

การจัดการความเสี่ยงด้านผลตอบแทนจากการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง*
THE INVESTORS' RETURN ON INVESTMENT RISK MANAGEMENT IN THE
STOCK EXCHANGE OF THAILAND: THE PROPERTY AND
CONSTRUCTION INDUSTRY GROUP

พิทักษ์ชน โชติกมลพงศ์¹, ณัฐภัสสร ธนาบวรพานิชย์², ปัญญวัฒน์ จุฑามาศ³
Pitagchon Chotkamolpongsa¹, Nattapatsorn Tanabowornpanich², Panyawat Jutamas³
มหาวิทยาลัยนอร์ทกรุงเทพ^{1,2,3}
North Bangkok University^{1,2,3}
Email : pitagchon.chot@northbkk.ac.th

บทคัดย่อ

การศึกษาวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการจัดการความเสี่ยงด้านผลตอบแทนจากการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทั้ง 3 หมวดอุตสาหกรรม ได้แก่ หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง และหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในการอธิบายปัจจัยทางฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ใน 4 ด้าน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมที่มีต่อผลตอบแทน ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ได้จากงบการเงินของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 3 หมวดอุตสาหกรรม ตั้งแต่ 1 มกราคม พ.ศ. 2560 ถึง 31 ธันวาคม พ.ศ. 2564 รวม 60 เดือน จำนวน 66 บริษัท โดยข้อมูลที่น่ามาศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ แบบอนุกรมเวลา เก็บรวบรวมข้อมูลต่างๆ แล้วนำมาทำการทดสอบสมมติฐานด้วยเครื่องมือทางสถิติ ด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ผลการศึกษาพบว่า ในหมวดวัสดุก่อสร้าง อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ มีจำนวน 13 หลักทรัพย์ เมื่อพิจารณาเป็นรายด้านพบว่าด้านที่มีผลมากที่สุดคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีจำนวน 8 หลักทรัพย์ รองลงมาคือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีจำนวน 7 หลักทรัพย์ ส่วนด้านที่มีผลต่ำสุดคือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีจำนวน 1 หลักทรัพย์ ในหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ มีจำนวน 17 หลักทรัพย์ เมื่อพิจารณาเป็นรายด้านพบว่าด้านที่มีผลมากที่สุดคือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีจำนวน 11 หลักทรัพย์ รองลงมาคือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีจำนวน 9 หลักทรัพย์ ส่วนด้านที่มีผลต่ำสุดคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จำนวน 5 หลักทรัพย์ และในหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ มีจำนวน 36 หลักทรัพย์ เมื่อพิจารณาเป็นรายด้านพบว่าด้าน

ที่มีผลมากที่สุดคือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีจำนวน 23 หลักทรัพย์ รองลงมาคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีจำนวน 19 หลักทรัพย์ ส่วนด้านที่มีผลต่ำสุดคือ อัตรากำไรสุทธิ มีจำนวน 9 หลักทรัพย์ ข้อเสนอแนะจากงานวิจัย คือ ในการจัดการความเสี่ยงด้านผลตอบแทนจากการลงทุนของหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างควรเลือกใช้ปัจจัยในการวิเคราะห์ที่เหมาะสมกับหลักทรัพย์และสอดคล้องกับหมวดอุตสาหกรรม

คำสำคัญ : การจัดการความเสี่ยง; ผลตอบแทน; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย; กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ABSTRACT

This research study aims to study the risk management of return on investment of general investors of companies listed on the Stock Exchange of Thailand: The Property and Construction Industry Group in all 3 sectors, namely Construction Materials, Construction Services and Property Development by using financial ratios that affect the dividend yield of securities for explaining the factors of financial position and performance of securities in 4 areas: Current ratio, Debt to Equity ratio, Net Profit Margin ratio and Total Assets Turnover ratio. The data used in the study consisted of financial ratio information obtained from the financial statements of companies in all 3 industry sectors from January 1, 2017 to December 31, 2021 a total of 60 months, 66 companies. The data used in the study were secondary data, time series data and test the hypothesis using statistical tools with multiple regression analysis at the statistical significance level of 0.05.

The results showed that The Construction Materials sector, there are 13 securities that affect the dividend yield. The most effective is Current ratio with 8 securities, followed by the Debt to equity ratio with 7 securities. The lowest effect is Total asset turnover ratio with 1 securities. The Construction Services sector. there are 17 securities that affect the dividend yield. The most effective is Debt to equity ratio with 11 securities, followed by Total asset turnover at 9 securities. The lowest effect is Current ratio with 5 securities. And the Property Development sector, there are 36 securities that affect the dividend yield. The most effective is Total asset turnover ratio with 23 securities, followed by Current ratio with 19 securities. The lowest effect is Net profit margin with 9 securities. Recommendation from the research is to manage the risk of return on investment of securities in The Property and Construction Industry Group should select the factors for analysis that are appropriate for the securities and consistent with the industry sector.

Keyword : Risk Management; Securities Return; The Stock Exchange of Thailand; The Property and Construction Industry Group

1. ความสำคัญและที่มาของปัญหาที่ทำการวิจัย

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand: SET) ถือเป็นทางเลือกหนึ่งของนักลงทุนทั่วไป เนื่องจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สามารถให้ผลตอบแทนของการลงทุนมากกว่าการลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) นักลงทุนเองสามารถมีส่วนร่วม ในการเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจที่มีศักยภาพและมีการเติบโตที่ดี นอกจากนี้สภาพคล่องของการซื้อขายหลักทรัพย์และการหมุนเวียนของเงินลงทุนนี้จะส่งผลดีต่อตลาดการเงินและไปสู่การหมุนเวียนของเงินในตลาดสินค้าซึ่งจะมีส่วนในการส่งเสริมกิจกรรมในระบบเศรษฐกิจและการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศต่อไป (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2554) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) ระบบใหม่ ครอบคลุมหมวดย่อยๆ เพื่อให้โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมมีความกระชับและชัดเจนมากขึ้น อำนาจความสะดวกให้แก่การลงทุนในการสรรหาหลักทรัพย์เพื่อลงทุนอย่างเป็นลำดับขั้นตอนจากกลุ่มอุตสาหกรรมใหญ่ไปถึงกลุ่มอุตสาหกรรมย่อย และสามารถพิจารณาเปรียบเทียบการเคลื่อนไหวของหลักทรัพย์ในระดับกลุ่มอุตสาหกรรมของไทยกับตลาดอื่นๆ ได้ เพราะโครงสร้างที่จัดใหม่นี้สอดคล้องกับที่มีอยู่ในต่างประเทศ แบ่งออกเป็น 8 กลุ่ม 28 หมวด

กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมหนึ่งที่มีความสำคัญในการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยรวมในระดับประเทศและระดับภูมิภาคเป็นอย่างมาก มีศักยภาพ มีการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรมและมีความเกี่ยวเนื่องกับอุตสาหกรรมอื่นที่หลากหลาย รวมถึงการจ้างงาน ประกอบกับมาตรการสนับสนุนของภาครัฐ จึงยังคงมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องจากโครงการก่อสร้างของทั้งจากภาครัฐและเอกชน ทำให้เป็นอุตสาหกรรมที่มีน้ำหนักในการกำหนดทิศทางเศรษฐกิจของประเทศมากพอสมควร ภายใต้แรงขับเคลื่อนเป็นพื้นฐานสำคัญต่อการเติบโตในระยะยาวของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างนี้ นักลงทุนทั่วไปต้องตระหนักด้วยว่ายังมีปัจจัยที่มีความเสี่ยงในการลงทุน ทั้งความเสี่ยงที่เป็นระบบ(Systematic Risk) และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ(Unsystematic Risk) ที่มี อิทธิพลต่อผลตอบแทนในการลงทุน ความเสี่ยงจึงเป็นองค์ประกอบหลักในการตัดสินใจในการลงทุน หากนักลงทุนต้องการเข้าไปลงทุนในหลักทรัพย์นั้นเมื่อคาดการณ์ว่าราคาหลักทรัพย์จะปรับตัวสูงขึ้น จึงควรศึกษาหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุนว่ามีระดับความเสี่ยงเป็นเช่นไร และจะมีการจัดการความเสี่ยงในการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นเพื่อกำหนดผลตอบแทนที่คาดหวังไว้อย่างไร ในการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง ย่อมต้องการได้รับผลตอบแทนที่สูงด้วยเช่นกัน ฉะนั้น ก่อนตัดสินใจลงทุนนักลงทุนควรศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องพิจารณาปัจจัยต่างๆ ให้ถี่ถ้วนรอบคอบ คำนึงถึงการใช้ข้อมูลและทำการวิเคราะห์การลงทุนอย่างครบถ้วนทั้งปัจจัยด้านเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม และผลการดำเนินงานของตัวบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ด้วย ถ้าหากลงทุนโดยไม่มีความรู้หรือไม่เข้าใจเรื่องความเสี่ยงจากการลงทุนที่ดีพอ ก็จะส่งผลให้เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง (รัชดาภรณ์ เมฆเสนา, 2557) นักลงทุนควรจะต้องมีการจัดการความเสี่ยงก่อนที่จะตัดสินใจทำการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อให้การลงทุนประสบความสำเร็จ ลดความเสี่ยงลง สร้างผลตอบแทนได้ตามที่คาดหวัง การที่นักลงทุนทั่วไปมีแนวทางในการลงทุนที่ดีและถูกต้องยังสามารถช่วยสนับสนุนส่งเสริมเศรษฐกิจในระดับประเทศให้เกิดความมั่นคงและเติบโต ส่งเสริมการออมและสนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของธุรกิจและอุตสาหกรรมในประเทศ มีการเพิ่มผลผลิตและสภาวะการจ้างงานอันจะส่งผลต่อระดับรายได้และ

ความเป็นอยู่ของประชาชนที่ดีขึ้น ผลจากการเพิ่มขึ้นของการลงทุนจะทำให้ตลาดทุนไทยเกิดการขยายตัวอย่างยั่งยืนมีเสถียรภาพในอนาคตต่อไป

การวิเคราะห์งบการเงินของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์จะช่วยแสดงให้เห็นผลการดำเนินงานกิจการของหลักทรัพย์ได้ อัตราส่วนทางการเงินเป็นข้อมูลทางบัญชีที่สามารถนำมาใช้ในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ได้ เพราะข้อมูลนั้นจะสะท้อนถึงความสามารถของบริษัทจดทะเบียนในการสร้างจำนวนเงินสดสุทธิในอนาคต และระยะเวลาที่จะได้รับตามที่กล่าวไว้ในวัตถุประสงค์ของการรายงานทางการเงิน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560) อัตราส่วนทางการเงินสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ การนำอัตราส่วนทางการเงินมาใช้ได้จากข้อมูลทางบัญชีซึ่งมีคุณภาพมากขึ้นตามมาตรฐานการบัญชีในปัจจุบัน จะทำให้นักลงทุนทำการวิเคราะห์ได้แม่นยำ มีความถูกต้องมากยิ่งขึ้น ลดความเสี่ยงในการลงทุน ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงผลของการดำเนินงานแต่ละด้านจะแยกออกเป็นอัตราส่วนอีกหลายตัวแล้วแต่ว่านักลงทุนจะเลือกอัตราส่วนใดมาพิจารณาหลักทรัพย์ที่สนใจ และอัตราส่วนใดเหมาะที่จะนำไปใช้กับอุตสาหกรรมใด นักลงทุนต้องเป็นผู้ตัดสินใจ (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ด้านตลาดทุน, 2561)

ดังนั้น การศึกษานี้จึงต้องการศึกษาการจัดการความเสี่ยงด้านผลตอบแทนจากการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินที่อธิบายฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ ทั้ง 4 ด้าน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานสนับสนุนให้นักลงทุนทราบถึงความสัมพันธ์ของปัจจัยความเสี่ยงในด้านต่างๆ ของผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ที่มีต่อผลตอบแทนในการประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ตลอดจนผู้ใช้บริการเงินในการนำไปใช้ประโยชน์ในการจัดการความเสี่ยงในด้านอื่นต่อไปได้อีกด้วย

2. วัตถุประสงค์ของการวิจัย

2.1 เพื่อศึกษาการจัดการความเสี่ยงด้านผลตอบแทนจากการลงทุนของนักลงทุนทั่วไป ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

3. ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิจัย

3.1 นักลงทุนทั่วไปใช้ผลการวิเคราะห์ในการจัดการความเสี่ยงด้านผลตอบแทนจากการลงทุน ด้วยการคาดการณ์แนวโน้มของปัจจัยจากผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ ทำให้ได้ผลตอบแทนตามที่คาดหวังได้

3.2 นักวิเคราะห์หลักทรัพย์และที่ปรึกษาทางการเงิน สามารถใช้เป็นข้อมูลในการให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ เพื่อนำเสนอแนวทางการลงทุนที่มีความครบถ้วนรอบด้านมากขึ้น

3.3 ผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตลอดจนหน่วยงานด้านเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุนของประเทศ สามารถพิจารณาใช้เป็นข้อสังเกตในการตรวจสอบความเรียบร้อยเหมาะสมของการดำเนินกิจการของบริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์

4. วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยกำหนดขอบเขตเนื้อหา ดังนี้

4.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

4.1.1 ประชากร ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 3 หมวดอุตสาหกรรม ได้แก่ หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง และหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

4.1.2 กลุ่มตัวอย่าง ทำการเลือกโดยเฉพาะเจาะจงหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างทั้ง 3 หมวดอุตสาหกรรม ได้แก่ หมวดวัสดุก่อสร้าง หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง และหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ที่สามารถเก็บข้อมูลย้อนหลังได้ครบถ้วน โดยทำการเก็บข้อมูลจากสื่อข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ในระบบเผยแพร่ข้อมูล (SETSMART) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ 1 มกราคม 2560 ถึง 31 ธันวาคม 2564 รวมระยะเวลา 60 เดือน ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิและเป็นข้อมูลรายเดือน จากหลักเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้นทำให้ได้จำนวนหลักทรัพย์ ดังนี้

หมวดวัสดุก่อสร้าง จำนวน 13 หลักทรัพย์

| ชื่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ |
|---|-------------------|---|-------------------|
| 1.บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีต ชลบุรี จำกัด (มหาชน) | CCP | 8.บริษัท ทีบีโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน) | TASCO |
| 2.บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน) | DCC | 9.บริษัท ทีซีเอ็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | TCMC |
| 3.บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน) | DRT | 10.บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) | TPIPL |
| 4.บริษัท อีสเทิร์นโพลีเมอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | EPG | 11.บริษัท สหโมเสค อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) | UMI |
| 5.บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) | Q-CON | 12.บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | VNC |
| 6.บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) | SCC | 13.บริษัท วิค จำกัด (มหาชน) | WIIC |

หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง จำนวน 17 หลักทรัพย์

| ชื่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ |
|--|-------------------|--|-------------------|
| 1. บริษัท เอเชีย พรวิชั่น จำกัด (มหาชน) | APCS | 10.บริษัท สหกลอติวิปเมนต์ จำกัด (มหาชน) | SQ |
| 2. บริษัท บางกอก เดค-คอน จำกัด (มหาชน) | BKD | 11.บริษัท ศรีราชาคอน สตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) | SRICHA |
| 3. บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน) | CK | 12.บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน) | STPI |
| 4. บริษัท คริสเตียนีและนิลเส็น (ไทย) จำกัด (มหาชน) | CNT | 13.บริษัท ซินเท็ค คอน สตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) | SYNTEC |
| 5. บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | ITD | 14.บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) | TPOLY |
| 6. บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิ เนียริง จำกัด (มหาชน) | PLE | 15.บริษัท ทีอาร์ซี คอน สตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) | TRC |
| 7. บริษัท พรวิบลท์ จำกัด (มหาชน) | PREB | 16.บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน) | TTCL |
| 8.บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน) | PYLON | 17.บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) | UNIQ |
| 9.บริษัท ซีพีโก้ จำกัด (มหาชน) | SEAFCO | | |

หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 36 หลักทรัพย์

| ชื่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ |
|---|-------------------|--|-------------------|
| 1. บริษัท อารีญา พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) | A | 5. บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) | AP |
| 2. บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | AMATA | 6. บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน) | BLAND |
| 3. บริษัท อมตะ วิเอ็น จำกัด (มหาชน) | AMATAV | 7. บริษัท บ้านริอคาร์เด็น จำกัด (มหาชน) | BROCK |
| 4. บริษัท อนันดา ดีเวลลอป เม้นท์ จำกัด (มหาชน) | ANAN | 8. บริษัท ชาญอิสสระ ดีเวลลอป เม้นท์ จำกัด (มหาชน) | CI |

หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ จำนวน 36 หลักทรัพย์

| ชื่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ | ชื่อบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ | ชื่อย่อหลักทรัพย์ |
|--|-------------------|---|-------------------|
| 9. บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน) | CPN | 23.บริษัท เดอะ แพลทินัม กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) | PLAT |
| 10.บริษัท อีสเทอร์น สตาร์ เรียด เอสเตท จำกัด (มหาชน) | ESTAR | 24.บริษัท ปริณสุริ จำกัด (มหาชน) | PRIN |
| 11.บริษัท แกรนด์ คาแนล แลนด์ จำกัด (มหาชน) | GLAND | 25.บริษัท พฤกษา โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) | PSH |
| 12.บริษัท เจเอเอส แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน) | J | 26.บริษัท ควอลิตี้เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) | QH |
| 13.บริษัท แลนด์แอนด์เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) | LH | 27.บริษัท ริชี เพลซ 2002 จำกัด (มหาชน) | RICHY |
| 14.บริษัท แอล.พี.เอ็น.ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | LPN | 28.บริษัท ไรมอน แลนด์ จำกัด (มหาชน) | RML |
| 15.บริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) | MBK | 29.บริษัท สวนอุตสาหกรรมโรจนะ จำกัด (มหาชน) | ROJNA |
| 16.บริษัท มั่นคงเคหะการ จำกัด (มหาชน) | MK | 30.บริษัท สิงห์ เอสเตท จำกัด (มหาชน) | S |
| 17.บริษัท เอ็น. ซี. เฮาส์ซิง จำกัด (มหาชน) | NCH | 31.บริษัท สัมมากร จำกัด (มหาชน) | SAMCO |
| 18.บริษัท นวนคร จำกัด (มหาชน) | NNCL | 32.บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) | SC |
| 19.บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | NOBLE | 33.บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | SENA |
| 20.บริษัท เนอวานา ไดอิ จำกัด (มหาชน) | NVD | 34.บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน) | SIRI |
| 21.บริษัท ออริจิ้น พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน) | ORI | 35.บริษัท ศุภาลัย จำกัด (มหาชน) | SPALI |
| 22.บริษัท พร็อพเพอร์ตี้ เพอร์เฟค จำกัด (มหาชน) | PF | 36.บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน) | UV |

4.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย คือ อัตราส่วนทางการเงินที่วัดผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ทั้ง 4 ด้าน ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

4.3 การวิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทำการทดสอบหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ

(NPM) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือ(DE) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(CR) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(TAT) ที่มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน(DIV)ของหลักทรัพย์

5. ผลการวิจัย

ผลศึกษาการจัดการความเสี่ยงด้านผลตอบแทนจากการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 1 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุการวัดผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ที่มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน หมวดวัสดุก่อสร้าง

| | CCP | DCC | DRT | EPG | Q-CON | SCC | SCCC | TASCO | TCMC | TPIPL | UMI | VNG | WIJK |
|-----|--------|--------|-------|---------|---------|--------|-------|---------|-------|--------|-------|--------|--------|
| NPM | 0.259 | | | | | -0.045 | | -0.083 | | | | | |
| DE | -4.558 | | | -20.841 | 44.399 | 2.456 | 0.702 | -3.42 | | | | | -2.505 |
| CR | -6.108 | | | -1.003 | 1.717 | 0.638 | | | 1.534 | -0.917 | 1.305 | -9.097 | |
| TAT | | -7.198 | 3.941 | | -15.624 | 1.468 | | -11.387 | | | | | |

มีความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

(+) หมายถึง มีผลต่ออัตราผลตอบแทนในทิศทางเดียวกัน

(-) หมายถึง มีผลต่ออัตราผลตอบแทนในทิศทางตรงข้ามกัน

อัตราส่วนวัดผลการดำเนินงานหลักทรัพย์จากอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในหมวดวัสดุก่อสร้าง มีจำนวน 13 หลักทรัพย์ พิจารณาเป็นรายปัจจัยพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ มากที่สุดได้แก่ ดัชนีราคาขายกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 10 หลักทรัพย์ โดยมีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันจำนวน 6 หลักทรัพย์ มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทิศทางตรงข้ามกันจำนวน 4 หลักทรัพย์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จำนวน 8 หลักทรัพย์ โดยมีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทิศทางเดียวกันจำนวน 4 หลักทรัพย์ มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทิศทางตรงข้ามกัน จำนวน 4 หลักทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 7 หลักทรัพย์ โดยมีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันจำนวน 3 หลักทรัพย์ มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทิศทางตรงข้ามกันจำนวน 4 หลักทรัพย์ ส่วนอัตรากำไรสุทธิส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในหมวดวัสดุก่อสร้างน้อยที่สุด จำนวน 3 หลักทรัพย์ โดยมีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันจำนวน 1 หลักทรัพย์ มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางตรงข้ามกัน 2 หลักทรัพย์

ตารางที่ 2 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุการวัดผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ที่มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง

| | APCS | BKD | CK | CNT | ITD | PLE | PREB | PYLON | SEAFCO | SQ | SRICHA | STPI | SYNTEC | TPOLY | TRC | TTCL | UNIQ |
|-----|--------|---------|--------|--------|-------|--------|---------|-------|--------|---------|--------|---------|---------|--------|--------|-------|--------|
| NPM | -0.034 | | -0.025 | -0.216 | | -0.089 | -0.266 | 0.12 | | | | | | | | | |
| DE | | -28.362 | | -1.112 | 0.666 | | -10.515 | 7.828 | | -1.195 | | -21.573 | -16.417 | -3.233 | -0.012 | | -5.029 |
| CR | | | | | | 6.152 | | 2.145 | | | | | -2.815 | | | 5.718 | 11.981 |
| TAT | | 12.699 | | | 3.414 | 16.902 | | | 3.407 | -22.796 | 3.159 | -11.549 | | | -5.1 | | -9.57 |

มีความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

(+) หมายถึง มีผลต่ออัตราผลตอบแทนในทิศทางเดียวกัน

(-) หมายถึง มีผลต่ออัตราผลตอบแทนในทิศทางตรงข้ามกัน

อัตราส่วนวัดผลการดำเนินงานหลักทรัพย์จากอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง มีจำนวน 17 หลักทรัพย์ พิจารณาเป็นรายปัจจัยพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ มากที่สุดได้แก่ ดัชนีราคาขายกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 13 หลักทรัพย์ โดยมีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน จำนวน 2 หลักทรัพย์ มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทิศทางตรงข้ามกันจำนวน 11 หลักทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 11 หลักทรัพย์ โดยมีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน จำนวน 2 หลักทรัพย์ มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทิศทางตรงข้ามกันจำนวน 9 หลักทรัพย์ และอัตรากำไรหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม จำนวน 9 หลักทรัพย์ โดยมีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน จำนวน 5 หลักทรัพย์ มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทิศทางตรงข้ามกันจำนวน 4 หลักทรัพย์ ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์น้อยที่สุด ในหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง จำนวน 5 หลักทรัพย์ โดยมีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน จำนวน 4 หลักทรัพย์ มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทิศทางตรงข้ามกันจำนวน 1 หลักทรัพย์

ตารางที่ 3 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์จากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุการวัดผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ที่มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

| | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|-----|--------|--------|---------|--------|--------|----------|-------|-------------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|-------|-------|--------|--------|
| | A | AMATA | AMATAV | ANAN | AP | BLAND | BROCK | CI | CPN | ESTAR | GLAND | J | LH | LPN | MBK | MK | NCH | NNCL | |
| NPM | 0.006 | -0.028 | -0.005 | | | | | -0.009 | | | | 0.006 | | -0.647 | | | | -0.15 | |
| DE | -1.081 | | | 7.813 | | -141.392 | 32.61 | -2.664 | | | 12.41 | | -4.152 | | | 6.144 | | -6.003 | |
| CR | | 0.27 | 0.576 | | | -0.902 | 0.148 | | | | | | | 3.643 | 1.183 | | | 0.925 | 0.461 |
| TAT | -3.379 | 15.567 | -10.321 | | -8.306 | 18.428 | 5.38 | -16.04 9 | 4.299 | -10.513 | | | | -57.328 | 76.549 | 9.602 | | 8.394 | |
| | NOBLE | NVD | ORI | PF | PLAT | PRIN | PSH | QH | RICHY | RML | ROJNA | S | SAMCO | SC | SENA | SIRI | SPALI | UV | |
| NPM | | | | | | 0.157 | | 0.171 | | | | | | | | | | | |
| DE | 21.568 | 9.739 | 2.007 | 6.465 | | | 17.45 | 4.716 | 6.994 | | | | | | 9.766 | 3.107 | | | |
| CR | | -1.639 | 3.181 | 1.871 | 0.367 | | | | 3.782 | 0.337 | -6.723 | 0.273 | | | | 4.227 | | -3.567 | |
| TAT | | | | 12.929 | 37.769 | 22.29 | | | 16.796 | | 66.678 | 19.271 | 9.099 | -20.611 | 14.423 | | | | 66.054 |

มีความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

(+) หมายถึง มีผลต่ออัตราผลตอบแทนในทิศทางเดียวกัน

(-) หมายถึง มีผลต่ออัตราผลตอบแทนในทิศทางตรงข้ามกัน

อัตราส่วนวัดผลการดำเนินงานหลักทรัพย์จากอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ มีจำนวน 36 หลักทรัพย์ พิจารณาเป็นรายปัจจัยพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากที่สุดได้แก่ ดัชนีราคาขายกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 28 หลักทรัพย์ โดยมีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทิศทางเดียวกัน 8 หลักทรัพย์ มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทิศทางตรงข้ามกัน 20 หลักทรัพย์ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม จำนวน 23 หลักทรัพย์ โดยมีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทิศทางเดียวกัน 15 หลักทรัพย์ มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทิศทางตรงข้ามกัน 8 หลักทรัพย์ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จำนวน 19 หลักทรัพย์ โดยมีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทิศทางเดียวกัน 14 หลักทรัพย์ มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทิศทางตรงข้ามกัน 5 หลักทรัพย์ ส่วนอัตรากำไรสุทธิส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในหมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์น้อยที่สุด จำนวน 9 หลักทรัพย์ โดยมีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทิศทางเดียวกัน 4 หลักทรัพย์ มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในทิศทางตรงข้ามกัน 5 หลักทรัพย์

6. อภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาการจัดการความเสี่ยงด้านผลตอบแทนจากการลงทุนของนักลงทุนทั่วไปของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในการอธิบาย

ปัจจัยทางฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์ใน 4 ด้าน มีประเด็นที่สำคัญในการอภิปรายผล ดังนี้

6.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนวัดสภาพคล่องของกิจการในการปฏิบัติตามสัญญาชำระหนี้สินที่ถึงกำหนดในระยะสั้น ยิ่งบริษัทมีสภาพคล่องมากจะมีความสามารถในการจ่ายเงินให้กับพนักงานบริษัทผู้จำหน่ายสินค้าหรือวัตถุดิบ และผู้ถือหุ้นได้มาก ใช้เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของหลักทรัพย์นั้น และยังช่วยชี้ถึงระดับความปลอดภัยของเจ้าหนี้ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่ต่ำ แสดงว่ากิจการอาจไม่ชำระหนี้สินระยะสั้นได้เมื่อครบกำหนด แต่ถ้าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสูงย่อมแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้สูง สอดคล้องกับงานวิจัยของ แก้วมณี อุทธิรัมย์ (2556) ที่พบว่า อัตราส่วนวัดสภาพคล่องในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ และสอดคล้องกับงานวิจัยของณัฐริณี ศิวะพรประสงค์ (2561) ที่พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง สอดคล้องกับนันทภา กุลสัมพันธ์โกศล (2557) ที่พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับอ็อกเกอร์ (Özgür, 2019) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินภายในดัชนี BIST 100 ที่พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลต่อผลตอบแทน

6.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ใช้เป็นอัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่เพื่อก่อให้เกิดรายได้จากการขาย/บริการสูง และมีการบริหารงานอย่างมีประสิทธิภาพ หากอัตราส่วนนี้มีค่าน้อยแสดงว่ากิจการอาจมีการลงทุนในสินทรัพย์มากเกินไป หรือกิจการอาจใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ต่างๆ ได้ไม่เต็มประสิทธิภาพ ควรพิจารณาตัดทอนสินทรัพย์ที่ไม่จำเป็นต้องใช้ลง หรือหาแนวทางใช้ประโยชน์จากทรัพย์สินให้มากขึ้น สอดคล้องกับงานวิจัยของณัฐริณี ศิวะพรประสงค์ (2561) ที่พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์กลุ่ม SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และสอดคล้องกับแก้วมณี อุทธิรัมย์ (2556) ที่พบว่า อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานคือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับ นันทภา กุลสัมพันธ์โกศล (2557) ที่พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

6.3 อัตราส่วนหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน เพื่อวัดความสัมพันธ์ของเงินทุนของกิจการที่จัดหามาในรูปของหนี้ พิจารณาว่าเจ้าหนี้มีเกราะคุ้มกันความเสี่ยงสำหรับผลขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตจากส่วนของผู้ถือหุ้นได้เป็นจำนวนมากน้อยเพียงใด สอดคล้องกับ ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์ (2561) ที่ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และสอดคล้องกับ นันทภา กุลสัมพันธ์ โทศล (2557) ที่พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

6.4 อัตรากำไรสุทธิ เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ อันหมายถึงความสำเร็จของกิจการในการดำเนินธุรกิจในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยกิจการมีกำไรหรือขาดทุนนั้น ก็จะสามารถแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้สินรวมทั้งการจัดสรรผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานสูง สอดคล้องกับงานวิจัยของนันทภา กุลสัมพันธ์โทศล (2557) ที่พบว่า อัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับงานวิจัยของอ็อกเกอร์ (Özgür, 2019) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน ภายในดัชนี BIST 100 ที่พบว่าอัตรากำไรสุทธิจะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน และงานวิจัยของอันวา (Anwaar, 2016) ที่ศึกษาในกลุ่มตัวอย่างในดัชนี FTSE-100 และการศึกษาของราชดา (Razdar, 2013) ภายใน Tehran Stock Exchange และการศึกษาของเบย์ร์คดาโรกลู (Bayrakdaroglu, 2017) ศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มดัชนี BIST 100 ที่พบว่าอัตรากำไรสุทธิส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

7. ข้อเสนอแนะ

7.1 ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

7.1.1 นักลงทุนสามารถนำผลจากการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินมาใช้ในการจัดการความเสี่ยงด้านผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

7.1.2 นักลงทุนสามารถนำผลจากการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินมาวางแผนและกำหนดทิศทางการลงทุนในหลักทรัพย์ที่คัดเลือกไว้ เพื่อลดปัญหาความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

7.1.3 ผู้เกี่ยวข้องสามารถนำข้อมูลที่ได้ไปประยุกต์ใช้ในการให้คำปรึกษา แนะนำการลงทุนหรือกำหนดนโยบายและการตรวจสอบผลการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

7.2 ข้อเสนอแนะสำหรับผู้ปฏิบัติ

7.2.1 นักลงทุนควรตระหนักถึงปัจจัยที่มีผลต่อความเสี่ยงทั้งภายในและภายนอกกิจการที่จะกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท

7.2.2 นักลงทุนควรติดตามข่าวสารและข้อมูลของหลักทรัพย์อย่างสม่ำเสมอ เพื่อจัดการความเสี่ยงที่จะเกิดในอนาคตได้ทันที หากมีปัจจัยที่ส่งผลให้ผลตอบแทนเปลี่ยนแปลง

7.2.3 ผู้ใช้ข้อมูลสามารถนำข้อมูลไปใช้ประโยชน์ในด้านการจัดการ ความเสี่ยงในการลงทุนการวางแผนในการลงทุนเพื่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทหรือหมวดอุตสาหกรรมที่ให้ผลตอบแทนสูงที่สุด และเหมาะสมกับความเสี่ยงที่ยอมรับได้

7.2.4 ในการจัดการความเสี่ยงด้านผลตอบแทนจากการลงทุนด้วยการวัดผลการดำเนินงานของบริษัทโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินเพียงวิธีเดียวอาจจะไม่เพียงพอ ที่จะช่วยให้เกิดประโยชน์ในการตัดสินใจได้เท่าที่ควร แต่เป็นเพียงการวิเคราะห์ในเบื้องต้นเท่านั้น ดังนั้นนักลงทุนควรจะใช้วิธีวิเคราะห์ในด้านอื่นเพิ่มเติมหรือปัจจัยอื่น ๆ เพิ่มเติม ซึ่งควรมีความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลมากยิ่งขึ้น

7.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

7.3.1 การทำวิจัยครั้งต่อไปควรมีการเพิ่มกลุ่มประชากรและปัจจัยตัวแปรที่ศึกษาให้มากขึ้น รวมถึงการนำไปปรับใช้กับการศึกษาการจัดการความเสี่ยงด้านการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรมประเภทอื่น

8. บรรณานุกรม

- กริช แรงสูงเนิน. (2554). การวิเคราะห์ปัจจัยด้วย SPSS และ AMOS เพื่อการวิจัย. กรุงเทพฯ : ซีเอ็ดดูเคชั่น.
- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2546). การวิเคราะห์สถิติ : สำหรับการบริหารและวิจัย. กรุงเทพฯ : จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- แก้วมณี อุทธิรัมย์. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ. บัณฑิตวิทยาลัย : มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์. (2552). ผลกระทบจากการใช้มาตรฐานการบัญชีเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างหนี้และการต่ออายุของสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ดุษฎีนิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ. บัณฑิตวิทยาลัย : มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ. คณะบัญชี : มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นเมื่อ 12 กรกฎาคม 2564. จาก <http://www.set.or.th>
- นันทภา กุลสัมพันธ์โกศล. (2556). การใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินในการเลือกสินทรัพย์ลงทุน: กรณีศึกษาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET). การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ. บัณฑิตวิทยาลัย : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- รัชดาภรณ์ เมฆเสนา. (2557). การลงทุน. สืบค้นเมื่อ 12 กรกฎาคม 2564. จาก <https://sites.google.com/a/kkumail.com/savingmoney4u/ministries>

- วรศักดิ์ ทูมมานนท์. (2552). **มิติใหม่ของงบการเงินและการวิเคราะห์**. พิมพ์ครั้งที่ 4. กรุงเทพฯ :
ธรรมนิติเพรส.
- ศิลป์ชัย ปวีณพงษ์พัฒน์. (2544). **ผลกระทบของความสัมพันธ์ระหว่างอุตสาหกรรมที่มีต่อผลการ
ดำเนินงานของอุตสาหกรรม และการส่งผ่านข้อมูล**. คุุชฎินิพนธ์บัญชี. บัณฑิตวิทยาลัย :
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- สภาวิชาชีพบัญชี. (2550). **มาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 25 (ปรับปรุง 2550) เรื่อง งบกระแสเงินสด**.
กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์ แอล. ที.
- สภาวิชาชีพบัญชี. (2554). **มาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 7 (ปรับปรุง 2552) เรื่อง งบกระแสเงินสด**.
กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์ แอล. ที.
- สภาวิชาชีพบัญชี. (2554). **แม่บทการบัญชี(ปรับปรุง 2552)**. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์ แอล. ที.
- สุรกิจ คำวงศ์ปิ่น. (2559). **การวิเคราะห์รายงานทางการเงิน: แนวทางและกรณีศึกษา**. กรุงเทพฯ :
โรงพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- Ali Bayrakdaroglu. (2017). Relationship Between Profitability Ratios and Stock prices: An
Empirical Analysis on Bist-100. **Istanbul Finance Congress (IFC)**. 6(November
2-3). 1-10.
- Anwaar, M. (2013). Impact of Firms Performance on Stock Returns (Evidence from Listed
Companies of FTSE-100 Index London, UK). **Global Journal of Management
and Business Research: Accounting and Auditing**. 16(1). 30-39.
- Norraset Meesuwan. (2015). **Stock return predictability with financial ratios: A panel
Data analysis in the Stock Exchange of Thailand (SET)**. Faculty of Economics :
Chulalongkorn University.
- Özgür, C. (2019). A Panel ARDL Application on the Research of the Relationships
between Stock Returns and Financial Ratios. **Istanbul Management Journal**.
86. 97-112.
- Razdar Mohammad. (2013). **A Study of Stock Price and Profitability Ratios in Tehran
Stock Exchange (Tse)**. Iran : Research Scholar in Accounting Islamic Azad
University, Gonabad Branch.