นที่มีอยู่ การมีตลาดทำให้ผู้ลงทุนสามารถที่จะเลือกการลงทุนในอุตสาหกรรมต่างๆ ที่ได้ตามเป้าหมายที่ต้องการ เป็นการสนับสนุนให้คนร่วมเป็นเจ้าของกิจการในประเทศ อันจะเป็นการส่งเสริมต่อการขยายตัวในทางเศรษฐกิจในระยะยาว

1.3.6 มีความคุ้มครองให้กับผลประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องในตลาดหลักทรัพย์ เป็นการให้ความคุ้มครองในด้านการให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ตามความจำเป็นและความเหมาะสม ราคาที่เกิดขึ้นในการซื้อขายจึงเป็นราคาที่เป็นธรรม และตลาดยังคงต้องมีการสอดส่องดูแลการกระทำอันก่อให้เกิดผลเสียต่อตลาดและผู้ลงทุนต่างๆ เช่น ในกรณีการสร้างราคาอันเป็นเท็จหรือการปั่นหุ้น การใช้ประโยชน์ในทางที่ผิดจากข้อมูลวงใน และการมีระบบสัญญาเตือนภัยที่เหมาะสม เป็นต้น

1.3.7 การสร้างข้อมูลข่าวสารอันเป็นประโยชน์ต่อระบบภาคเศรษฐกิจ การที่กิจการจะเข้ามาเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำเป็นต้องทำตามกฎระเบียบต่างๆ ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้กำหนด รวมถึงการส่งข้อมูลเกี่ยวกับบริษัท รายงานทางการเงิน และข้อมูลอื่นๆ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้ส่งตามเวลาที่กำหนด ซึ่งข้อมูลส่วนนี้หากเป็นกิจการที่ไม่ได้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ การเข้าถึงก็จะทำได้ยากกว่า และข้อมูลข่าวสารเหล่านี้ก็สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการตัดสินใจการลงทุนสำหรับผู้ลงทุน และสามารถทำให้นักลงทุนสามารถตรวจสอบสถานภาพของกิจการ ความถูกต้องโปร่งใสในการดำเนินงานของผู้บริหารกิจการได้

1.3.8 ช่วยขยายฐานภาษีให้กับภาครัฐบาล อันเป็นผลมาจากการที่ข้อมูลทั้งหลายเวียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์เป็นข้อมูลที่มีคุณภาพและถูกกลั่นกรองมาในระดับหนึ่ง และมีการตรวจสอบจากหลายฝ่าย จึงทำให้ข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวกับกิจการมีความถูกต้อง ซึ่งทำให้รัฐสามารถจัดเก็บภาษีได้โดยสะดวก และการทำธุรกรรมบางอย่างทำให้เกิดผลรายได้ที่ทำให้รัฐสามารถใช้เป็นฐานภาษีได้ ซึ่งถือได้ว่าเป็นบทบาทที่มีความสำคัญของตลาดหลักทรัพย์อีกประการหนึ่ง

1.3.9 เป็นดัชนีชี้การพัฒนาทางเศรษฐกิจของประเทศ เป็นที่ทราบกันว่าถ้ากล่าวถึงความเจริญทางเศรษฐกิจของประเทศ การพัฒนาในด้านเงินทุน โดยเฉพาะตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะเป็นดัชนีชี้วัดความเจริญเติบโต และการขยายตัวทางเศรษฐกิจที่มีความสำคัญอีกดัชนีหนึ่ง นอกจากนี้หากพิจารณาว่าการที่ตลาดหลักทรัพย์มีความเจริญเติบโต อาจเป็นตัวสะท้อนได้ว่าภาคธุรกิจมีการเจริญเติบโตได้ด้วยเช่นกัน (ศุภชัย ศรีสุชาติ 2551)

1.4 ลักษณะการดำเนินงาน

1.4.1 เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517

1.4.2 ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาว เพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศและเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้องโดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน

1.4.3 สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศ

1.4.4 เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518

1.4.5 ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

1.4.6 การดำเนินงานหลัก ได้แก่ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2551)

2. อัตราส่วนทางการเงิน

2.1 ความหมายของอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) เป็นเครื่องมือประเภทหนึ่งที่จะช่วยให้สามารถประเมินฐานะทางการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจได้ดีกว่าตัวเลขข้อมูลดิบที่แสดงไว้ในงบการเงิน โดยอัตราส่วนทางการเงิน คือ การนำรายการในงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด ที่มีส่วนสัมพันธ์กันมาทำเป็นสัดส่วนเปรียบเทียบกัน แล้วทำให้สามารถตีความหมายของงบการเงินนั้นได้ ซึ่งตัวเลขที่ได้สามารถที่จะสื่อไปถึงธุรกิจว่า ธุรกิจนั้นมีผลประกอบการที่ดีหรือไม่ดีอย่างไร มีปัญหาที่ธุรกิจควรจะแก้ไขตรงจุดใดบ้างอย่างไร ซึ่งถ้าหากว่าการตัดสินใจลงทุนบนข้อมูลเหล่านี้ ก็จะเป็นทางหนึ่งที่จะช่วยให้ลดความเสี่ยงจากการขาดทุนได้ ดังนั้นการวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน ทำให้สามารถวิเคราะห์งบการเงินได้ประโยชน์มากขึ้น โดยอาจนำอัตราส่วนทางการเงินที่ได้ของบริษัทหนึ่งไปเปรียบเทียบกับอีกบริษัทหนึ่ง หรืออาจนำไปเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม หรือกับอัตราส่วนของบริษัทนั้นๆ ในอดีตได้ จึงนับว่าการวิเคราะห์งบการเงินเป็นข้อมูลพื้นฐานที่นำไปใช้เพื่อคาดการณ์แนวโน้มของความสามารถ

ในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทนั้นๆ ซึ่งจะทำให้การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของผู้ลงทุน เป็นไปอย่างมีหลักเกณฑ์และถูกต้องแม่นยำมากขึ้น

2.2 ประโยชน์ของการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

2.2.1 ทำให้ทราบถึงสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงิน โดยพิจารณาว่าธุรกิจสามารถบริหารสภาพคล่องของธุรกิจให้สามารถดำเนินงานไปได้ตามปกติ และมีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นที่เกิดจากการดำเนินงานได้ทันเวลา ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุน ผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่ที่ต้องการข้อมูลประกอบการตัดสินใจ

2.2.2 ทำให้ทราบถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ของบริษัท ซึ่งแสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานหรือความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีอยู่ ประเภทสินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์ถาวร เช่น ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์รวม และประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวร ซึ่งข้อมูลที่ได้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้ลงทุน ผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่

2.2.3 ทำให้ทราบถึงโครงสร้างทางการเงินหรือโครงสร้างเงินทุน ว่าแหล่งเงินทุนของกิจการนั้นมาจากเงินทุนที่ได้มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นหรือการก่อหนี้สิน และแสดงให้เห็นถึงความอยู่รอดของกิจการในระยะยาว ซึ่งจะบอกถึงความเสี่ยงทางการเงินของกิจการนั้น

2.2.4 ทำให้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจและแนวโน้มในอนาคต ซึ่งจะเป็นตัวชี้ถึงโอกาสที่ผู้ลงทุนจะสามารถทำกำไรในอนาคตจากการลงทุนในหุ้นของบริษัท รวมทั้งทราบถึงผลการดำเนินงานของกิจการ และประสิทธิภาพในการบริหารของฝ่ายบริหารในการใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้แก่กิจการ

2.2.5 ทำให้ทราบถึงความเพียงพอของกระแสเงินสดในการชำระหนี้ของกิจการ เพื่อใช้ในการประเมินความมั่นคงของกิจการที่มีต่อภาวะผูกพัน และทราบถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ย หนี้สิน และดอกเบี้ยจ่าย รวมทั้งความสามารถในการบริหารงานของผู้บริหารกิจการนั้น

2.3 ประโยชน์ที่จะได้รับจากข้อมูลงบการเงิน

2.3.1 ทำให้ทราบว่าบริษัทที่จะลงทุนมีความสามารถในการทำกำไรในอดีตเป็นอย่างไร ในอนาคตมีแนวโน้มจะทำกำไรได้มากขึ้นหรือไม่ ดังนั้นจึงต้องใส่ใจกับความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจด้วย ซึ่งนั่นหมายถึงผลตอบแทนที่จะได้รับ

2.3.2 ทำให้ทราบว่ามีปัญหาทางการเงินหรือไม่ และถ้าหากกิจการมีการล้มเลิกไป จะรับได้หรือไม่ ทรัพย์สินที่มีอยู่นั้นต้องจ่ายชำระคืนให้แก่เจ้าหน้าที่ทั้งหมดก่อนเจ้าของ

กิจการจึงได้รับส่วนที่เหลือคืน ซึ่งบางครั้งทรัพย์สินที่มีอยู่หลังจ่ายคืนเจ้าหนี้แล้วอาจจะไม่พอจ่ายคืนส่วนของเจ้าของ นั่นคือความเสี่ยงที่ผู้เป็นเจ้าของจะได้รับ

2.3.3 ทำให้ทราบเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัท เช่น ลูกหนี้ของบริษัทมีคุณภาพหรือไม่ มีการชำระหนี้ตามปกติหรือล่าช้า ถ้ามีความล่าช้าบริษัทได้หาแนวทางในการแก้ไขหรือไม่ หรือในการบริหารสินค้าคงคลัง มีการเก็บสินค้าคงคลังมากเกินไป ความจำเป็นหรือไม่ และการที่บริษัทสามารถเปลี่ยนสินค้าให้เป็นเงินสดได้เร็ว ธุรกิจจะมีเงินทุนหมุนเวียนไปหาผลประโยชน์ได้เร็วถือว่ามีประสิทธิภาพ การบริหารสินทรัพย์ที่ขาดประสิทธิภาพจะทำให้ธุรกิจเกิดปัญหาขาดสภาพคล่องทางการเงินจนอาจจะต้องปิดกิจการได้ เป็นต้น

2.4 ประเภทของอัตราส่วนทางการเงิน

ในการวิจัยนี้ได้ใช้อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ซึ่งเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์งบการเงิน โดยเริ่มต้นจากการทำความเข้าใจเกี่ยวกับโครงสร้างและองค์ประกอบของงบการเงิน ได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด รายการทางบัญชีต่างๆ ที่อยู่ในงบการเงินจะถูกนำมาหาความสัมพันธ์ระหว่างกัน เพื่อให้เห็นถึงสถานะทางการเงินของธุรกิจในแต่ละด้าน ซึ่งวิเคราะห์ออกมาในรูปของสัดส่วนหรืออัตราร้อยละจำนวน 15 อัตราส่วน โดยสามารถแบ่งออกเป็น 5 ประเภท ได้แก่ อัตราส่วนวัดสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงิน (Liquidity Ratio) อัตราส่วนวัดความสามารถในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratio) อัตราส่วนวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินหรือโครงสร้างเงินทุน (Capital Structure Ratio) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) และอัตราส่วนวิเคราะห์ความเพียงพอของกระแสเงินสดในการชำระหนี้ (Coverage Ratio) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

2.4.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงิน (Liquidity Ratio) อัตราส่วนประเภทนี้ใช้วิเคราะห์ความคล่องตัวทางการเงินในระยะสั้น แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารสภาพคล่องของธุรกิจให้สามารถดำเนินไปได้ตามวงจรการดำเนินงานปกติ และสามารถชำระหนี้สินระยะสั้นอันเกิดจากการดำเนินงานได้ทันเวลา ธุรกิจที่มีสภาพคล่องทางการเงินที่ดีย่อมชี้ให้เห็นว่า สามารถดำเนินธุรกิจไปได้อย่างต่อเนื่องโดยไม่ติดขัด อัตราส่วนที่จัดอยู่ในประเภทนี้ ได้แก่

2.4.1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (Net working Capital to Total Assets Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสัดส่วนของมูลค่าสินทรัพย์หมุนเวียนหลังจากชำระหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{หนี้สินหมุนเวียน}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

สำหรับการวิเคราะห์อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม หากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงว่า กิจการมีเงินทุนหมุนเวียนมากเพียงพอที่จะชำระค่าใช้จ่ายอื่นที่นอกเหนือจากหนี้สินหมุนเวียน เช่น จ่ายดอกเบี้ย เงินปันผล เป็นต้น ถ้าค่าที่ได้มีค่าต่ำแต่ไม่ถึงกับติดลบ แสดงว่ากิจการประสบปัญหาขาดสภาพคล่องทางการเงิน ไม่มีเงินทุนหมุนเวียนเพียงพอที่จะชำระหนี้สินระยะสั้น

2.4.1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องของกิจการในระยะสั้น โดยพิจารณาถึงความสามารถของกิจการในการแปลงสภาพสินทรัพย์หมุนเวียนให้กลายเป็นเงินสดได้เพียงพอและทันต่อการชำระหนี้สินระยะสั้น ซึ่งชี้ให้เห็นถึงฐานะทางการเงินระยะสั้น โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

สำหรับการวิเคราะห์อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน หากค่าที่ได้เกิน 1 แสดงว่ากิจการมีสภาพคล่องทางการเงินที่ดี ค่านี้ยังมีค่ามากเท่าใดก็ยิ่งสะท้อนให้เห็นถึงความคล่องตัวทางการเงินที่มีมากเท่านั้น แต่ถ้าหากค่าที่ได้ต่ำกว่า 1 แสดงว่ากิจการกำลังประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน นั่นคือ กิจการไม่สามารถแปลงสภาพสินทรัพย์หมุนเวียนให้กลายเป็นเงินสด เพื่อชำระหนี้สินระยะสั้นได้ทันเวลา

2.4.1.3 อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง (Acid Test Ratio)
อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องของกิจการ โดยพิจารณาถึงเงินสดและสินทรัพย์ที่สามารถแปลงสภาพให้เป็นเงินสดได้เพียงพอและทันต่อการชำระหนี้สินระยะสั้น โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงคลัง}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

สำหรับการวิเคราะห์อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง หากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์สภาพคล่องมากเพียงพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียน ถ้าค่าที่ได้มีค่าต่ำ แต่ไม่ถึงกับติดลบ แสดงว่าสินทรัพย์สภาพคล่องน้อย แสดงว่ากิจการกำลังประสบปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน ไม่มีสินทรัพย์สภาพคล่องเพียงพอที่จะชำระหนี้สินระยะสั้น

2.4.2 อัตราส่วนวัดความสามารถในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratio) หรือ อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Turnover on Assets) คือ อัตราส่วนยอดขายต่อสินทรัพย์รวม (Sales to Total Asset Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นการแสดงถึงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่มีอยู่ เพื่อใช้สร้างรายได้หลักให้เกิดขึ้นในธุรกิจ สินทรัพย์สำคัญที่ควรวิเคราะห์ ได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์ถาวร และสินทรัพย์รวม ซึ่งถือได้ว่าเป็นการวัดประสิทธิภาพของการลงทุนโดยรวม หรืออีกนัยหนึ่งอาจจะพิจารณาได้ว่า เป็นการแสดงถึงความสามารถของผู้บริหารธุรกิจว่าเทียบกับคู่แข่งขั้นอุตสาหกรรมแล้ว มีความสามารถในการจัดการลงทุน ซึ่งอยู่ในรูปของสินทรัพย์ต่างๆ ของกิจการได้ดีเพียงใด โดยอัตราส่วนที่จัดอยู่ในประเภทนี้ ได้แก่

2.4.2.1 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นว่ากิจการมียอดขายสุทธิสูงกว่าเงินลงทุนในสินทรัพย์รวมเป็นจำนวนเท่าใด ซึ่งเป็นอัตราส่วนระหว่างยอดขายสุทธิกับสินทรัพย์รวม โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

สำหรับการวิเคราะห์อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม หากได้ค่าที่มีค่าสูง แสดงว่า กิจการได้ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่เพื่อให้เกิดยอดขายได้เต็มที่ ซึ่งก็คือ แสดงถึงประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์รวม และถ้าค่าที่ได้มีค่าต่ำ อัตราส่วนมีแนวโน้มลดลง แสดงให้เห็นถึงต้นทุนการเสียโอกาสมากขึ้นหรือแสดงให้เห็นถึงการบริหารสินทรัพย์ที่ไม่มีประสิทธิภาพ

2.4.2.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดประสิทธิภาพของการใช้สินทรัพย์ถาวรว่า การที่กิจการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมันใช้ประโยชน์คุ้มค่าเพียงใด และก่อให้เกิดรายได้เพียงใด โดยอัตราส่วนนี้บอกให้ทราบว่า กิจการมียอดขายสุทธิสูงกว่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเป็น

จำนวนเท่าใดในรอบระยะเวลาดำเนินงานที่ผ่านมา ซึ่งเป็นอัตราส่วนระหว่างยอดขายสุทธิกับสินทรัพย์ถาวร โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}}$$

สำหรับการวิเคราะห์อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร

หากได้ค่าที่มีค่าสูง แสดงว่า กิจการมียอดขายสุทธิสูงกว่าเงินที่ลงทุนไปในสินทรัพย์ถาวร นั่นคือกิจการได้ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรเพื่อให้เกิดยอดขายได้เต็มที่ และกรณีกลับกันถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าที่ต่ำ แสดงว่า กิจการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรไม่คุ้มค่า หรือบริหารสินทรัพย์ถาวรไม่มีประสิทธิภาพ

2.4.3 อัตราส่วนวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงินหรือโครงสร้างเงินทุน

(Capital Structure Ratio) อัตราส่วนประเภทนี้ใช้วิเคราะห์แหล่งเงินทุนของกิจการว่าจะจัดเงินทุนมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นหรือก่อหนี้สิน แสดงให้เห็นถึงความอยู่รอดของกิจการในระยะยาว โดยเฉพาะเงินทุนระยะยาว ซึ่งประกอบด้วยหนี้สินระยะยาวและส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งจะบอกถึงความเสี่ยงทางการเงินของกิจการ โดยอัตราส่วนที่จัดอยู่ในประเภทนี้ ได้แก่

2.4.3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt – to – Asset Ratio)

อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท โดยอัตราส่วนนี้แสดงถึงสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมด ซึ่งใช้วัดว่าสินทรัพย์ของบริษัทสนับสนุนเงินทุนจากเงินกู้ยืมจากภายนอกเป็นสัดส่วนเท่าใด

$$\text{ผลจวนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

สำหรับการวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่า บริษัทมีภาระหนี้สินสูง การบริหารกิจการมีความเสี่ยงสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งถ้าหนี้สินส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะสั้นและกิจการมีกระแสเงินสดหมุนเวียนจากการขายต่ำ มีโอกาสได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ย และถ้าหากว่าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่า บริษัทมีภาระหนี้สินต่ำ การบริหารกิจการมีความเสี่ยงต่ำ โอกาสที่จะได้รับชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยจึงค่อนข้างน้อย

2.4.3.2 อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อยอดรวมหนี้สินและ ส่วนของผู้ถือหุ้น (Current Liabilities to Total Debt and Equity Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่ แสดงให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนที่เกิดจากการจัดหาเงินจากภายนอกในระยะสั้น ว่าเป็นสัดส่วน เท่าใดกับโครงสร้างเงินทุนทั้งหมดของกิจการ และเป็นการประเมินภาระผูกพันที่กิจการจะต้องจ่าย ชำระหนี้ในระยะสั้น โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อยอดรวม} = \frac{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}{\text{ยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

สำหรับการวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อยอดรวม หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น หากได้ค่าที่ต่ำ แสดงว่า กิจการมีความเสี่ยงทางการเงินน้อย ซึ่งกิจการ สามารถจะชำระหนี้ได้ตามกำหนดเวลา แต่ถ้าหากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีความเสี่ยงทาง การเงินสูง ซึ่งกิจการอาจไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนดเวลา หรือกิจการกำลังประสบปัญหา ทางด้านการเงิน

2.4.3.3 อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อยอดรวมหนี้สินและ ส่วนของผู้ถือหุ้น (Long Term Debt to Total Debt and Equity Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่ แสดงถึงโครงสร้างเงินทุนที่เกิดจากการจัดหาเงินทุนจากภายนอกในระยะยาว ว่าเป็นสัดส่วนเท่าใด กับโครงสร้างเงินทุนทั้งหมดของกิจการ และเป็นการประเมินภาระผูกพันที่กิจการจะต้องจ่ายชำระ หนี้ในระยะยาว โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อยอดรวม} = \frac{\text{หนี้สินระยะยาว}}{\text{ยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

สำหรับการวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อยอดรวม หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น หากได้ค่าที่ต่ำ แสดงว่า กิจการมีความเสี่ยงทางการเงินน้อย ซึ่งกิจการ สามารถจะชำระหนี้ได้ตามกำหนดเวลา แต่ถ้าหากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีความเสี่ยงทาง การเงินสูง ซึ่งกิจการอาจไม่สามารถชำระหนี้ได้ตามกำหนดเวลา หรือกิจการกำลังประสบปัญหา ทางด้านการเงิน

2.4.4 อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) อัตราส่วนประเภทนี้ใช้ในการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของกิจการ และประสิทธิภาพในการ

บริหารของฝ่ายบริหารว่า สามารถใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้แก่กิจการมากน้อยเพียงใด โดยอัตราส่วนที่จัดอยู่ในประเภทนี้ ได้แก่

2.4.4.1 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย

(Operation Income to Sale Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของกิจการ แสดงให้เห็นถึงควมมีประสิทธิภาพในการสร้างกำไรของผู้บริหาร โดยแสดงให้เห็นถึงสัดส่วนของกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ยอดขาย}}$$

สำหรับการวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย หากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการทำกำไรสูง แต่หากค่าที่ได้มีค่าต่ำ แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารงานเพื่อสร้างกำไรต่ำ

2.4.4.2 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงสัดส่วนของกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม โดยพิจารณาจากการใช้สินทรัพย์ของกิจการที่ก่อให้เกิดกำไรสุทธินอกจากนี้ยังใช้ประเมินประสิทธิภาพในการบริหารงานของผู้บริหารงานได้ด้วย โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

สำหรับการวิเคราะห์อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ หากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงว่าผู้บริหารของกิจการมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่กิจการ แต่หากค่าที่ได้มีค่าต่ำ แสดงว่าผู้บริหารของกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่กิจการได้

2.4.4.3 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ต่อ

สินทรัพย์รวม (Earning before Interest Tax to total Assets Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพการบริหารงานของผู้บริหารในการใช้สินทรัพย์เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่กิจการ โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\frac{\text{อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ต่อสินทรัพย์รวม}} = \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

สำหรับการวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม หากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงว่าผู้บริหารของกิจการมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อกิจการ แต่หากค่าที่ได้มีค่าต่ำ แสดงว่าผู้บริหารของกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่กิจการได้

2.4.5 อัตราส่วนวิเคราะห์ความเพียงพอของกระแสเงินสดในการชำระหนี้ (Coverage Ratio) อัตราส่วนกลุ่มนี้ใช้วิเคราะห์ความเพียงพอของกระแสเงินสดที่ใช้ในการชำระหนี้สินของกิจการ เพื่อใช้ในการประเมินความมั่นคงของกิจการที่มีต่อภาระผูกพัน โดยอัตราส่วนที่จัดอยู่ในประเภทนี้ ได้แก่

2.4.5.1 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อดอกเบี้ยจ่าย (Net Income to Interest Expense Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ความเพียงพอของกำไรสุทธิที่ใช้ในการชำระดอกเบี้ยจ่ายของกิจการ แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานของผู้บริหารในการชำระดอกเบี้ยจ่าย โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อดอกเบี้ยจ่าย} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

สำหรับการวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อดอกเบี้ยจ่าย หากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีกำไรสุทธิเพียงพอในการชำระดอกเบี้ยจ่ายสูง แต่หากค่าที่ได้มีค่าต่ำ แสดงว่ากิจการมีความเพียงพอของกำไรสุทธิในการชำระดอกเบี้ยจ่ายต่ำ

2.4.5.2 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ต่อดอกเบี้ยจ่าย (Earning before Interest Tax to Interest Expense Ratio) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่าย แสดงให้เห็นถึงสัดส่วนกระแสเงินสดที่มีอยู่กับภาระหนี้สินว่ามีมากน้อยเพียงใด โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อดอกเบี้ยจ่าย} = \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

สำหรับการวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ ต่อดอกเบี้ยจ่าย หากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายสูง แต่หากค่าที่ได้มีค่าต่ำ แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจ่ายต่ำ

2.4.5.3 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของธุรกิจ โดยวิเคราะห์เพื่อหากำไรจากการดำเนินงาน (หรือกำไรสุทธิก่อนหักภาษีเงินได้และดอกเบี้ยจ่าย) ต่อดอกเบี้ยจ่าย

$$\text{อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

สำหรับการวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย หากค่าที่ได้มีค่าสูงหรือเพิ่มมากขึ้น แสดงว่า กิจการมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสูง แต่ถ้าหากค่าที่ได้ต่ำหรือลดลง แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยต่ำ

2.4.5.4 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ ต่อหนี้สินรวม (Earn before Interest Tax to Total Debt Ratio) อัตราส่วนนี้ใช้อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้สิน แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานของผู้บริหารในการชำระหนี้สินของกิจการ โดยมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี} = \frac{\text{กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้}}{\text{ต่อหนี้สินรวม}}$$

สำหรับการวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ ต่อหนี้สินรวม หากค่าที่ได้มีค่าสูง แสดงว่า กิจการมีความสามารถในการชำระหนี้สินสูง แต่หากค่าที่ได้มีค่าต่ำ แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการชำระหนี้สินต่ำ

3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ประไพ รัชญะประกอบ (2542) ศึกษาในหัวข้อเรื่องวิเคราะห์เสถียรภาพของธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ศึกษากรณีเปรียบเทียบระหว่างบริษัทฯ ที่ถูกสั่ง

ให้ปิดดำเนินการและบริษัทฯ ที่ประกาศให้เปิดดำเนินการต่อไป โดยธนาคารแห่งประเทศไทย โดยวัตถุประสงค์ในการวิจัยนี้ เพื่อศึกษาเสถียรภาพของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ถูกประกาศโดยธนาคารแห่งประเทศไทยให้ปิดดำเนินการและเปิดดำเนินการต่อไป และเพื่อเปรียบเทียบเสถียรภาพของบริษัทฯ ที่ถูกประกาศให้ปิดดำเนินการและเปิดดำเนินการต่อไป โดยธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยเป็นข้อมูลเกี่ยวกับงบดุลและงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ เงินทุนหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2537 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2540 จำนวน 33 บริษัท โดยมีการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) ซึ่งแบ่งตามจุดมุ่งหมายของการวิเคราะห์ 4 ประการ คือ 1) ด้านสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) วิเคราะห์อัตราส่วนจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 2) ด้านความสามารถในการหากำไรของธุรกิจ (Profitability Ratio) วิเคราะห์อัตราส่วนจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อรายได้ 3) ด้านประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Turnover Relationships Ratio) วิเคราะห์อัตราส่วนจากอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และ 4) ความมั่นคงของผู้ถือหุ้น (Leverage Ratio) วิเคราะห์อัตราส่วนจากอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์

ฉัตรชัย จันทร์สองศรี (2543) ศึกษาในหัวข้อเรื่องความมั่นคงของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย มีวัตถุประสงค์ในการวิจัย เพื่อวิเคราะห์ความมั่นคงของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย โดยเลือกบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ยังอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และใช้การวิเคราะห์การถดถอยแบบโลจิสติก ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อความมั่นคงของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย ได้แก่ อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหนี้สินหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% และระยะเวลาการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

ไพรินทร์ นาคจัน (2543) ศึกษาในหัวข้อเรื่องปัจจัยที่กำหนดความล้มเหลวทางธุรกิจกรณีศึกษา บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำการศึกษาว่าปัจจัยใดบ้างที่จะเป็นตัวชี้นำหรือเป็นปัจจัยที่ใช้พยากรณ์ความล้มเหลวทางธุรกิจ โดยใช้เทคนิคการวิเคราะห์ทาง

สถิติแบบจำแนกประเภทมาสร้างแบบจำลองพยากรณ์ความล้มเหลวทางธุรกิจ โดยใช้อัตราส่วนของการเงินจำนวน 25 อัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ และการวิเคราะห์กระแสเงินสดที่คำนวณจากงบการเงินในช่วงปี 2539 ของแต่ละบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 351 บริษัท โดยแบ่งกลุ่มบริษัทตัวอย่างออกเป็น 2 กลุ่ม คือ 1) กลุ่มบริษัทที่มีได้ถูกเพิกถอนหลักทรัพย์โดยตลาดหลักทรัพย์ในช่วงปี 2540 คือ บริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน มีทั้งหมด 332 บริษัท และ 2) กลุ่มบริษัทที่ถูกเพิกถอนหลักทรัพย์โดยตลาดหลักทรัพย์ในช่วงปี 2540 คือ บริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน มีทั้งหมด 19 บริษัท ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสามารถในการแยกกลุ่มบริษัทตัวอย่างที่มีและไม่มี ความมั่นคงทางการเงินออกจากกันได้ อย่างมีนัยสำคัญ ประกอบด้วย 4 อัตราส่วน โดยเรียงลำดับอัตราส่วนที่ถูกคัดเลือกเข้าสมการเป็นอันดับแรก ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรสะสมต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรสะสมต่อขาดทุนสะสม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เมื่อนำทั้ง 4 อัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว มาสร้างเป็นสมการจำแนกประเภทความสามารถในการพยากรณ์มีความแม่นยำในการพยากรณ์ร้อยละ 96.3 ซึ่งถือว่ามี ความแม่นยำในการพยากรณ์สูง โดยมี Type I Error ร้อยละ 63.2 Type II Error ร้อยละ 0.30 ส่วนค่า จุดวิกฤตในการกำหนดความมั่นคงทางการเงินเท่ากับ -2.02 หมายความว่า ถ้าบริษัทใดมีค่าดัชนีวัด ความมั่นคงน้อยกว่า -2.02 แสดงว่าบริษัทนั้นไม่มีความมั่นคงทางการเงิน หรือมีโอกาสในการถูก เพิกถอนจากตลาดหลักทรัพย์ในอัตราสูง ส่วนบริษัทใดมีค่าดัชนีวัดความมั่นคงมากกว่า -2.02 แสดง ว่าบริษัทนั้นมีความมั่นคงทางการเงิน

วิระศักดิ์ อาภาชนวนกิจ (2545) ศึกษาในหัวข้อเรื่องดัชนีแสดงฐานะการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่อาจถูกเพิกถอน โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อสร้างดัชนีที่ใช้แสดงฐานะทางการเงินของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีโอกาสประสบกับความยุ่งยากทางการเงินและอาจถูก เพิกถอน โดยใช้วิธีวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินควบคู่กับการวิเคราะห์การถดถอยโลจิสติก และ ใช้ข้อมูลทางงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง ในช่วงปี พ.ศ. 2537 - 2541 ผล การศึกษาพบว่า ปัจจัยทางการเงินในกลุ่มที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรและกลุ่มแสดง สภาพคล่อง มีผลต่อโอกาสของการถูกเพิกถอนหลักทรัพย์ ประกอบด้วยตัวแปร อัตราส่วนกำไร ก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนทุนหมุนเวียนสุทธิต่อสินทรัพย์รวม และ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 74.5068 18.0055 และ -3.7423 ตามลำดับ

ขวัญใจ วิชัยยุทธ์ (2546) ศึกษาในหัวข้อเรื่องการใช้ข้อมูลทางการเงินในการพยากรณ์ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่เข้าข่ายถูกฟื้นฟูกิจการ ศึกษาเพื่อพัฒนาตัวแบบที่ใช้ในการพยากรณ์การเข้าข่ายถูกฟื้นฟูกิจการของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และทดสอบความสามารถในการพยากรณ์ของตัวแบบที่ได้พัฒนาขึ้น โดยตัวแบบที่พัฒนาขึ้นนั้น สามารถนำไปใช้เป็นระบบสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้าของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาใช้การวิเคราะห์จำแนกประเภท (Multivariate Discriminant Analysis) และการวิเคราะห์ความถดถอยโลจิสติก (Logistic Regression Analysis) ในการระบุข้อมูลทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับประเภทของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งแบ่งเป็นบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ถูกฟื้นฟูกิจการ และบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่ไม่ถูกฟื้นฟูกิจการ โดยข้อมูลทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาเพื่อพัฒนาตัวแบบประกอบด้วย อัตราส่วนทางการเงินและข้อมูลที่เกี่ยวข้องในงบการเงินในช่วงปี พ.ศ. 2537 - 2541 ผลการวิจัยพบว่า ข้อมูลทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับประเภทของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานร่วมกับสินทรัพย์รวมต่อยอดขาย โดยความถูกต้องในการจัดประเภทจากข้อมูลที่ใช้ในการพัฒนาตัวแบบ สามารถแสดงให้เห็นว่าตัวแบบทั้ง 2 ตัวแบบมีความแม่นยำในการพยากรณ์การเข้าข่ายถูกฟื้นฟูกิจการ ได้ถูกต้องมากขึ้น ถ้าระยะเวลาที่พยากรณ์ใกล้เคียงกับปีที่ถูกฟื้นฟูกิจการ

ชุตติกาญจน์ ชำนาญพุกษา (2547) ศึกษาในหัวข้อเรื่องความสัมพันธ์ของดัชนีชี้วัดทางการเงินกับการจัดอันดับเครดิตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยวัตถุประสงค์ของการศึกษานี้ เพื่อการพัฒนาตัวแบบที่ใช้ในการพยากรณ์การจัดอันดับเครดิตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และทดสอบความสามารถในการพยากรณ์ของตัวแบบที่ได้พัฒนาขึ้น โดยตัวแบบนั้นสามารถนำไปใช้เป็นเครื่องมือในการพยากรณ์แนวโน้มการจัดอันดับเครดิตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ โดยข้อมูลทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาเพื่อพัฒนาตัวแบบประกอบด้วยอัตราส่วนทางการเงินในงบการเงินในช่วงปี พ.ศ. 2542 - 2545 ผลการวิจัยพบว่า ข้อมูลทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการจัดอันดับเครดิตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อยอดขาย และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและรายการตัดจ่ายต่อหนี้สินรวม

รัตติยา ปาทาน (2547) ศึกษาในหัวข้อเรื่องการเปรียบเทียบความมั่นคงทางการเงินระหว่างบริษัทขนาดเล็กและบริษัทขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาเปรียบเทียบผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินระหว่างบริษัทขนาดเล็ก และบริษัทขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งแบ่งข้อมูลบริษัทที่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็น 2 กลุ่ม คือ 1) กลุ่มบริษัทขนาดเล็ก โดยกำหนดให้ Market Capitalization น้อยกว่า 3,000 ล้านบาท และ 2) กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ โดยกำหนดให้ Market Capitalization มากกว่า 3,000 ล้านบาท ซึ่งใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินในปี พ.ศ. 2543 - 2545 จำนวน 13 อัตราส่วนมาทำการวิเคราะห์ เพื่อชี้ให้เห็นถึงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินในอดีตของบริษัทได้ และได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยแบ่งออกเป็น 3 ส่วน ได้แก่ การวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนา สถิติMANOVA และแบบจำลองของ Mann Whitney U Test พบว่า บริษัทขนาดใหญ่มีสภาพคล่อง ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการชำระหนี้และมีสมรรถภาพในการทำกำไรสูงกว่าบริษัทขนาดเล็ก

สตรีรัตน์ ไกรอ่อน (2550) ศึกษาในหัวข้อเรื่องการศึกษาความมั่นคงทางการเงินของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์ในการวิจัย เพื่อศึกษาและวิเคราะห์ความมั่นคงทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประจำปี พ.ศ. 2549 และพิจารณาผลการดำเนินงานย้อนหลังของบริษัทที่มีผลกำไรและผลขาดทุนต่อเนื่องกัน 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 - 2549 เพื่อนำมาจำแนกเป็นบริษัทที่มีความมั่นคงและไม่มีความมั่นคงทางการเงิน โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจำนวน 20 ตัวแปร ซึ่งผลการวิจัยพบว่า มีอัตราส่วนทางการเงิน 4 อัตราส่วนที่มีค่ากลางไม่แตกต่างกัน และมีการตรวจพบค่าผิดปกติในทุกอัตราส่วนทางการเงิน นอกจากนี้ ทุกอัตราส่วนทางการเงินเป็นข้อมูลที่ไม่ได้มีการแจกแจงแบบปกติ

บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย

ผู้วิจัยได้ศึกษาถึงเรื่อง การวิเคราะห์ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย เพื่อศึกษาความมั่นคงทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยแบ่งออกเป็น 4 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ส่วนที่ 2 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ส่วนที่ 3 ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ส่วนที่ 4 การวิเคราะห์ข้อมูล

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี พ.ศ. 2551 จำนวน 496 บริษัท

ตัวอย่าง คือ กลุ่มบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงินและกลุ่มบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี พ.ศ. 2551 จำนวน 259 บริษัท แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ดังนี้

1.1 บริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน จำนวน 231 บริษัท

1.2 บริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน จำนวน 28 บริษัท

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยนี้มีการเก็บข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) ดังนี้

2.1 การเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงิน จากการสรุปภาพรวมของบริษัทและหลักทรัพย์ในเว็บไซต์ โดยนำข้อมูลมาจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเว็บไซต์ของบริษัทและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งได้แก่ งบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด ประจำปี พ.ศ. 2550 ซึ่งต้องทำการศึกษาความมั่นคงของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 259 บริษัท

2.2 การเก็บข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวบรวมข้อมูลจากผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นระยะเวลา 3 ปี ต่อเนื่อง คือ ปี พ.ศ. 2548 - 2550 จำนวน 496 บริษัท เพื่อนำมาจำแนกเป็นบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงินและบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน โดยใช้เกณฑ์ในการแบ่ง ดังนี้

2.1.1 บริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีผลประกอบการของบริษัทโดยได้รับกำไรอย่างต่อเนื่องกัน 3 ปี มีจำนวน 231 บริษัท

2.1.2 บริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีผลประกอบการของบริษัทโดยเกิดการขาดทุนอย่างต่อเนื่องกัน 3 ปี มีจำนวน 28 บริษัท

3. ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยเป็นอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) มีจำนวน 15 อัตราส่วน ซึ่งสามารถแทนด้วยตัวแปรได้ ดังต่อไปนี้

- | | | |
|------|---|---------|
| 3.1 | อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม | แทน X1 |
| 3.2 | อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน | แทน X2 |
| 3.3 | อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง | แทน X3 |
| 3.4 | อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม | แทน X4 |
| 3.5 | อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร | แทน X5 |
| 3.6 | อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม | แทน X6 |
| 3.7 | อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | แทน X7 |
| 3.8 | อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น | แทน X8 |
| 3.9 | อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย | แทน X9 |
| 3.10 | อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ | แทน X10 |
| 3.11 | อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม | แทน X11 |
| 3.12 | อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อดอกเบี้ยจ่าย | แทน X12 |
| 3.13 | อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ต่อดอกเบี้ยจ่าย | แทน X13 |
| 3.14 | อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย | แทน X14 |
| 3.15 | อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษีเงินได้ต่อหนี้สินรวม | แทน X15 |

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

จากข้อมูลข้างต้น นำมาทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วย โปรแกรมคอมพิวเตอร์สำเร็จรูป SPSS และ Minitab ซึ่งประกอบด้วย การวิเคราะห์ข้อมูล 2 ส่วน ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลตัวแปรเดียว มีรายละเอียด ดังนี้

4.1.1 การหาค่าเฉลี่ย (Mean) ค่ามัธยฐาน (Median) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (SD)

4.1.2 การทดสอบความแตกต่างของค่ากลาง โดยใช้ตัวสถิติแมน-วิทนี (Mann-Whitney Statistics)

4.1.3 การทดสอบการแจกแจงปกติของข้อมูล โดยใช้ตัวสถิติแอนเดอสันดาร์ลิง (Anderson-Darling Statistics)

4.1.4 การตรวจสอบค่าผิดปกติของข้อมูลด้วยวิธี GESD ตามแนวทางของ Rosner (1983)

บทที่ 4
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลความมั่นคงของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการรวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทจากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 259 บริษัท ซึ่งประกอบด้วยงบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด จากนั้นนำมาคำนวณหาอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 15 อัตราส่วน เมื่อนำมาวิเคราะห์ทำให้ได้ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ดังนี้

1. การวิเคราะห์ข้อมูลตัวแปรเดียว

1.1 ค่าเฉลี่ย ค่ามัธยฐาน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนทางการเงิน แสดงดังตารางที่ 1 ตารางที่ 2 และตารางที่ 3 ตามลำดับ

ตารางที่ 1 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่มีความมั่นคงและไม่มีความมั่นคงทางการเงิน

ตัวแปร	ค่าเฉลี่ย			ตัวแปร	ค่าเฉลี่ย		
	บริษัทที่มั่นคง	บริษัทที่ไม่มั่นคง	รวม		บริษัทที่มั่นคง	บริษัทที่ไม่มั่นคง	รวม
X1	0.13	-1.56	-0.05	X9	0.12	-0.64	0.04
X2	0.43	0.31	0.42	X10	0.08	-0.30	0.04
X3	1.71	0.58	1.58	X11	0.87	-0.19	0.75
X4	0.93	0.69	0.90	X12	797.58	-142.55	695.95
X5	2.45	1.29	2.32	X13	996.50	-142.08	873.41
X6	0.43	2.02	0.60	X14	715.52	-282.06	607.68
X7	0.30	1.86	0.47	X15	2.14	-0.22	1.89
X8	0.13	0.16	0.13				

จากตารางที่ 1 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลได้ ดังนี้

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (X1) มีค่าเฉลี่ยของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 0.13 -1.56 และ -0.05 ตามลำดับ

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (X2) มีค่าเฉลี่ยของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 0.43 0.31 และ 0.42 ตามลำดับ

อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง (X3) มีค่าเฉลี่ยของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 1.71 0.58 และ 1.58 ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (X4) มีค่าเฉลี่ยของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 0.93 0.69 และ 0.90 ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ถาวร (X5) มีค่าเฉลี่ยของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 2.45 1.29 และ 2.32 ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (X6) มีค่าเฉลี่ยของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 0.43 2.02 และ 0.60 ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (X7) มีค่าเฉลี่ยของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 0.30 1.86 และ 0.47 ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (X8) มีค่าเฉลี่ยของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 0.13 0.16 และ 0.13 ตามลำดับ

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (X9) มีค่าเฉลี่ยของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 0.12 -0.64 และ 0.04 ตามลำดับ

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (X10) มีค่าเฉลี่ยของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 0.08 -0.30 และ 0.04 ตามลำดับ

อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (X11) มีค่าเฉลี่ยของ บริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 0.87 -0.19 และ 0.75 ตามลำดับ

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อดอกเบี้ยจ่าย (X12) มีค่าเฉลี่ยของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 797.58 -142.55 และ 695.95 ตามลำดับ

อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ต่อดอกเบี้ยจ่าย (X13) มีค่าเฉลี่ยของ บริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 996.50 -142.08 และ 873.41 ตามลำดับ

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (X14) มีค่าเฉลี่ยของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 715.52 -282.06 และ 607.68 ตามลำดับ

อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษีเงินได้ต่อหนี้สินรวม (X15) มีค่าเฉลี่ยของบริษัท ที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเฉลี่ยรวม เท่ากับ 2.14 -0.22 และ 1.89 ตามลำดับ

ตารางที่ 2 ค่ามัธยฐานของอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่มีความมั่นคงและไม่มี ความมั่นคงทางการเงิน

ตัวแปร	ค่ามัธยฐาน			ตัวแปร	ค่ามัธยฐาน		
	บริษัทที่ มั่นคง	บริษัทที่ ไม่มั่นคง	รวม		บริษัทที่ มั่นคง	บริษัทที่ ไม่มั่นคง	รวม
X1	0.12	-0.19	0.10	X9	0.07	-0.09	0.06
X2	0.43	0.29	0.41	X10	0.07	-0.11	0.06
X3	1.00	0.28	0.95	X11	0.09	-0.08	0.08
X4	0.74	0.73	0.74	X12	7.10	-3.10	5.30
X5	1.34	1.10	1.29	X13	9.60	-1.85	7.40
X6	0.40	0.71	0.41	X14	5.00	-0.85	3.80
X7	0.25	0.56	0.26	X15	0.23	-0.09	0.20
X8	0.08	0.07	0.07				

จากตารางที่ 2 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลได้ ดังนี้

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (X1) มีค่ามัธยฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่ามัธยฐานรวม เท่ากับ 0.12 -0.19 และ 0.10 ตามลำดับ

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (X2) มีค่ามัธยฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่ามัธยฐานรวม เท่ากับ 0.43 0.29 และ 0.41 ตามลำดับ

อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง (X3) มีค่ามัธยฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่ามัธยฐานรวม เท่ากับ 1.00 0.28 และ 0.95 ตามลำดับ

อัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (X4) มีค่ามัธยฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่ามัธยฐานรวม เท่ากับ 0.74 0.73 และ 0.74 ตามลำดับ

อัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (X5) มีค่ามัธยฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่ามัธยฐานรวม เท่ากับ 1.34 1.10 และ 1.29 ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (X6) มีค่ามัธยฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่ามัธยฐานรวม เท่ากับ 0.40 0.71 และ 0.41 ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (X7) มีค่ามัธยฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่ามัธยฐานรวม เท่ากับ 0.25 0.56 และ 0.26 ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (X8) มีค่ามัธยฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่ามัธยฐานรวม เท่ากับ 0.08 0.07 และ 0.07 ตามลำดับ

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (X9) มีค่ามัธยฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่ามัธยฐานรวม เท่ากับ 0.07 -0.09 และ 0.06 ตามลำดับ

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (X10) มีค่ามัธยฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่ามัธยฐานรวม เท่ากับ 0.07 -0.11 และ 0.06 ตามลำดับ

อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (X11) มีค่ามัธยฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่ามัธยฐานรวม เท่ากับ 0.09 -0.08 และ 0.08 ตามลำดับ

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อดอกเบี้ยจ่าย (X12) มีค่ามัธยฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่ามัธยฐานรวม เท่ากับ 7.10 -3.10 และ 5.30 ตามลำดับ

อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ต่อดอกเบี้ยจ่าย (X13) มีค่ามัธยฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่ามัธยฐานรวม เท่ากับ 9.60 -1.85 และ 7.40 ตามลำดับ

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (X14) มีค่ามัธยฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่ามัธยฐานรวม เท่ากับ 5.00 -0.85 และ 3.80ตามลำดับ

อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษีเงินได้ต่อหนี้สินรวม (X15) มีค่ามัธยฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่ามัธยฐานรวม เท่ากับ 0.23 -0.09 และ 0.20 ตามลำดับ

ตารางที่ 3 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่มีความมั่นคงและไม่มี
ความมั่นคงทางการเงิน

ตัวแปร	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน			ตัวแปร	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน		
	บริษัทที่ มั่นคง	บริษัทที่ ไม่มั่นคง	รวม		บริษัทที่ มั่นคง	บริษัทที่ ไม่มั่นคง	รวม
X1	0.2726	3.9548	1.4074	X9	0.1913	1.9128	0.6875
X2	0.2455	0.2168	0.2451	X10	0.0778	0.3913	0.1879
X3	3.9419	1.0294	3.7532	X11	11.5673	0.2933	10.9270
X4	0.7663	0.4810	0.7438	X12	5,126.7757	694.5967	4854.6229
X5	3.0525	1.2308	2.9317	X13	5,896.8933	694.5226	5583.4990
X6	0.2433	3.8939	1.3731	X14	4,474.2087	1448.4564	4261.6752
X7	0.2021	3.9110	1.3690	X15	26.5437	0.3505	25.0730
X8	0.1639	0.1859	0.1662				

จากตารางที่ 3 แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลได้ ดังนี้

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (X1) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรวม เท่ากับ 0.2726 3.9548 และ 1.4074 ตามลำดับ

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (X2) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรวม เท่ากับ 0.2455 0.2168 และ 0.2451 ตามลำดับ

อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง (X3) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรวม เท่ากับ 3.9419 1.0294 และ 3.7532 ตามลำดับ

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (X4) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรวม เท่ากับ 0.7663 0.4810 และ 0.7438 ตามลำดับ

อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์ถาวร (X5) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรวม เท่ากับ 3.0525 1.2308 และ 2.9317 ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (X6) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรวม เท่ากับ 0.2433 3.8939 และ 1.3731 ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (X7) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรวม เท่ากับ 0.2021 3.9110 และ 1.3690 ตามลำดับ

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (X8) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรวม เท่ากับ 0.1639 0.1859 และ 0.1662 ตามลำดับ

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขาย (X9) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรวม เท่ากับ 0.1913 1.9128 และ 0.6875 ตามลำดับ

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (X10) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรวม เท่ากับ 0.0778 0.3913 และ 0.1879 ตามลำดับ

อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษีเงินได้ต่อสินทรัพย์รวม (X11) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรวม เท่ากับ 11.5673 0.2933 และ 10.9270 ตามลำดับ

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อดอกเบี้ยจ่าย (X12) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรวม เท่ากับ 5,126.7757 694.5967 และ 4854.6229 ตามลำดับ

อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ต่อดอกเบี้ยจ่าย (X13) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรวม เท่ากับ 5,896.8933 694.5226 และ 5583.4990 ตามลำดับ

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (X14) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรวม เท่ากับ 4,474.2087 1448.4564 และ 4261.6752 ตามลำดับ

อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษีเงินได้ต่อหนี้สินรวม (X15) มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานรวม เท่ากับ 26.5437 0.3505 และ 25.0730 ตามลำดับ

1.2 การทดสอบความแตกต่างของค่ากลางของอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่มีความมั่นคงและไม่มีความมั่นคงทางการเงิน โดยใช้ตัวสถิติแมน-วิทนี (Mann Whitney U Test) โดยแสดงผลการทดสอบที่ได้ในตารางที่ 4 ดังนี้

ตารางที่ 4 แสดงผลการทดสอบความแตกต่างของค่ากลางของอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่มีความมั่นคงและไม่มีความมั่นคงทางการเงิน

ตัวแปร	ตัวสถิติ Mann Whitney		ตัวแปร	ตัวสถิติ Mann Whitney	
	ค่าสถิติ	ค่า P-Value		ค่าสถิติ	ค่า P-Value
X1	-5.684	0.000	X9	-6.814	0.000
X2	-2.451	0.014	X10	-8.653	0.000
X3	-5.319	0.000	X11	-8.312	0.000
X4	-1.341	0.180	X12	-8.639	0.000
X5	-1.981	0.048	X13	-8.569	0.000
X6	-4.673	0.000	X14	-6.908	0.000
X7	-4.028	0.000	X15	-8.522	0.000
X8	-0.860	0.390			

จากตารางที่ 4 ผลการทดสอบพบว่า มีตัวแปรที่มีความแตกต่างกันของค่ากลางของอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่มีความมั่นคงและไม่มีความมั่นคงทางการเงิน โดยมีค่า P-Value เท่ากับ 0.000 อยู่ทั้งสิ้น 11 ตัวแปร ค่า P-Value เท่ากับ 0.014 อยู่ 1 ตัวแปร และค่า P-Value เท่ากับ 0.048 อยู่ 1 ตัวแปร และพบว่า มีตัวแปรอยู่ 2 ตัวแปรที่ไม่มีความแตกต่างของค่ากลางของอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่มีความมั่นคงและไม่มีความมั่นคงทางการเงิน โดยมีค่า P-Value มากกว่าระดับนัยสำคัญ 0.05 ซึ่งได้แก่ ตัวแปร X4 มีค่า P-Value เท่ากับ 0.180 และตัวแปร X8 มีค่า P-Value เท่ากับ 0.390

แสดงให้เห็นว่า มี 2 ตัวแปรที่มีค่ากลางไม่แตกต่างกัน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนทางการเงิน ดังนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (X4) และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (X8)

1.3 ผลการทดสอบการแจกแจงปกติของข้อมูล โดยเป็นการตรวจสอบการแจกแจงของข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินว่ามีการแจกแจงแบบปกติหรือไม่ ด้วยการใช้ตัวสถิติแอนเดอสัน คาร์ลิง (Anderson-Darling) โดยแสดงผลการทดสอบที่ได้ในตารางที่ 5 ดังนี้

ตารางที่ 5 แสดงผลการทดสอบการแจกแจงปกติของข้อมูลจากอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่มีความมั่นคงและไม่มีความมั่นคงทางการเงิน

ตัวแปร	ตัวสถิติ AD		ตัวแปร	ตัวสถิติ AD	
	ค่าสถิติ	ค่า P-Value		ค่าสถิติ	ค่า P-Value
X1	57.780	0.000	X9	51.499	0.000
X2	1.759	0.000	X10	33.144	0.000
X3	48.144	0.000	X11	96.934	0.000
X4	7.360	0.000	X12	84.371	0.000
X5	22.377	0.000	X13	82.888	0.000
X6	62.204	0.000	X14	84.635	0.000
X7	66.458	0.000	X15	95.475	0.000
X8	14.313	0.000			

จากตารางที่ 5 ผลการทดสอบการแจกแจงปกติของข้อมูลจากอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่มีความมั่นคงและไม่มีความมั่นคงทางการเงิน ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่า ตัวแปรทุกตัวมีค่า P-Value เท่ากับ 0.000

แสดงให้เห็นว่า ข้อมูลของอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 15 ตัวแปร ไม่ได้มีการแจกแจงแบบปกติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

1.4 ผลการทดสอบค่าผิดปกติของข้อมูลในแต่ละอัตราส่วนด้วยวิธี GESD ตามแนวทางของ Rosner (1983) พบค่าผิดปกติจำนวนมาก รวมแล้วมีค่าผิดปกติทั้งหมด 299 ค่า โดยรายละเอียดแสดงในตารางที่ 6 และแสดงจำนวนค่าผิดปกติที่แยกตามแต่ละบริษัท ในตารางที่ 7 ดังนี้

ตารางที่ 6 แสดงผลการตรวจสอบค่าผิดปกติของข้อมูลด้วยวิธี GESD ในแต่ละอัตราส่วน
ทางการเงิน

ตัวแปร	จำนวนค่าผิดปกติ			ตัวแปร	จำนวนค่าผิดปกติ		
	บริษัทที่ มั่นคง	บริษัทที่ ไม่มั่นคง	รวม		บริษัทที่ มั่นคง	บริษัทที่ ไม่มั่นคง	รวม
X1	1	4	5	X9	7	6	13
X2	1	1	2	X10	5	7	12
X3	15	2	17	X11	5	2	7
X4	4	1	5	X12	52	5	57
X5	8	1	9	X13	51	13	64
X6	2	4	6	X14	48	7	55
X7	1	5	6	X15	26	2	28
X8	1	12	13				

จากตารางที่ 6 แสดงผลการทดสอบค่าผิดปกติของข้อมูลด้วยวิธี GESD ในแต่ละอัตราส่วนทางการเงิน เมื่อนำมาตรวจสอบค่าผิดปกติของข้อมูลในแต่ละอัตราส่วนทางการเงินพบว่า มีค่าผิดปกติอยู่ในทุกตัวแปรอัตราส่วนทางการเงิน โดยมีตัวแปรบางตัวที่มีค่าผิดปกติสูงกว่าตัวแปรอื่น ๆ อย่างเห็นได้ชัดเจน ได้แก่ ตัวแปร X12 มีค่าผิดปกติรวมทั้งบริษัทที่มีความมั่นคงและไม่มีความมั่นคงทางการเงิน จำนวน 57 ค่า ตัวแปร X13 มีค่าผิดปกติรวมทั้งบริษัทที่มีความมั่นคงและไม่มีความมั่นคงทางการเงิน จำนวน 64 ค่า และตัวแปร X14 มีค่าผิดปกติรวมทั้งบริษัทที่มีความมั่นคงและไม่มีความมั่นคงทางการเงิน จำนวน 55 ค่า

แสดงให้เห็นว่า ค่าผิดปกติของข้อมูลเกิดขึ้นในทุกตัวแปร แต่สำหรับตัวแปรที่พบค่าผิดปกติมากอย่างเห็นได้ชัดเจนนี้อยู่ 4 ตัวแปร ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนทางการเงิน ดังนี้ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อดอกเบี้ยจ่าย (X12) อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ต่อดอกเบี้ยจ่าย (X13) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (X14) และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย และภาษีเงินได้ต่อหนี้สินรวม (X15)

ตารางที่ 7 แสดงผลการตรวจสอบค่าผิดปกติของข้อมูลด้วยวิธี GESD ในแต่ละบริษัท

ชื่อย่อบริษัท	จำนวนค่าผิดปกติ	ชื่อย่อบริษัท	จำนวนค่าผิดปกติ	ชื่อย่อบริษัท	จำนวนค่าผิดปกติ
USC	3	PSL	5	GENCO	2
JUTHA	1	CSL	6	SPPT	2
EGCO	6	TAF	5	SCCC	4
UV	5	CPF	3	EMC	2
BROCK	5	TNL	4	TPA	2
MEDIAS	5	TSC	3	DRT	4
TR	5	WG	4	KYE	1
MCOT	5	STANLY	4	BIGC	1
NNCL	1	FE	4	HTC	1
TMD	5	SPG	4	SPACK	1
EIC	5	TCB	4	PDI	1
TPP	4	OCC	3	CPICO	8
TSTH	1	P-FCB	3	TDT	5
KWC	2	MDX	3	DAIDO	4
KDH	4	MJD	3	DTM	9
EPCO	5	ICC	3	TTL	4
RPC	2	TPCORP	3	SSE	1
MLINK	1	SE-ED	3	POMPUI	1
GC	2	TF	3	NPK	2
MAKRO	4	S&P	3	BMCL	1
KTC	1	APRINT	3	TT&T	1
MFEC	1	LPN	3	TGCI	1
SIM	1	MATI	4	POWER	5
TWZ	1	SVI	3	GJS	1
TVO	1	TWP	3	NMG	2
KEST	3	EASON	3	TFI	2

ตารางที่ 7 แสดงผลการตรวจสอบค่าผิดปกติของข้อมูลด้วยวิธี GESD ในแต่ละบริษัท (ต่อ)

ชื่อย่อบริษัท	จำนวนค่าผิดปกติ	ชื่อย่อบริษัท	จำนวนค่าผิดปกติ	ชื่อย่อบริษัท	จำนวนค่าผิดปกติ
SMPC	2	BJC	2	SMC	1
LALIN	1	CPALL	3	N-PARK	7
PTTEP	2	METCO	3	PICNI	3
SCC	1	UP	2	SSE	5
BANPU	1	ROBINS	2	SUN	2
CPN	1	TIW	3	NWR	3
OISHI	5	TTA	1	MATCH	2
PE	3	TEAM	3	TRS	2

จากตารางที่ 7 แสดงผลการตรวจสอบค่าผิดปกติของข้อมูลด้วยวิธี GESD ในแต่ละบริษัท เมื่อนำมาตรวจสอบค่าผิดปกติของข้อมูลในแต่ละอัตราส่วนทางการเงิน พบว่า มีค่าผิดปกติเกิดขึ้นอยู่หลายบริษัท เช่น บริษัท ยูนิเวอร์แซล สตาร์ช จำกัด (มหาชน) (USC) พบค่าผิดปกติ 3 ค่า บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน) (JUTHA) พบค่าผิดปกติ 1 ค่า บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (EGCO) พบค่าผิดปกติ 6 ค่า บริษัท ยูนิ เวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) (UV) พบค่าผิดปกติ 5 ค่า เป็นต้น แสดงให้เห็นว่า เมื่อตรวจสอบค่าผิดปกติของข้อมูลด้วยวิธี GESD ในแต่ละบริษัทแล้ว พบว่า มีค่าผิดปกติเกิดขึ้นใน 102 บริษัท จากจำนวนตัวอย่างทั้งหมด 259 บริษัท โดยรวมจำนวนค่าผิดปกติที่เกิดขึ้นทั้งสิ้น 299 ค่า

ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ในการทำวิจัยนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาและวิเคราะห์ความมั่นคงทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อทำการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทตัวอย่างจำนวน 259 บริษัทแล้ว สามารถสรุปและอภิปรายผลการวิจัย โดยแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 สรุปผลการวิจัย

ส่วนที่ 2 ข้อเสนอแนะ

1. สรุปผลการวิจัย

การศึกษาและวิเคราะห์ความมั่นคงทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการวิจัยนี้ เพื่อใช้ในการอธิบายโครงสร้างทางการเงินของกลุ่มบริษัท 2 กลุ่ม คือ กลุ่มที่มีความมั่นคงทางการเงิน และกลุ่มที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน ผลการวิจัยสามารถสรุปโดยแบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1 ผลการทดสอบค่าเฉลี่ย ค่ามัธยฐาน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ส่วนที่ 2 ผลการทดสอบความแตกต่างของค่ากลาง

ส่วนที่ 3 ผลการทดสอบการแจกแจงปกติของข้อมูล

ส่วนที่ 4 ผลการทดสอบค่าผิดปกติของข้อมูล

1.1 ผลการทดสอบค่าเฉลี่ย ค่ามัธยฐาน และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

1.1.1 ค่าเฉลี่ย จากผลการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินระหว่างบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงินไม่ได้มีความแตกต่างกันอย่างชัดเจน นอกจากนี้ยังมีค่าเฉลี่ยรวมของบางตัวแปรที่มีค่ามากกว่าค่าเฉลี่ยรวม

ของตัวแปรอื่นๆ อย่างเห็นได้ชัดเจน ซึ่งมีอยู่ 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อดอกเบี้ยจ่าย (X12) มีค่าเฉลี่ยรวมเท่ากับ 695.95 อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ต่อดอกเบี้ยจ่าย (X13) มีค่าเฉลี่ยรวมเท่ากับ 873.41 และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (X14) มีค่าเฉลี่ยรวมเท่ากับ 607.68

1.1.2 ค่ามัธยฐาน จากผลการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า ค่ามัธยฐานของอัตราส่วนทางการเงินมีความแตกต่างกันอย่างเห็นได้ชัดเจนระหว่างบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน เช่น ตัวแปร X1 ที่ค่ามัธยฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงมีค่า 0.12 และค่ามัธยฐานของบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงมีค่า -0.19 ตัวแปร X9 ที่ค่ามัธยฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงมีค่า 0.07 และค่ามัธยฐานของบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงมีค่า -0.09 เป็นต้น ซึ่งจะเห็นได้ว่ามีหลายตัวแปรที่มีค่ามัธยฐานของอีกกลุ่มบริษัทหนึ่งเป็นบวก และอีกกลุ่มหนึ่งเป็นลบ นอกจากนี้ ค่ามัธยฐานรวมของทุกตัวแปรยังมีค่าที่ไม่แตกต่างกันเกินไปด้วย

แสดงให้เห็นว่า ไม่มีค่าใดของค่ามัธยฐานที่มีค่าสูงผิดปกติไปจากตัวแปรตัวอื่นๆ และค่าที่ได้มีความแตกต่างกันอย่างชัดเจนของกลุ่มบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และกลุ่มบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน ดังนั้น ค่ามัธยฐานจึงเป็นค่าที่มีความเหมาะสมต่อการนำไปวิเคราะห์ข้อมูล เพื่อหาความแตกต่างของค่ากลางต่อไปด้วยวิธี Mann Whitney U Test

1.1.3 ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน จากผลการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า มีบางตัวแปรที่ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงินมีค่าที่สูงไปกว่าตัวแปรอื่นๆ ได้แก่ ตัวแปร X12 ที่ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงมีค่าสูงถึง 5,126.7757 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงมีค่า 694.5967 ตัวแปร X13 ที่ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงมีค่าสูงถึง 5,896.8933 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงมีค่า 694.5226 ตัวแปร X14 ที่ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่มีความมั่นคงมีค่าสูงถึง 4,474.2087 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงมีค่า 1,448.4564

จะเห็นได้ว่า มีตัวแปร 3 ตัวแปรที่มีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงผิดปกติจากค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรอื่น ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนทางการเงินดังนี้ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อดอกเบี้ยจ่าย (X12) อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ต่อดอกเบี้ยจ่าย (X13) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (X14)

1.2 ผลการทดสอบความแตกต่างของค่ากลาง

การทดสอบความแตกต่างของค่ากลางของข้อมูลจากอัตราส่วนทางการเงิน โดยใช้ตัวสถิติแมน-วิทนีย์ พบว่า เมื่อทดสอบด้วยตัวสถิติแมน-วิทนีย์ เห็นได้ชัดว่า ตัวแปรส่วนใหญ่มีค่ากลางแตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 กล่าวคือ มีเพียง 2 อัตราส่วนที่มีค่ากลางไม่แตกต่างกัน ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 คือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (X4) และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (X8) นั่นคือ การมีหรือไม่มีควมมั่นคงทางการเงินไม่ส่งผลต่อความแตกต่างของอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 2 ตัวแปร สอดคล้องกับผลการวิจัยของสตรีรัตน์ ไกรอ่อน (2550) ที่พบว่า มีอยู่ 4 อัตราส่วนที่มีค่ากลางไม่แตกต่างกัน และมีอัตราส่วนทางการเงินที่เหมือนกันอยู่ 2 ตัวแปร ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ ยังมีอีก 2 ตัวแปรที่ไม่เหมือนกัน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนมูลค่าหุ้นสามัญต่อหนี้สินรวม

1.3 ผลการทดสอบการแจกแจงปกติของข้อมูล

จากการทดสอบการแจกแจงปกติของข้อมูลจากอัตราส่วนทางการเงิน โดยใช้ตัวสถิติแอนเดอสัน ดาร์ลิง พบว่า อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 15 ตัวแปรมีค่า P-Value เท่ากับ 0.000 จึงสรุปได้ว่าข้อมูลไม่ได้มีการแจกแจงแบบปกติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 สอดคล้องกับผลการวิจัยของสตรีรัตน์ ไกรอ่อน (2550) ที่พบว่า อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 20 ตัวแปรมีค่า P-Value เท่ากับ 0.000 ซึ่งสรุปได้ว่า ข้อมูลไม่ได้มีการแจกแจงแบบปกติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 เช่นเดียวกัน

1.4 ผลการทดสอบค่าผิดปกติของข้อมูล

จากการทดสอบค่าผิดปกติของข้อมูลจากอัตราส่วนทางการเงิน พบว่า เมื่อทดสอบข้อมูลในแต่ละอัตราส่วนด้วยวิธี GESD ตามแนวทางของ Rosner (1983) จะเห็นได้ว่ามีค่าผิดปกติอยู่ในทุกตัวแปรอัตราส่วนทางการเงิน แต่สำหรับค่าผิดปกติที่มีค่าสูงมากที่สุด 3 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อดอกเบี้ยจ่าย (X12) อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ต่อดอกเบี้ยจ่าย (X13) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (X14) สอดคล้องกับผลการวิจัยของสตรีรัตน์ ไกรอ่อน (2550) ที่พบว่า มีค่าผิดปกติอยู่ในทุกตัวแปร และพบค่าผิดปกติที่มีค่าสูงมากที่สุด 3 ตัวแปร ซึ่งมีอัตราส่วนทางการเงินที่เหมือนกันอยู่ 2 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วน

กำไรสุทธิต่อดอกเบี้ยจ่าย และอัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ต่อดอกเบี้ยจ่าย นอกจากนี้มีอีก 1 ตัวแปรที่ไม่เหมือนกัน คือ อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และรายการตัดจ่ายต่อดอกเบี้ยจ่าย

2. ข้อเสนอแนะ

2.1 เนื่องจากการวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาข้อมูลในอดีต เพื่อนำมาใช้คาดการณ์แนวโน้มของการลงทุนในอนาคตได้ แต่ทั้งนี้อาจจะไม่เพียงพอต่อการนำมาใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ได้เพียงอย่างเดียว ดังนั้น เพื่อให้การลงทุนในหลักทรัพย์ใดๆ ได้รับผลตอบแทนอย่างคุ้มค่าและลดความเสี่ยงลงได้ นักลงทุนจึงควรพิจารณาถึงปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์นั้นๆ ก่อนการตัดสินใจลงทุนร่วมด้วย ซึ่งในแต่ละหลักทรัพย์จะมีความแตกต่างของปัจจัยต่างกันออกไป โดยการพิจารณาอย่างรอบคอบนี้จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถลดความเสี่ยงลงไปได้

2.2 เมื่อสามารถวิเคราะห์การจำแนกของตัวแปรได้แล้ว อาจนำผลการวิเคราะห์ดังกล่าว มาใช้ในการสร้างแบบจำลองในการคำนวณเพื่อจำแนกกลุ่มบริษัทที่มีความมั่นคงทางการเงิน และกลุ่มบริษัทที่ไม่มีความมั่นคงทางการเงิน เพื่อลดขั้นตอนการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินของนักลงทุนในหลักทรัพย์นั้นได้สะดวกมากยิ่งขึ้น

2.3 การวิจัยครั้งนี้ ได้มีการพิจารณนำอัตราส่วนทางการเงินมาใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลตามความเหมาะสม สำหรับในการทำวิจัยครั้งต่อไปอาจจะพิจารณาเพิ่มอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ เข้าไป เพื่อให้ผลการวิเคราะห์ข้อมูลมีความหลากหลายมากขึ้น รวมทั้งนำผลที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูลมาใช้จำแนกประเภท เพื่อให้ผลการวิจัยมีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น

บรรณานุกรม

ภาษาไทย

ขวัญใจ วิชัยยุทธ์. “การใช้ข้อมูลทางการเงินในการพยากรณ์ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เข้าข่ายถูกฟื้นฟูกิจการ.” วิทยานิพนธ์ปริญญาโท สาขาวิชาการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2546.

ฉัตรชัย จันทร์สองศรี. “ความมั่นคงของบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย.”

วิทยานิพนธ์ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง, 2543.

ชุตติกาญจน์ ชำนาญพุกศึกษา. “ความสัมพันธ์ของดัชนีชี้วัดทางการเงินกับการจัดอันดับเครดิตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.” วิทยานิพนธ์ปริญญาโท สาขาวิชาการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, 2547.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน. พิมพ์ครั้งที่ 5 กรุงเทพมหานคร: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2546.

_____. สรุปภาพรวมบริษัท/หลักทรัพย์ [ออนไลน์]. เข้าถึงเมื่อ 30 กรกฎาคม 2551. เข้าถึงได้จาก <http://www.set.or.th/set/commonslookup.do?language=th&country=TH>

_____. รายชื่อบริษัท / หลักทรัพย์จดทะเบียน [ออนไลน์]. เข้าถึงเมื่อ 2 สิงหาคม 2551.

เข้าถึงได้จาก <http://www.set.or.th/th/company/companylist.html>

_____. ภาพรวมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [ออนไลน์]. เข้าถึงเมื่อ 4 พฤศจิกายน 2551. เข้าถึงได้จาก http://www.set.or.th/th/about/overview/history_p1.html

บริษัท หลักทรัพย์ แอ็คคินซัน จำกัด (มหาชน). ข้อมูลบริษัทจดทะเบียน [ออนไลน์].

เข้าถึงเมื่อ 8 สิงหาคม 2551. เข้าถึงได้จาก http://www.siamfn.com/siamfn/ism/ps_compsec.jsp?iam

ประไพ รัชฎะประกอบ. “วิเคราะห์เสถียรภาพของธุรกิจเงินทุนหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ศึกษากรณีเปรียบเทียบระหว่างบริษัทๆที่ถูกสั่งให้ปิดดำเนินการและบริษัทๆ ที่ประกาศให้เปิดดำเนินการต่อไป โดยธนาคารแห่งประเทศไทย.”

วิทยานิพนธ์ปริญญาโท สาขาวิชาการบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยแม่โจ้, 2542.

ไพรินทร์ นาคจัน. “ปัจจัยที่กำหนดความล้มเหลวทางธุรกิจ กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.” วิทยานิพนธ์ปริญญาโท สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์การเงินการคลัง มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์, 2543.

รัตติยา ปาทาน. “การเปรียบเทียบความมั่นคงทางการเงินระหว่างบริษัทขนาดเล็กและบริษัทขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.” รายงานการศึกษาคณะบริหารธุรกิจ สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยขอนแก่น, 2547.

วีระศักดิ์ อากาศนวนกิจ. “ดัชนีแสดงฐานะการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่อาจถูกเพิกถอน.” วิทยานิพนธ์ปริญญาโท สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, 2545.

ศุภชัย ศรีสุชาติ. ตลาดหลักทรัพย์กับการพัฒนาเศรษฐกิจไทย [ออนไลน์]. เข้าถึงเมื่อ 1 พฤศจิกายน 2551. เข้าถึงได้จาก <http://econ.tu.ac.th/archan/supachai/article/SET&Delopment.doc>

สตรีรัตน์ ไกรอ่อน. “การศึกษาความมั่นคงทางการเงินของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.” วิทยานิพนธ์ปริญญาโท สาขาวิชาการจัดการธุรกิจทั่วไป มหาวิทยาลัยศิลปากร, 2550.

สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน. เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน. พิมพ์ครั้งที่ 7. กรุงเทพมหานคร: เทวาครีเอชั่น, 2548.

_____. ตลาดการเงินและการกำกับดูแล. กรุงเทพมหานคร: อัมรินทร์พรินต์ติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง, 2548.

_____. เครื่องมือเพื่อการวิเคราะห์การลงทุน การวิเคราะห์เชิงปริมาณ. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพมหานคร: อัมรินทร์พรินต์ติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง, 2549.

_____. เครื่องมือเพื่อการวิเคราะห์การลงทุน การวิเคราะห์งบการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 3. กรุงเทพมหานคร: อัมรินทร์พรินต์ติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง, 2549.

อัญญา ชันชวิทย์. กลไกของการตลาดการเงินในระบบเศรษฐกิจไทย. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพมหานคร: อัมรินทร์พรินต์ติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง, 2546.

ภาษาต่างประเทศ

Rosner B. Percentage point for Generalized ESD many-outlier procedure. *Technometrics*, 1983.



ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

ตารางแสดงรายชื่อบริษัทหรือหลักทรัพย์จดทะเบียนที่ใช้สำหรับกรวิจัย

ลำดับที่	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
1	ACL	ธนาคาร สีนเอเชีย จำกัด (มหาชน)
2	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
3	AH	บริษัท อาปีโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)
4	AHC	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)
5	AI	บริษัท เอเชีย อินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน)
6	AJ	บริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด (มหาชน)
7	ALUCON	บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน)
8	AMATA	บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
9	AMC	บริษัท เอเชีย เมทัล จำกัด (มหาชน)
10	AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
11	AP	บริษัท เอเชียพร็อพเพอร์ตี้ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
12	APRINT	บริษัท อมรินทร์พริ้นติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
13	ASK	บริษัท เอเชียเสริมกิจลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
14	BAFS	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
15	BANPU	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
16	BAT-3K	บริษัท ไทยสโตเรจ แบตเตอรี่ จำกัด (มหาชน)
17	BATA	บริษัท รองเท้าบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
18	BCP	บริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
19	BECL	บริษัท ทางด่วนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
20	BGH	บริษัท กรุงเทพคูสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)
21	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
22	BIGC	บริษัท บิ๊กซี ซูเปอร์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
23	BJC	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
24	BMCL	บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
25	BROCK	บริษัท บ้านร็อคการ์ดเ็น จำกัด (มหาชน)
26	BWG	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)

ลำดับที่	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
27	CCET	บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
28	CCP	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)
29	CENTEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน)
30	CFRESH	บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
31	CI	บริษัท ชาญอิสสระ ดีเวล็อปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
32	CNT	บริษัท คริสเตียนีและนีลสัน (ไทย) จำกัด (มหาชน)
33	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
34	CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
35	CPICO	บริษัท เซ็นทรัลอุตสาหกรรมกระดาษ จำกัด (มหาชน)
36	CPN	บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)
37	CSC	บริษัท ฝ้าย จำกัด (มหาชน)
38	CSL	บริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน)
39	CSP	บริษัท ซีเอสพี สตีลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
40	CTW	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน)
41	CWT	บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
42	DAIDO	บริษัท ไดโดมอน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
43	DCC	บริษัท ไดนาสตีเซรามิก จำกัด (มหาชน)
44	DCON	บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
45	DELTA	บริษัท เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
46	DISTAR	บริษัท ไดสตาร์ อิเล็กทริก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
47	DRT	บริษัท กระเบื้องหลังคาตราเพชร จำกัด (มหาชน)
48	DTAC	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
49	DTC	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
50	DTM	บริษัท ดาด้าแมท จำกัด (มหาชน)
51	EASON	บริษัท อีซัน เพันธ์ จำกัด (มหาชน)
52	EASTW	บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
53	EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
54	EIC	บริษัท อุตสาหกรรม อิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)

ลำดับที่	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
55	EMC	บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน)
56	EPCO	บริษัท โรงพิมพ์ตะวันออก จำกัด (มหาชน)
57	ERAWAN	บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
58	F&D	บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน)
59	FE	บริษัท ฟาร์อีสท์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)
60	FMT	บริษัท ฟรุททาว เมททอลล์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
61	FORTH	บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
62	GC	บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)
63	GENCO	บริษัท บริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด (มหาชน)
64	GFPT	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน)
65	GJS	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)
66	GL	บริษัท กรู๊ปปลีส จำกัด (มหาชน)
67	GLOW	บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน)
68	GMMM	บริษัท จีเอ็มเอ็ม มีเดีย จำกัด (มหาชน)
69	GRAMMY	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
70	GSTEEL	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)
71	HEMRAJ	บริษัท เหมราชพัฒนาที่ดิน จำกัด (มหาชน)
72	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
73	HTC	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)
74	ICC	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
75	IFEC	บริษัท อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ วิศวกร จำกัด (มหาชน)
76	INOX	บริษัท ไทยน็อกซ์ สเตนเลส จำกัด (มหาชน)
77	IRC	บริษัท อินเว รับบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
78	IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
79	JTS	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซีเอสเอ็มเอส จำกัด (มหาชน)
80	JUTHA	บริษัท จุฑานาวี จำกัด (มหาชน)
81	KBANK	ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด (มหาชน)
82	KC	บริษัท เค.ซี. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)

ลำดับที่	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
83	KCAR	บริษัท กรุงไทยคาร์เร็นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)
84	KDH	บริษัท โรงพยาบาลกรุงธน จำกัด (มหาชน)
85	KEST	บริษัท หลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
86	KGI	บริษัท หลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
87	KH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)
88	KK	ธนาคาร เกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)
89	KSL	บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน)
90	KTB	ธนาคาร กรุงไทย จำกัด (มหาชน)
91	KTC	บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
92	KWC	บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)
93	KYE	บริษัท กันยงอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)
94	LALIN	บริษัท ลลิต พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
95	LANNA	บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)
96	LH	บริษัท แลนด์เอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
97	LPN	บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
98	LST	บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
99	LTX	บริษัท ลัคกี้เท็กซ์ (ไทย) จำกัด (มหาชน)
100	M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)
101	MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
102	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)
103	MATCH	บริษัท แม็ทชิง สตูดิโอ จำกัด (มหาชน)
104	MATI	บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)
105	MBK	บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน)
106	MCOT	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)
107	MDX	บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)
108	MEDIAS	บริษัท มีเดีย ออฟ มีเดียส์ จำกัด (มหาชน)
109	METCO	บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
110	MFEC	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน)

ลำดับที่	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
111	MIDA	บริษัท ไมด้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)
112	MINOR	บริษัท ไมเนอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
113	MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
114	MJD	บริษัท เมเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
115	MK	บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน)
116	ML	บริษัท ไมด้า ลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
117	MLINK	บริษัท เอ็ม ลิงค์ เอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
118	MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
119	N-PARK	บริษัท แนเชอรัล พาร์ค จำกัด(มหาชน)
120	NEP	บริษัท เอ็นอีพี อสังหาริมทรัพย์ และอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
121	NMG	บริษัท เนชั่น มัลติมีเดีย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
122	NNCL	บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน)
123	NOBLE	บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
124	NPK	บริษัท นิวพลัสนิติตั้ง จำกัด (มหาชน)
125	NVL	บริษัท นวลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
126	NWR	บริษัท เนวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน)
127	OCC	บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)
128	OGC	บริษัท โอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)
129	OHTL	บริษัท โรงแรมโอเรียนเต็ล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
130	OISHI	บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
131	P-FCB	บริษัท ประจักษ์ โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
132	PB	บริษัท เพรซิเดนทีย์ เบเกอร์ จำกัด (มหาชน)
133	PDI	บริษัท ผาแดงอินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
134	PE	บริษัท พรีเมียร์เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน)
135	PERM	บริษัท เพิ่มสินสตีลเว็ลด์ จำกัด (มหาชน)
136	PF	บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟก จำกัด (มหาชน)
137	PICNI	บริษัท ปิคนิค คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
138	PL	บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ลำดับที่	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
139	PLE	บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
140	POMPUI	บริษัท ผลิตภัณฑ์อาหารกว้างไพศาล จำกัด (มหาชน)
141	POST	บริษัท โพสต์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
142	POWER	บริษัท เพาเวอร์-พี จำกัด (มหาชน)
143	PRANDA	บริษัท แพรนด้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน)
144	PRG	บริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน)
145	PRIN	บริษัท ปริณสุทรี จำกัด (มหาชน)
146	PS	บริษัท พฤษยา เรียวเอสเตท จำกัด (มหาชน)
147	PSL	บริษัท พีริเซียส ชิปปิง จำกัด (มหาชน)
148	PT	บริษัท พีริเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
149	PTL	บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
150	PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
151	PTTCH	บริษัท ปตท.เคมีคอล จำกัด (มหาชน)
152	PTTEP	บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
153	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
154	RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)
155	RANCH	บริษัท บางกอกแรนช์ จำกัด (มหาชน)
156	RATCH	บริษัท ผลิตไฟฟ้าราชบุรีโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
157	RCL	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)
158	ROBINS	บริษัท ห้างสรรพสินค้าโรบินสัน จำกัด (มหาชน)
159	ROCK	บริษัท ร็อกเวิช จำกัด (มหาชน)
160	ROJANA	บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน)
161	RPC	บริษัท ระยองเพียวริฟายเออร์ จำกัด (มหาชน)
162	S&J	บ.เอส แอนด์ เจ อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
163	S&P	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)
164	SAFARI	บริษัท ซาฟารีเวิลด์ จำกัด (มหาชน)
165	SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
166	SAMCO	บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน)

ลำดับที่	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
167	SAMTEL	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)
168	SAT	บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
169	SC	บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
170	SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)
171	SCCC	บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)
172	SCG	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)
173	SE-ED	บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)
174	SEAFCO	บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน)
175	SF	บริษัท สยามฟิวเจอร์ ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
176	SHIN	บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
177	SICCO	บริษัท เงินทุน สินอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
178	SIM	บริษัท สามารถ ไอ-โมบาย จำกัด (มหาชน)
179	SINGHA	บริษัท สิงห์ พาราเทค จำกัด (มหาชน)
180	SIRI	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)
181	SITHAI	บริษัท ศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)
182	SKR	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)
183	SMC	บริษัท เอสเอ็มซี มอเตอร์ส จำกัด (มหาชน)
184	SMIT	บริษัท สหมิตรเครื่องกล จำกัด (มหาชน)
185	SMPC	บริษัท สหมิตรถ้ำแก๊ส จำกัด (มหาชน)
186	SNC	บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอว์เมอร์ จำกัด (มหาชน)
187	SPACK	บริษัท เอส. แพ็ค แอนด์ พรินท์ จำกัด (มหาชน)
188	SPALI	บริษัท สุภาลัย จำกัด (มหาชน)
189	SPC	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)
190	SPG	บริษัท สยามกัญท์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
191	SPI	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
192	SPPT	บริษัท ซิงเกิ้ล พอยท์ พาร์ท (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
193	SSE	บริษัท ชันไชน์ คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
194	SSF	บริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)

ลำดับที่	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
195	SST	บริษัท ทรัพย์ศรีไทยคลังสินค้า จำกัด (มหาชน)
196	STANLY	บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
197	STHAI	บริษัท ชันไทยอุตสาหกรรมถุงมือยาง จำกัด (มหาชน)
198	SUC	บริษัท สหยูเนียน จำกัด (มหาชน)
199	SUN	บริษัท ชันวูดอินดัสทรีส์ จำกัด (มหาชน)
200	SVH	บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)
201	SVI	บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน)
202	SVOA	บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)
203	TAF	บริษัท ไทย อกรี ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)
204	TCJ	บริษัท ทิปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)
205	TCB	บริษัท ไทยคาร์บอนแบล็ค จำกัด (มหาชน)
206	TCCC	บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)
207	TASCO	บริษัท ที.ซี.เจ.เอเชีย จำกัด (มหาชน)
208	TCMC	บริษัท อุตสาหกรรมพรมไทย จำกัด (มหาชน)
209	TCOAT	บริษัท อุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน)
210	TCP	บริษัท ไทยเคนเปเปอร์ จำกัด (มหาชน)
211	TDT	บริษัท ไทยเกรียง กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
212	TCMC	บริษัท ทีมพีริซัน จำกัด (มหาชน)
213	TCOAT	บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)
214	TCP	บริษัท ไทยพัฒนาโรงงานอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
215	TFI	บริษัท ไทยฟิล์มอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
216	TGCI	บริษัท ไทย-เยอรมัน เซรามิค อินดัสทรี จำกัด (มหาชน)
217	THAI	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)
218	THANI	บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
219	TPC	บริษัท ไทคอน อินดัสเทรียล คอนเน็คชั่น จำกัด (มหาชน)
220	TIPCO	บริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
221	TISCO	ธนาคาร ทิสโก้ จำกัด (มหาชน)
222	TIW	บริษัท ไทยแลนด์ไอออนเว็คส์ จำกัด (มหาชน)

ลำดับที่	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
223	TKS	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
224	TKT	บริษัท ที.กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
225	TLUXE	บริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
226	TMD	บริษัท อุตสาหกรรมถังโลหะไทย จำกัด (มหาชน)
227	TNITY	บริษัท ทรีนิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน)
228	TNL	บริษัท ธนุลักษณ์ จำกัด (มหาชน)
229	TNPC	บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)
230	TOP	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
231	TPA	บริษัท ไทยโพลิอะคริลิก จำกัด (มหาชน)
232	TICON	บริษัท ไทยพลาสติกและเคมีภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)
233	TR	บริษัท เท็กซ์ไทล์เพรสทีจ จำกัด (มหาชน)
234	TPIPL	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)
235	TPP	บริษัท ไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน)
236	TPCORP	บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)
237	TRS	บริษัท ตรีงผลิตภัณฑ์อาหารทะเล จำกัด (มหาชน)
238	TSC	บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)
239	TSTE	บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)
240	TSTH	บริษัท ทาทา สตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
241	TT&T	บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)
242	TTA	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนซ์ซีส์ จำกัด (มหาชน)
243	TTL	บริษัท ทีทีแอล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
244	TUCC	บริษัท ไทยยูนิคคอยล์เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
245	TUF	บริษัท ไทยยูเนียน โพรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
246	TVO	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)
247	TWP	บริษัท ไทยไวร์โปรดักท์ จำกัด (มหาชน)
248	TWZ	บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
249	UP	บริษัท ยูเนียนพลาสติก จำกัด (มหาชน)
250	UPF	บริษัท ยูเนียนไฟโอเนียร์ จำกัด (มหาชน)

ลำดับที่	ชื่อย่อ	ชื่อเต็ม
251	USC	บริษัท ยูนิเวอร์แซล สตาร์ช จำกัด (มหาชน)
252	UST	บริษัท ยูไนเต็ด แสตนด์การ์ด เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)
253	UTP	บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน)
254	UV	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)
255	WG	บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)
256	VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
257	VNG	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
258	VNT	บริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน)
259	VARO	บริษัท ไร่ท์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)



ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี

ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ-สกุล นางสาวอาภรณ์ พัฒนรัชตอตุล

ที่อยู่ 573 ซอยจรัญสนิทวงศ์ 40 ถนนจรัญสนิทวงศ์ แขวงบางยี่ขัน
เขตบางพลัด กรุงเทพมหานคร 10700

ประวัติการศึกษา

พ.ศ. 2547 สำเร็จการศึกษาระดับมัธยมศึกษา แผนการเรียนศิลป์ - คำนวณ
โรงเรียนเบญจมราชาลัย ในพระบรมราชูปถัมภ์ กรุงเทพมหานคร

พ.ศ. 2551 ศึกษาระดับปริญญาตรี คณะวิทยาการจัดการ สาขาวิชาการจัดการ
ธุรกิจทั่วไป มหาวิทยาลัยศิลปากร วิทยาเขตสารสนเทศเพชรบุรี

ประวัติการฝึกงาน

พ.ศ. 2551 บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)

ผลงานวิจัยนักศึกษา ระดับปริญญาตรี