

การวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์
กลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์

อรกมล ทวีพัฒนาภรณ์

TNII

สารนิพนธ์นี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต
บัณฑิตวิทยาลัย สาขาวิชาการจัดการอุตสาหกรรม
สถาบันเทคโนโลยี ไทย - ญี่ปุ่น
ปีการศึกษา 2561

THE ANALYSIS OF FINANCIAL STATEMENT OF AUTOMOTIVE INDUSTRY AND
TRANSPORTATION & LOGISTICS INDUSTRY IN STOCK EXCHANGE

Ongamon Thawewattanaporn

TNII

A Term Paper Submitted in Partial Fulfillment of the Requirements
for the Degree of Master of Business Administration Program in Industrial Management

Graduate School

Thai – Nichi Institute of Technology

Academic Year 2018

หัวข้อสารนิพนธ์

การวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทในตลาด

หลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์

และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์

โดย

อรกมล ทวีวัฒนาภรณ์

สาขาวิชา

การจัดการอุตสาหกรรม

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ปาลีรัฐ เลขะวัฒนะ

บัณฑิตวิทยาลัย สถาบันเทคโนโลยีไทย-ญี่ปุ่น อนุมัติให้แนบสารนิพนธ์ฉบับนี้เป็น
ส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรปริญญามหาบัณฑิต

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

(รองศาสตราจารย์ ดร. พิชิต สุขเจริญพงษ์)

วัน.....เดือน.....พ.ศ.....

คณะกรรมการสอบสารนิพนธ์

ประธานกรรมการ

(รองศาสตราจารย์ ดร. พิชิต สุขเจริญพงษ์)

กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. จักร ดิงศรัทย์)

อาจารย์ที่ปรึกษาสารนิพนธ์

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ปาลีรัฐ เลขะวัฒนะ)

อรกมล ทวีวัฒนาภรณ์ : การวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์
กลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์. อาจารย์ที่ปรึกษา:
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ปาลีรัฐ เลขะวัฒนะ. 99 หน้า.

การศึกษาครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาประสิทธิภาพของงบการเงินในปัจจุบันของ
บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวมทั้งศึกษาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ และ
เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังโดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital
Asset Pricing Model: CAPM) กับอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจผลิต
ชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์

ผู้ศึกษาได้เลือกศึกษาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่ง
และโลจิสติกส์ ทั้งหมด 8 หลักทรัพย์ ได้แก่ IRC SAT APCS PCSGH JWD KWC NYT
และ RCL โดยใช้ข้อมูลทุดียกภูมิ อัตราส่วนทางการเงิน ราคาปิดของหลักทรัพย์รายเดือน ตั้งแต่
เดือนมกราคม พ.ศ. 2559 ถึง เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2561 และอัตราผลตอบแทนของพันธบัตร
รัฐบาลและตัวเงินคลังประเภทอายุ 3 ปี ใช้แทนหลักทรัพย์ที่ปราศจากความเสี่ยง (Risk free
Rate)

ผลจากการศึกษา พบว่า การวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน สามารถ
บ่งบอกถึงสภาพคล่องของธุรกิจ รวมทั้งประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจ แบบจำลอง
การตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) สามารถวิเคราะห์ความเสี่ยง
ของหลักทรัพย์ได้ จากทฤษฎี หลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูง ความเสี่ยงจะสูงตาม แต่ใน
บางหลักทรัพย์นั้นไม่เป็นไปตามทฤษฎี ซึ่งมีสาเหตุปัจจัยหลายที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ นัก
ลงทุนแต่ละประเภทควรการวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์ ควบคู่กับงบการเงิน รวมทั้ง
พิจารณาปัจจัยต่างๆ ที่ส่งผลต่อหลักทรัพย์

บัณฑิตวิทยาลัย

สาขาวิชา การจัดการอุตสาหกรรม

ปีการศึกษา 2561

ลายมือชื่อนักศึกษา.....

ลายมือชื่ออาจารย์ที่ปรึกษา.....

ONGAMON THAWEWATTANAPORN : THE ANALYSIS OF FINANCIAL STATEMENT AUTOMOTIVE INDUSTRY AND TRANSPORTATION & LOGISTICS IN STOCK EXCHANGE. ADVISOR : ASST. PROF. DR. PALEERAT LAKAWATHANA. 99 PP.

This study aims to examine effectiveness of current financial statement of auto parts manufacturer group and logistics company in stock exchange of Thailand as well as study the risk of stock and compare the expected return rate by using Capital Asset Pricing Model (CAPM) with realized return rate of auto parts manufacturer group and logistics company in stock exchange of Thailand.

In this study, the researcher chose stocks for auto parts manufacturer group and logistics company included 9 securities : IRC SAT APCS PCSGH JWD KWC NYT and RCL The information for using in this study are the secondary data of financial ratio and closing price of stock from January 2016 to December 2018 by monthly and return rate of government bond and treasury bills for 3 years which are considered as risk free stocks (Risk free Rate).

The findings can be summarized that the financial statement analysis by using the financial ratio indicates the business liquidity as well as the effectiveness of business operations. The Capital Asset Pricing Model (CAPM) can be used to analyze the risks of stocks. According to the theory, high risk gains high return but in the case of some stocks the risk and return is not relevant due to many factors that affect stocks price. Therefore, the investor should be analyzing the risk together with the financial statement and be considering the factors affecting stocks price.

Graduate School

Field Of Study Industrial Management

Academic Year 2018

Student's Signature.....

Advisor's Signature.....

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาครั้งนี้จะสำเร็จลุล่วงด้วยความกรุณาอย่างสูงจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ปาลีรัฐ เลขะวัฒนะ ที่ให้คำปรึกษา แนวคิด ข้อเสนอแนะให้การดำเนินงาน ตลอดจนแนวทางในการแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ จนสารนิพนธ์ฉบับนี้เสร็จสมบูรณ์

ขอขอบพระคุณคณาจารย์ทุกท่านเป็นอย่างสูง ที่มอบความรู้ ประสบการณ์ แนวคิด และมุมมอง รวมทั้งบุคลากรของสถาบันเทคโนโลยีไทย-ญี่ปุ่น ที่ได้อำนวยความสะดวก และช่วยเหลือตลอดระยะเวลาการศึกษา

สุดท้ายนี้ ขอขอบพระคุณ คุณพ่อและคุณแม่ คณะครูอาจารย์ รวมทั้งบุคลากรทุกท่าน ที่เป็นกำลังใจ และผลักดันให้ข้าพเจ้าทำการศึกษาได้สำเร็จลุล่วง

อรกมล ทวีวัฒนาภรณ์



สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	จ
กิตติกรรมประกาศ.....	ฉ
สารบัญ.....	ช
สารบัญตาราง.....	ฌ
สารบัญรูปภาพ.....	ฎ
 บทที่	
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการศึกษา.....	2
ขอบเขตของการศึกษา.....	3
กรอบแนวคิดการศึกษา.....	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	4
นิยามเฉพาะ	4
2 หลักการพื้นฐาน เอกสาร และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	7
ทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน.....	7
แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์.....	15
การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์โดยใช้เส้นตลาดหลักทรัพย์... ..	17
ทฤษฎีพฤติกรรมของนักลงทุน.....	24
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	24
3 วิธีดำเนินงานวิจัย.....	31
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	31
เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา.....	32
การเก็บข้อมูลและวิเคราะห์ข้อมูล.....	32
ขั้นตอนการศึกษา.....	33

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4	
บทสรุปและข้อเสนอแนะ.....	34
วิเคราะห์งบการเงิน.....	34
ผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์.....	41
ข้อเสนอแนะ.....	53
บรรณานุกรม.....	54
ภาคผนวก.....	57
ภาคผนวก ก. ข้อมูลเบื้องต้นของหลักทรัพย์ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์	
และธุรกิจขนส่งโลจิสติกส์.....	58
ภาคผนวก ข. ข้อมูลกฎหมายที่ใช้ในการศึกษา และการคำนวณ.....	67
ประวัติผู้เขียนสารนิพนธ์.....	99

TNI

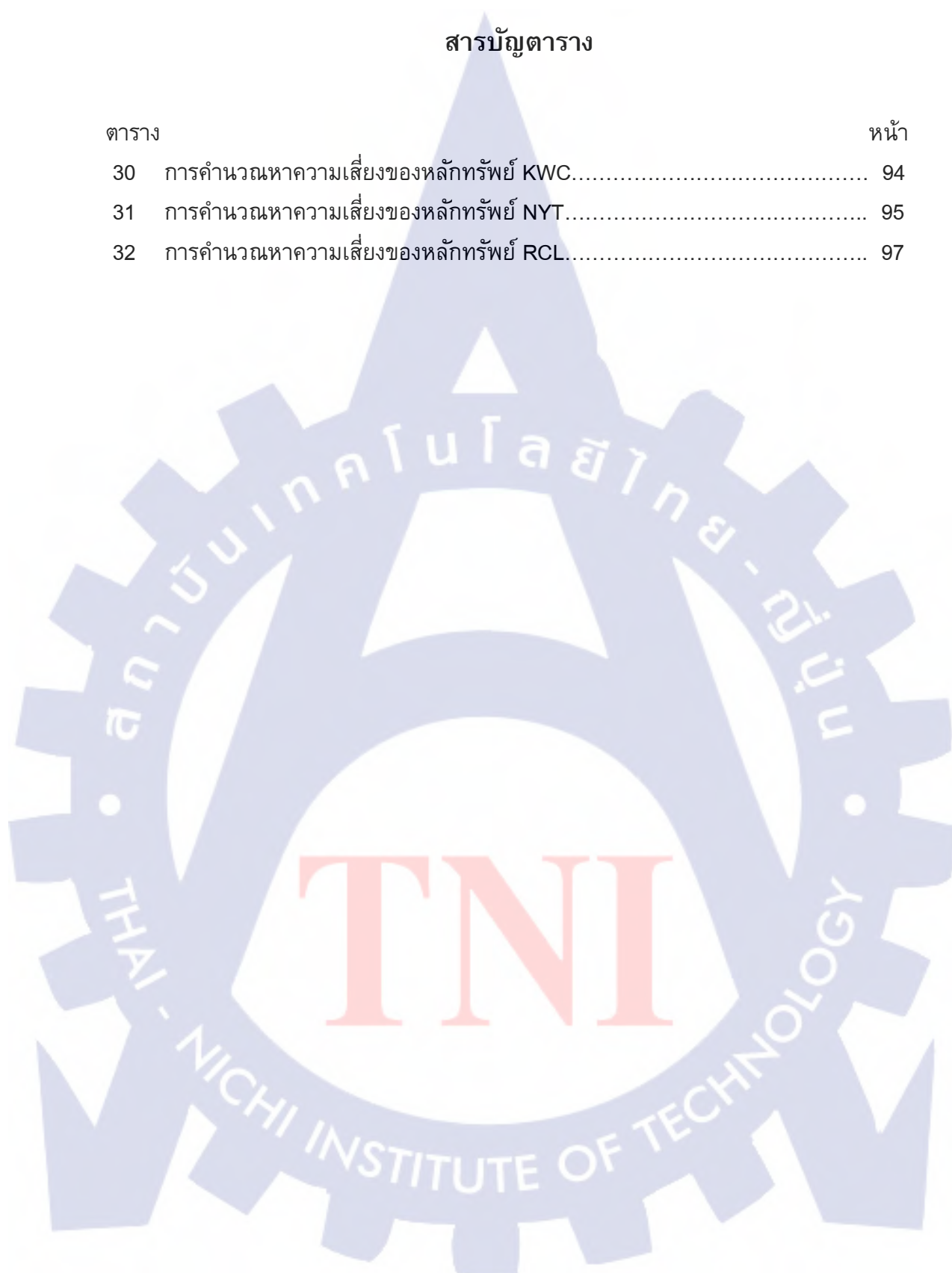
THAI - NICHI INSTITUTE OF TECHNOLOGY

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
1 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์รายเดือนเฉลี่ยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 – 2561	42
2 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์รายเดือนเฉลี่ยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 – 2561.....	42
3 ผลการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนจากทฤษฎี CAPM ปี 2559....	45
4 ผลการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนจากทฤษฎี CAPM ปี 2560...	45
5 ผลการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนจากทฤษฎี CAPM ปี 2561...	45
6 ผลการวิเคราะห์ค่าความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนในแต่ละประเภทหลักทรัพย์....	46
7 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	68
8 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	68
9 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท เอเชีย พรีเมี่ยม จำกัด (มหาชน).....	69
10 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)....	69
11 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท เจดับเบิ้ลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)..	70
12 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน).....	70
13 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท นามมิง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน).....	71
14 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน).....	71
15 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์รายเดือน.....	72
16 อัตราผลตอบแทนของตัวเงินคลั่งและพันธบัตรรัฐบาลประเภทอายุ 3 ปี.....	73
17 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ IRC.....	74
18 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ SAT.....	75
19 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ APCS.....	77
20 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ PCSGH.....	78
21 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ JWD.....	80
22 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ KWC.....	81
23 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ NYT.....	83
24 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ RCL.....	85
25 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ IRC.....	86
26 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ SAT.....	88
27 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ APCS.....	89
28 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ PCSGH.....	91
29 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ JWD.....	92

สารบัญตาราง

ตาราง	หน้า
30 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ KWC.....	94
31 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ NYT.....	95
32 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ RCL.....	97



สารบัญรูปภาพ

รูปภาพ	หน้า
1 กรอบแนวคิดการศึกษา.....	3
2 เส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML)	17
3 เส้น SML แสดงความสัมพันธ์ของ R_i กับ $Cov.(R_i, R_m)$	19
4 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง.....	21
5 แสดงการปรับตัวเข้าจุดดุลยภาพของหลักทรัพย์.....	22
6 ขั้นตอนการวิจัย.....	31
7 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์.....	35
8 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์.....	35
9 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์.....	36
10 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์.....	37
11 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์.....	37
12 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์.....	38
13 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์.....	39
14 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์.....	39
15 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์.....	40
16 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์.....	41
17 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เฉลี่ยรายเดือน ปี 2559.....	42
18 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เฉลี่ยรายเดือน ปี 2560.....	43
19 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เฉลี่ยรายเดือน ปี 2561.....	44
20 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเพื่อการตัดสินใจลงทุนของหลักทรัพย์ IRC...	47
21 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเพื่อการตัดสินใจลงทุนของหลักทรัพย์ SAT...	47
22 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเพื่อการตัดสินใจลงทุนของหลักทรัพย์ APCS.....	48
23 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเพื่อการตัดสินใจลงทุนของหลักทรัพย์ PCSGH.....	48
24 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเพื่อการตัดสินใจลงทุนของหลักทรัพย์ JWD...	49
25 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเพื่อการตัดสินใจลงทุนของหลักทรัพย์ KWC...	50
26 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเพื่อการตัดสินใจลงทุนของหลักทรัพย์ NYT...	50

สารบัญรูปภาพ (ต่อ)

รูปภาพ	หน้า
27 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเพื่อการตัดสินใจลงทุนของหลักทรัพย์ RCL.....	51
28 กราฟแสดงค่าความเสี่ยง (β) และอัตราผลตอบแทนรายปีที่ต้องการของ หลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งโลจิสติกส์...	52



บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

เหตุผลหนึ่งของการขยายตัวของธุรกิจเพิ่มมากขึ้น เนื่องจากการเปิดเสรีด้านการค้าและการลงทุน เช่น การค้าเสรีอาเซียน (ASEAN Free Trade Area: AFTA) ปัจจุบันบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากบริษัทจะสามารถใช้ประโยชน์จากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการระดมเงินทุนจากในประเทศ และต่างประเทศเพื่อขยายการเติบโตให้แก่บริษัท รวมทั้งสร้างภาพลักษณ์ที่ดีของบริษัทให้เป็นที่น่าเชื่อถือ ทำให้บริษัทสามารถสร้างมูลค่าให้กับธุรกิจได้ รวมทั้งสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุน ข้อมูลรายงานทางการเงินที่เป็นมาตรฐานสากลถือเป็นสิ่งสำคัญอย่างยิ่ง สำหรับนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ เพื่อให้สามารถใช้ข้อมูลในการวิเคราะห์ เปรียบเทียบฐานะการเงินของบริษัท และอัตราผลตอบแทนต่าง ๆ

มีนักลงทุนจำนวนมากที่สนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นักลงทุนที่เข้ามาใหม่มักจะพิจารณาจากข้อมูลทางบัญชีพื้นฐาน และประเมินจากข้อมูลกำไรสุทธิในช่วงเวลานั้น ๆ ทำให้มีนักลงทุนอยู่มากที่ต้องการศึกษาข้อมูลทางบัญชี เพื่อประเมินกำไรทางบัญชีในอนาคต รวมทั้งปัจจัยเฉพาะที่มีผลต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม (จิตาภรณ์ สินเจริญศักดิ์. 2558 : 70-78)

การเติบโตของอุตสาหกรรมและการแข่งขันระหว่างกิจการมากขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ นอกจากการแข่งขันทางด้านความหลากหลายของสินค้าแล้ว กิจการต้องแข่งขันทางด้านราคาของสินค้า ดังนั้นการบริหารต้นทุนจึงเป็นเรื่องที่สำคัญ การบริหารต้นทุน และการใช้ข้อมูลบัญชีเพื่อการบริหารจึงเป็นกลไกสำคัญสำหรับกิจการในการวางแผนเพื่อการแข่งขันทางธุรกิจ และแนวทางการดำเนินธุรกิจ ตลอดจนจนถึงการควบคุม การประเมินผลการปฏิบัติงาน ข้อมูลทางบัญชีสามารถนำมาใช้เพื่อการบริหาร และการใช้เทคนิคการบริหารต้นทุน เช่น การบริหารต้นทุน การบริหารสินค้าคงเหลือ การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร เพื่อเพิ่มโอกาสในการสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันทางการค้าระดับภูมิภาคและระดับโลก (ประภาภรณ์ เกียรติกุลวัฒนา. 2555)

ข้อมูลทางบัญชีถือเป็นข้อมูลที่มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อนักลงทุนเพื่อใช้ในการพยากรณ์ และการตัดสินใจ นักลงทุนควรได้รับข้อมูลทางบัญชีที่มีคุณภาพ เพื่อนำไปใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งจะต้องเป็นข้อมูลที่ถูกต้องตามมาตรฐานการบัญชี ตลอดจนจนถึงการจัดทำงบการเงินด้วยความโปร่งใส จะเป็นตัวสร้างความน่าเชื่อถือของข้อมูลงบการเงิน รวมทั้งปัจจัยที่มีผลต่อคุณภาพของงบการเงิน เช่น ความเป็นมืออาชีพของพนักงานบัญชี

ความสามารถของระบบสารสนเทศทางการบัญชี และประสิทธิผลของการควบคุมภายในองค์กร (ณัฐวุฒิ ตันติเศรษฐ. 2558)

ดังนั้นนักลงทุนสามารถประเมินอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชี นอกเหนือจากนี้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ สามารถประเมินได้จากระดับความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์ โดยมีแบบจำลองการประเมินอัตราผลตอบแทนที่นิยมใช้ ได้แก่ แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model: CAPM)

ยุคปัจจุบันเป็นยุค “ประเทศไทย 3.0” เน้นหนักไปทางอุตสาหกรรมหนักและการส่งออก เช่น การผลิตและขาย ส่งออกเหล็กกล้า รถยนต์ กลั่นน้ำมัน แยกก๊าซธรรมชาติ ปูนซีเมนต์ เป็นต้น ประเทศไทยในยุค 1.0 2.0 และ 3.0 รายได้ประเทศยังอยู่ในระดับปานกลาง ซึ่งประเทศจะต้องรีบพัฒนาเศรษฐกิจ สร้างประเทศ เมื่อ 50 ปีก่อน ช่วง พ.ศ.2500 - 2536 เศรษฐกิจของไทยเรามีการเติบโตอย่างมากถึงระดับ 7-8% ต่อปี แต่หลังจาก พ.ศ.2537 เป็นต้นมาจนถึงปัจจุบัน เศรษฐกิจไทยเติบโตขึ้นเพียง 3-4 % ต่อปีเท่านั้น

การปรับโครงสร้างเศรษฐกิจของประเทศเป็นหัวใจสำคัญ เพื่อก้าวสู่การเป็นประเทศไทย 4.0 จะต้องเปลี่ยนจาก ความได้เปรียบเชิงเปรียบเทียบของประเทศที่มีอยู่ 2 ด้าน คือ ความหลากหลายทางชีวภาพ และความหลากหลายเชิงวัฒนธรรมไปสู่ความได้เปรียบทางการแข่งขัน ขณะเดียวกันยังต้องเปลี่ยนโครงสร้างเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรม มุ่งเน้นการเพิ่มมูลค่า (Value Added) ไปสู่การสร้างมูลค่า (High Value) หรือการสร้างผลิตภาพ (Productivity) (พิมพ์ธัญญา ฮ่องเสนะ. 2560)

ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ผู้วิจัยได้เลือกกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ เนื่องจากทั่วโลกกำลังให้ความสนใจกับการใช้พลังงานทดแทน ซึ่งจะช่วยลดการสร้างมลภาวะให้กับธรรมชาติ และรถยนต์พลังงานไฟฟ้า หรือ Electric Vehicle (EV) จะเป็นทางเลือกใหม่ที่ดี นำมาสู่การปรับตัวครั้งใหญ่ของอุตสาหกรรมยานยนต์ และอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

วัตถุประสงค์ของการศึกษา

1. เพื่อศึกษาประสิทธิภาพของงบการเงินในปัจจุบันของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์
2. เพื่อศึกษาความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงของแต่ละหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์
3. เพื่อเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังโดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model: CAPM) กับอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์

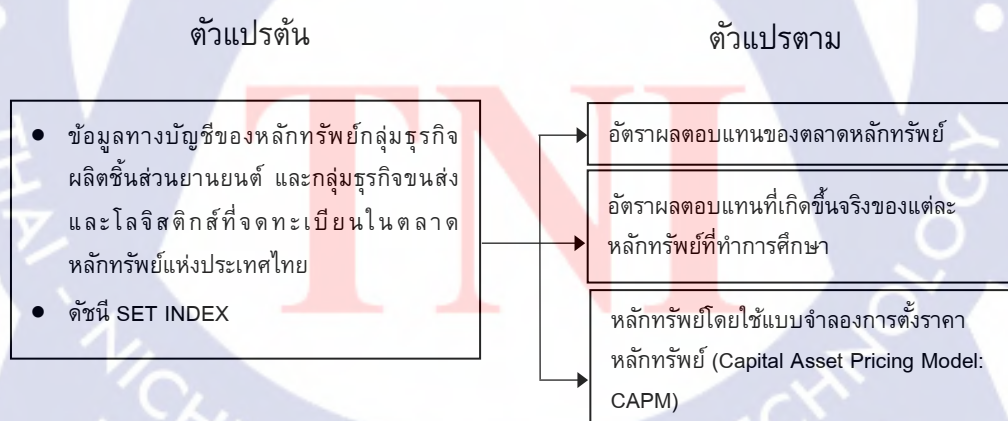
ขอบเขตของการศึกษา

งานวิจัยนี้ใช้ข้อมูลงบการเงินรวมรายปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ.2559 – 2561 ของกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ทั้งหมด 8 บริษัท ดังนี้

- | | |
|----------|---|
| 1. IRC | บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |
| 2. SAT | บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) |
| 3. APCS | บริษัท เอเชีย ฟรียักษ์ จำกัด (มหาชน) |
| 4. PCSGH | บริษัท พี.ซี.เอส.แมชชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) |
| 5. JWD | บริษัท เจดับเบิ้ลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) |
| 6. KWC | บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) |
| 7. NYT | บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน) |
| 8. RCL | บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) |

ผู้วิจัยเลือกพิจารณาหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ ของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ที่ให้บริการการจัดการขนส่งทางทะเล

กรอบแนวคิดการศึกษา



รูปที่ 1 กรอบแนวคิดการศึกษา

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. สามารถทราบได้ว่า ข้อมูลงบการเงินของบริษัทต่างๆ ที่นำมาวิเคราะห์ มีความน่าเชื่อถือมากน้อยเพียงใด
2. เพื่อเป็นแนวทางในการพิจารณาเปรียบเทียบตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์
3. สามารถเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังกับอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง โดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM)

นิยามศัพท์เฉพาะ

1. **มูลค่าตามบัญชี** หมายถึง เป็นมูลค่าของหุ้นสามัญหรือมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท (Net Asset Value) ตามงบดุลล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ที่คำนวณได้จากการนำสินทรัพย์รวมหักด้วยหนี้สินรวม ซึ่งก็คือ ส่วนของผู้ถือหุ้นนั่นเอง ส่วนการหามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ต้องหารด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วของบริษัท
2. **งบแสดงฐานะการเงิน หรือ งบดุล** หมายถึง งบที่แสดงฐานะการเงินของกิจการ ณ วันใดวันหนึ่ง ผู้ประกอบการสามารถทราบฐานะการเงินของกิจการ โดยวิเคราะห์รายการในงบแสดงฐานะการเงิน เช่น วิเคราะห์ส่วนประกอบของสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของ เจ้าของ ณ วันใดวันหนึ่ง
3. **งบกำไรขาดทุน** หมายถึง งบแสดงผลการดำเนินงานของกิจการสำหรับงวดเวลาหนึ่ง เพื่อสรุปให้เห็นว่า เมื่อเปรียบเทียบรายได้และค่าใช้จ่ายสำหรับงวดเวลานั้นแล้ว กิจการมีกำไรหรือขาดทุนสุทธิเท่าไร ผู้ประกอบการสามารถใช้งบกำไรขาดทุนในการวิเคราะห์ต้นทุนตลอดจนพิจารณาว่าจะลดหรือเพิ่มค่าใช้จ่ายรายการใด หรือจะเน้นการขายสินค้าประเภทใด
4. **ธุรกิจยานยนต์ (Automotive)** ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจ
 - ผลิตหรือประกอบรถยนต์ และยานยนต์ประเภทต่าง ๆ
 - ผลิต ตัวแทนจำหน่ายหรือประกอบชิ้นส่วนหรืออะไหล่รถยนต์
 - ให้บริการซ่อมบำรุงรถยนต์
 - จัดจำหน่าย และเป็นศูนย์จำหน่ายรถยนต์ทั้งมือหนึ่งและมือสอง
5. **กลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics)** ประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจต่อไปนี้
 - การขนส่งในหลายๆ ช่องทาง เช่น ขนส่งทางอากาศ (สนามบิน สายการบิน)
 - ขนส่งทางน้ำ (ท่าเรือ บริษัทเดินเรือ) ขนส่งทางรถไฟและทางบกอื่นๆ และผู้รับส่งสินค้าแบบครบวงจร
 - รับฝากสินค้า ให้เช่าคลังสินค้า และบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

6. ราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) หมายถึง ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นดัชนีที่สะท้อนการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด

สูตรการคำนวณ

$$\text{SET Index} = \frac{\text{มูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน (Current Market Value)}}{\text{มูลค่าตลาดรวมวันปัจจุบัน (Current Market Value)}} \times 100$$

7. ผลตอบแทนจากการลงทุนทั้งหมด (Total return) หมายถึง ผลได้ที่ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์จะได้รับผลตอบแทนใน 2 ลักษณะ ได้แก่

- เงินปันผล (Dividend) ที่บริษัทจ่ายให้กับผู้ถือหุ้น
- กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) เกิดจากส่วนต่างของการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

8. ความเสี่ยง (Risk) หมายถึง โอกาสที่สูญเสียในการถือหลักทรัพย์อาจทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับน้อยกว่าผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ ซึ่งสาเหตุมาจากการที่เงินปันผลหรือดอกเบี้ยที่ได้อาจน้อยกว่าที่เคยคาดคะเนไว้ หรือราคาของหลักทรัพย์ที่ปรากฏต่ำกว่าที่ผู้ลงทุนคาดหวังไว้

9. ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยที่บริษัทไม่อาจควบคุมได้ และส่งผลกระทบต่อทุก ๆ หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งไม่สามารถจัดได้หมดแม้ด้วยการกระจายความเสี่ยง

10. ความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) หมายถึง ความเสี่ยงเฉพาะตัวของแต่ละหลักทรัพย์โดยไม่เกี่ยวเนื่อง หรือไม่มีผลกระทบต่อธุรกิจอื่น ๆ ในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งสามารถจัดได้โดยการกระจายความเสี่ยงไปลงทุนในหลาย ๆ กลุ่มอุตสาหกรรม

11. ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (Beta coefficient: β) หมายถึง ดัชนีชี้ค่าความเสี่ยงที่เป็นระบบซึ่งจะเป็นตัวบอกระดับและทิศทางของการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของตลาด

12. อัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง หมายถึง อัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาปิดของหลักทรัพย์หมวดยานยนต์ ในรูปร้อยละ ณ ช่วงเวลาที่ทำการศึกษา

13. อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง หมายถึง อัตราผลกำไรที่ผู้ลงทุนคาดหวังว่าจะได้รับในอนาคต จากการลงทุนในหลักทรัพย์หมวดยานยนต์ ในรูปร้อยละ ณ ช่วงเวลาที่ทำการศึกษา

14. อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ (Market Rate) หมายถึง อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในรูปร้อยละ ณ ช่วงเวลาที่ทำการศึกษา



บทที่ 2

หลักการพื้นฐาน เอกสาร และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ทฤษฎีและหลักการ ในการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยได้ศึกษาเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง และได้นำเสนอตามหัวข้อต่อไปนี้

1. ทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
2. แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM)
3. การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์โดยใช้เส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML)
4. ทฤษฎีพฤติกรรมของนักลงทุน
5. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

1. งบดุล (The Balance Sheet) เป็นงบแสดงฐานะทางการเงินของธุรกิจ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง ปกติแล้วมักเป็นวันสิ้นงวดบัญชีของธุรกิจนั้น ฐานะทางการเงินในที่นี้แสดงไว้ด้วยมูลค่าของสินทรัพย์ หนี้สิน และทุนของกิจการ ถ้าวิเคราะห์ถี่ลงไป เราอาจกล่าวได้ว่างบดุลอาจแบ่งออกได้เป็น 2 ส่วน คือ ส่วนที่เป็นทรัพยากรที่บริษัทได้จัดหามาระหว่างดำเนินกิจการซึ่งหมายถึงสินทรัพย์ต่างๆ อีกส่วนหนึ่งแสดงถึงแหล่งของเงินทุนที่ใช้จัดหาทรัพยากรนั้นหมายถึงการกู้ยืมหรือหนี้สินและส่วนที่ลงทุนเองหรือจากกำไร โดยหลักการแล้ว ทรัพยากรหรือสินทรัพย์ที่บริษัทได้มาจะต้องมีที่มาที่ไปว่าได้มาโดยเอาเงินมาจากไหน หรือถ้าขายสินทรัพย์ไปเงินเหล่านั้นจะไปอยู่ที่ไหน เมื่อเป็นเช่นนั้นผลรวมของสินทรัพย์จะต้องเท่ากับผลรวมของหนี้สินและทุนเสมอ การเท่ากันนี้ ภาษาทางบัญชีเรียกว่าเป็นการได้ดุลพอดี งบการเงินนี้จึงถูกเรียกว่า “งบดุล” (เพชร ชุมทรัพย์. 2524 : 157-190)

สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Assets) ประกอบไปด้วยเงินสดและสินทรัพย์อื่นๆที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ไม่ยาก และถูกนำมาหมุนเวียนจัดหาและใช้อยู่ในกิจการในรอบการดำเนินงานปกติของธุรกิจ ซึ่งไม่เกิน 1 ปี รายการบัญชีที่สำคัญในสินทรัพย์หมุนเวียนที่ควรอธิบายเพิ่มเติม ได้แก่

- เงินสด (Cash) หมายถึง เงินสดที่มีอยู่ในกิจการในขณะนั้น ประกอบไปด้วย เงินเหรียญ ธนบัตร และรวมไปถึงเงินฝากธนาคารประเภทต่างๆ ซึ่งสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดทันทีที่ต้องการ เช่น บัญชีเงินฝากกระแสรายวัน และบัญชีเงินฝากออมทรัพย์ เป็นต้น

- ลูกหนี้การค้า (Accounts Receivable) เมื่อบริษัทขายสินค้าแบบเงินเชื่อให้กับลูกค้า บริษัทจะยังไม่ได้รับชำระค่าสินค้าในทันที ดังนั้นก็บัญชีว่าลูกค้ายังค้างชำระเงินเอาไว้ ซึ่งถือว่าเป็นสินทรัพย์ของกิจการเพราะเป็นสิทธิของบริษัทที่จะเรียกร้องเอาเงินตามมูลค่าสินค้านั้นจากลูกค้า โดยปกติบริษัทมักจะมีการกำหนดเวลาในการให้ลูกค้าชำระหนี้ เช่น ภายใน 30 วันหลังจากซื้อสินค้า ซึ่งเรียกว่า ระยะเวลาในการให้สินเชื่อ (Credit Term) ถ้าเลยกำหนดเวลานี้จะถือว่าลูกค้าชำระเงินล่าช้า ยิ่งลูกค้าชำระเงินช้าเลยเวลาที่กำหนดไปนานเท่าใด บริษัทก็จะมีค่าเสียโอกาสมากขึ้น เพราะต้องลงทุนไปในสินค้าไว้อีกก่อน นอกจากนี้การชำระหนี้ล่าช้าของลูกหนี้การค้า อาจทำให้บริษัทขาดกระแสเงินสดหมุนเวียนในการดำเนินงาน ต้องไปก่อหนี้เพิ่มเติมทำให้บริษัทมีภาระหนี้สินและความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทมีระดับที่สูงขึ้นได้

- สำรองหนี้สูญ (Allowance for Uncollectible Accounts) ในบรรดาลูกค้าทั้งหมดที่ซื้อสินค้าไปแบบเงินเชื่อไม่ใช่ทั้ง 100% ที่จะชำระหนี้ทั้งหมด ผู้ประกอบการอาจพบทั้งลูกค้าที่ดี ชำระหนี้ตรงเวลา และลูกค้าไม่ดี ชำระล่าช้าบ้าง หรือไม่ชำระเลยบ้าง ซึ่งสามารถแบ่งออกได้หลายเกรด ในวิธีปฏิบัติทางบัญชีอนุญาตให้ตั้งสำรองเอาไว้ล่วงหน้าว่าจะมีลูกค้าจำนวนหนึ่งที่เป็นหนี้เสียไม่ชำระหนี้จนมีโอกาสสูญไปได้ เช่น 3% ของยอดลูกหนี้การค้า คำถามเกิดขึ้นว่า เราควรกำหนดเปอร์เซ็นต์ที่จะต้องสำรองหนี้สูญเท่าใด วิธีการอาจดูจากข้อมูลในอดีตหรือปัจจุบันของลูกหนี้การค้า โดยแยกอายุลูกหนี้การค้าออกมา

- สินค้าคงเหลือ (Inventory) เป็นสินค้าที่ซื้อมาเพื่อขายให้กับลูกค้าและคงเหลืออยู่ ณ วันที่ปิดบัญชีงบดุลนี้ ไม่ได้หมายถึงสินค้าที่ซื้อมาตลอดทั้งปี

- ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า (Prepaid Expenses) เป็นค่าใช้จ่ายที่กิจการจ่ายเงินไปก่อนที่ค่าใช้จ่ายนั้นจะเกิดขึ้นจริง ตัวอย่างเช่น กิจการต้องจ่ายค่าเบี้ยประกันภัยรถยนต์ของกิจการ ซึ่งมักจะต้องจ่ายสำหรับบริการประกันภัยไป 1 ปีล่วงหน้า ในทางบัญชีต้องนำค่าใช้จ่ายนี้มาตัดเป็นค่าใช้จ่ายรายเดือนไปอีก 12 เดือน (เพชร ชุมทรัพย์. 2524 : 157-190)

สินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets) ประกอบไปด้วย ที่ดิน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ สินทรัพย์เหล่านี้โดยหลักการก็จะใช้ในการดำเนินงานของกิจการเช่นเดียวกับสินทรัพย์หมุนเวียน แต่มีอายุการใช้งานนานกว่า 1 ปี ค่าอธิบายโดยสังเขปของรายการต่างๆ ของสินทรัพย์ถาวรมีดังนี้

- ที่ดิน (Land) ธุรกิจขนาดย่อมบางประเภทซื้อที่ดินเพื่อใช้ในการ เช่น ไว้เป็นที่ตั้งของโรงงาน การลงทุนในที่ดินไม่ควรที่กิจการจะซื้อไว้แก่งกำไร เพราะไม่ใช่ธุรกิจหลักของกิจการ และถือว่าเป็นการลงทุนแบบผิดประเภท ที่ดินจะถูกบันทึกด้วยราคาต้นทุน และไม่ต้องตัดค่าเสื่อมราคา

- อาคาร (Building) ประกอบไปด้วยมูลค่าก่อสร้างโรงงาน สำนักงานของกิจการ ซึ่งควรมีบัญชีย่อยเพื่อแจกจ่ายละเอียด เนื่องจากสินทรัพย์รายการนี้สามารถเสื่อมสภาพได้ เมื่อเวลาผ่านไปจึงต้องตัดค่าเสื่อมราคา

- อุปกรณ์ (Equipment) คือ เครื่องจักร และอุปกรณ์ต่าง ๆ ทั้งในโรงงานและสำนักงาน ทั้งที่ใช้ผลิตสินค้าและสนับสนุนการผลิตสินค้า สินทรัพย์เหล่านี้จะถูกตัดค่าเสื่อมราคาในระยะเวลา 5 ปี หรือ 10 ปี ขึ้นอยู่กับลักษณะการใช้งานว่าจะสึกหรอเร็วมากน้อยแค่ไหน

- หนี้สินหมุนเวียน (Current Liabilities) หมายถึง ภาระผูกพันที่กิจการมีต่อบุคคลภายนอกและต้องชำระคืนในระยะเวลาไม่เกิน 1 ปี รายการที่สำคัญได้แก่ เจ้าหนี้การค้า (Accounts Payable) เป็นหนี้สินระยะสั้นที่เกิดจากการที่บริษัทสั่งซื้อสินค้า และได้รับเครดิตเทอมจากผู้ขาย บริษัทจะต้องตั้งผู้ขายเป็นเจ้าหนี้การค้า และจะล้างยอดหนี้นี้ออกไปเมื่อชำระหนี้แก่เจ้าหนี้การค้าแล้ว ตัวเงินจ่ายค้างจ่าย (Notes Payable) เพื่อให้มีเงินทุนมาใช้จ่ายในการดำเนินงาน บริษัทอาจออกตั๋วสัญญาใช้เงิน หรือที่เรียกว่าตัวเงินจ่ายให้แก่บุคคลอื่น (อาจเป็นผู้ขายสินค้า ธนาคาร หรือบุคคลทั่วไป) แลกกับสินค้าหรือเงินทุนเพื่อมาใช้จ่าย โดยสัญญาว่าจะชำระคืนเงินต้นและดอกเบี้ยเมื่อครบกำหนดขณะที่ยังไม่ชำระคืนเงินต้นบริษัท จะต้องตั้งให้บุคคลอื่นที่ซื้อตั๋วสัญญาใช้เงินของเราเป็นเจ้าหนี้ตัวเงินจ่าย และภาษีเงินได้ค้างจ่าย ในแต่ละปีเมื่อบริษัทคำนวณว่าผลประกอบการมีกำไรเท่าใดแล้ว ส่วนหนึ่งกำไร (30%) จะต้องถูกหักเป็นภาษีเงินได้และส่งให้ราชการตามที่กฎหมายกำหนด อย่างไรก็ตามการนำส่งภาษีเงินได้ของปีนั้นมักจะนำส่งในปีถัดไป (ภายในเดือนพฤษภาคมของปีถัดไป)

- หนี้สินระยะยาว (Long – Term Liabilities) เป็นภาระผูกพันที่กิจการมีต่อบุคคลภายนอกที่เป็นเจ้าหนี้ โดยภาระผูกพันนั้น มีอายุเกินกว่า 1 ปี รายการที่สำคัญของหนี้สินระยะยาว ได้แก่ เงินกู้ระยะยาว (Bank Loan) คือ เงินกู้ที่บริษัทกู้มาใช้ในการดำเนินงานของกิจการจากธนาคาร ซึ่งควรจะเป็นการดำเนินงานประเภทการลงทุนระยะยาว เช่น การซื้อเครื่องจักร สร้างโรงงาน เป็นต้น เนื่องจากการลงทุนประเภทนี้ไม่สามารถคืนทุนในระยะเวลาสั้นๆ เพราะการที่สินทรัพย์เหล่านี้จะสร้างรายได้ให้คุ้มกับค่าใช้จ่ายและชำระหนี้เงินกู้ได้ ต้องใช้เวลาเกินกว่า 1 ปี การกู้ยืมประเภทนี้ธนาคารจึงมักกำหนดเงื่อนไขให้ทยอยผ่อนชำระในหลายปี และส่วนของผู้อถือหุ้น (Owners' Equity) ถ้าเงินลงทุนในสินทรัพย์ของกิจการส่วนหนึ่งมาจากหนี้สินหรือการกู้ยืมจากบุคคลภายนอก ส่วนที่เหลือเราจะเรียกว่ามาจากส่วนของผู้อถือหุ้น หรือส่วนของเจ้าของ ซึ่งเป็นเงินที่ลงเป็นค่าหุ้นไปในตอนเริ่มแรก หรือตอนที่เพิ่มทุน รวมทั้งกำไรที่หามาได้จากการดำเนินงานหลังจ่ายเงินปันผล และค่าใช้จ่ายต่างๆ แล้ว ได้แก่ ทุนจดทะเบียน (Common Stock) เป็นเงินค่าหุ้นสามัญที่เจ้าของกิจการหรือผู้ร่วมลงทุนจ่ายมาในตอน

ตั้งกิจการหรือตอนเพิ่มทุนหุ้นสามัญ จะทำให้ผู้ถือมีสิทธิแสดงตนเป็นเจ้าของกิจการ ถ้าถือครองในสัดส่วนที่มากก็จะมีสิทธิออกเสียงมาก และอาจมีสิทธิเข้าเป็นกรรมการบริหารบริษัทเพื่อกำหนดทิศทางการบริหารบริษัทให้เป็นอย่างที่ต้องการได้ ในธุรกิจขนาดย่อมเจ้าของธุรกิจที่สร้างธุรกิจขึ้นมาหรือคนในครอบครัวของเจ้าของธุรกิจนั้นมักจะเป็นผู้ถือครองหุ้นสามัญในสัดส่วนข้างมาก จึงมักจะดำรงตำแหน่งกรรมการบริหารของบริษัทด้วย หุ้นสามัญจะถูกกำหนดให้มีราคาพาร์ (Par Value) ซึ่งเป็นราคาที่ตราเอาไว้เท่าๆ กัน เช่น 10 บาทต่อหุ้น หรือ 100 บาทต่อหุ้น เป็นต้น และกำไรสะสม (Retained Earnings) เป็นกำไรที่สะสมมาของกิจการนับตั้งแต่เริ่มก่อตั้ง กำไรนี้เป็นกำไรสุทธิของกิจการหลังจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นแล้ว ส่วนที่เหลือจะถูกยกมาที่กำไรสะสมเพื่อเก็บไว้เป็นเงินทุนใช้ดำเนินงานในกิจการต่อไป ในกรณีที่บริษัทมีผลขาดทุนโดยตลอดหรือเป็นจำนวนมาก อาจทำให้ยอดของรายการนี้เป็นยอดขาดทุนสะสมได้ (เพชร ชุมทรัพย์. 2524 : 157-190)

2. งบกำไรขาดทุน (The Income Statement) เป็นงบแสดงถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจนั้น ในช่วงเวลาหนึ่ง เช่น 6 เดือน หรือ 1 ปี รายการในงบกำไรขาดทุนประกอบด้วย รายได้ ต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน รายได้อื่น ค่าใช้จ่ายอื่น และกำไรสุทธิ เป็นต้น

- รายได้จากการขาย (Sales Revenue) ทุกๆ ครั้งที่บริษัทขายสินค้าและบริการได้จะถูกบันทึกไว้ว่ามีรายได้จากการขายเกิดขึ้นอย่างไรก็ตามรายได้จากการขายนี้จะถูกลดยอดลงถ้ามีการส่งคืนสินค้าที่ชำรุด และถ้ามีส่วนลดทางการค้าให้กับลูกค้า การสังเกตยอดการเคลื่อนไหวของรายการสินค้าส่งคืนจะมีประโยชน์อย่างยิ่งต่อบริษัท เพราะถ้ายอดนี้สูงก็แสดงว่าสินค้าของบริษัทอาจมีปัญหาเรื่องคุณภาพ ซึ่งบริษัทจะได้เข้าไปตรวจสอบได้ทันการณ์รายได้จากการขายที่หักด้วยยอดสินค้าส่งคืนและส่วนลดการขาย ถูกเรียกว่า ยอดขายสุทธิ โดยปกติยอดขายสุทธินี้ควรมีจำนวนเงินสูงเพียงพอที่จะครอบคลุมค่าใช้จ่ายทั้งหมดที่เกิดขึ้นในกิจการ จึงจะมีกำไรเกิดขึ้นจากการดำเนินงาน

- ต้นทุนขาย (Cost of Goods Sold) หมายถึงต้นทุนของสินค้าที่ขายในงวดบัญชีนั้น การคำนวณหามูลค่าของต้นทุนขายต้องใช้ยอดสินค้าคงเหลือต้นงวด ปลายงวด และยอดซื้อสินค้านี้ระหว่างงวด

- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Operating Expenses) ซึ่งแบ่งย่อยได้เป็น 2 ประเภท คือ ค่าใช้จ่ายในการขาย (Selling Expenses) เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการใช้ความพยายามทางการขายและการตลาด โดยปกติถ้าเราต้องการให้มียอดขายสูงขึ้นค่าใช้จ่ายในการขายก็จะผันแปรตาม แต่อัตราการเพิ่มควรจะเติบโตช้ากว่ายอดขายจึงจะสร้างกำไรได้รายละเอียดของค่าใช้จ่ายในการขาย เช่น เงินเดือนและค่าคอมมิชชั่นของพนักงานขาย ค่าโฆษณา

ประชาสัมพันธ์ ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายอื่นๆ เป็นต้น และค่าใช้จ่ายในการบริหาร (Administrative Expenses) เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่นๆ นอกเหนือจากงานด้านการขายและการตลาด เช่น เงินเดือนของพนักงานในสำนักงาน (ที่ไม่ใช่พนักงานขาย) ค่าน้ำค่าไฟในสำนักงาน (ไม่รวมโรงงาน) ค่าเอกสาร ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ดต่างๆ เป็นต้น

- ดอกเบี้ยจ่าย (Interest Expenses) เป็นค่าใช้จ่ายทางการเงินซึ่งบริษัทผูกพันต้องจ่ายให้แก่เจ้าหนี้เงินกู้ ไม่ว่าจะเป็นเงินกู้ระยะสั้นหรือเงินกู้ระยะยาวก็ตาม ค่าใช้จ่ายนี้ถือว่าเป็นภาระของบริษัทที่จะหลีกเลี่ยงไม่ได้ ไม่ว่าบริษัทจะมีผลกำไรหรือขาดทุนก็ตาม

- ภาษีเงินได้ ธุรกิจขนาดย่อมที่เป็นนิติบุคคลมีหน้าที่ต้องเสียภาษีเงินได้จากการกำไรของการประกอบธุรกิจให้แก่ภาครัฐบาล เพื่อนำเงินนั้นไปใช้จ่ายพัฒนาประเทศต่อไป เมื่อครบรอบระยะเวลาบัญชี บริษัทจะสรุปรายได้และหักค่าใช้จ่ายต่างๆ ออกจนเหลือกำไรก่อนหักภาษีเพื่อเอามาเป็นฐานในการคิดภาษีเงินได้ ซึ่งอัตราปกติจะคิดที่ 30% ของกำไรก่อนหักภาษี เมื่อนำภาษีรายได้หักออกจากกำไรก่อนภาษีก็จะได้กำไรสุทธิ ซึ่งเป็นยอดเงินบรรทัดสุดท้ายของงบกำไรขาดทุน กำไรสุทธินี้หลังจากหักเงินปันผลจ่ายแล้ว ก็จะคงเหลือปิดเข้าไว้ในกำไรสะสม เพื่อใช้ดำเนินงานหรือลงทุนในกิจการต่อไป (เพชร ชุมทรัพย์. 2524 : 157-190)

3. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)

ก) อัตราส่วนที่วัดสภาพคล่อง (Liquidity) หรือ ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น (Short – term solvency) สภาพคล่องหมายถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นถ้าความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นสูง ก็จะสรุปว่าสภาพคล่องสูงด้วย

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

Current Ratio สามารถบอกถึงระดับความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น เพราะถ้าสินทรัพย์หมุนเวียน สามารถครอบคลุมหนี้สินหมุนเวียนได้พอดี (1 : 1) ก็แสดงว่าเจ้าหนี้ระยะสั้น (คือ หนี้สินหมุนเวียน) ได้รับการคุ้มครองพอดี ยิ่ง Current Ratio ยิ่งสูงมากกว่า 1 เท่าใด เจ้าหนี้ระยะสั้นก็จะยิ่งได้รับความปลอดภัยมากเท่านั้น

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

Quick Ratio การวัดส่วนของสินทรัพย์ที่ได้หักค่าสินค้าคงเหลือ ที่เป็นสินทรัพย์ระยะสั้นและมีความคล่องตัวในการเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ต่ำสุดออก เพื่อให้ทราบถึงสภาพคล่องที่แท้จริงของกิจการได้ มีข้อควรระวังไว้ว่าจะพบว่า Quick Ratio อยู่ในระดับต่ำ ก็อย่างเพิ่งตัดสินว่ากิจการมีปัญหาสภาพคล่อง เพราะถ้าสินค้าคงเหลือของท่านยังขายได้อย่างคล่องตัวเป็นที่ต้องการของตลาด สภาพคล่องของท่านก็ยังไม่น่าจะมีปัญหา (เพชรี ขุมทรัพย์. 2524 : 157-190)

ข) อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Efficiency) ถ้าผู้ประกอบการต้องการวัดว่ากิจการของท่านใช้สินทรัพย์ในการสร้างรายได้ ได้อย่างมีประสิทธิภาพเพียงใด อาจใช้ Fixed Asset Turnover และ Total Asset Turnover เป็นตัวตรวจสอบได้

$$\text{Total Asset Turnover} = \frac{\text{ขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

Total Asset Turnover ใช้วัดว่า สินทรัพย์รวมทั้งหมดของกิจการสามารถนำมาใช้สร้างยอดขายได้กี่เท่า ถ้าอัตราส่วนนี้ยิ่งสูงก็ยิ่งแสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์

$$\text{Fixed Asset Turnover} = \frac{\text{ขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}}$$

Fixed Asset Turnover สามารถตรวจสอบว่าประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวรในการสร้างรายได้เป็นอย่างไรเหมือนกัน Total Asset Turnover แต่แยกดูเฉพาะสินทรัพย์ถาวรที่เป็นเช่นนี้เพราะในกิจการบางประเภท เช่นกิจการที่ผลิตสินค้า ต้องลงทุนในอาคารโรงงาน เครื่องจักรเป็นจำนวนมาก บรรดาสินทรัพย์ถาวรเหล่านี้ใช้เป็นหลักในการสร้างหรือผลิตสินค้าขึ้นมา จึงอยากรู้ว่าประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์เหล่านี้ในการสร้างรายได้เป็นอย่างไร (เพชรี ขุมทรัพย์. 2524 : 157-190)

ค) อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน (Leverage) และความสามารถในการชำระค่าใช้จ่ายทางการเงิน (Coverage)

$$\text{Debt Ratio} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

Debt Ratio และ Debt – to – Equity เป็นการวัดดูว่ากิจการมีภาระหนี้สินสูงเพียงใด ถ้า Debt Ratio มีระดับที่สูงหมายถึง การลงทุนในสินทรัพย์ของกิจการส่วนใหญ่จัดหาเงินมาจากการกู้ การกู้มาสะท้อนถึงภาระผูกพันที่จะต้องจ่ายให้แก่เจ้าหนี้ในอนาคตจะมีมากขึ้น

$$\text{Time Interest Earned} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย}}$$

Times Interest Earned เป็นการวัดว่าบริษัทมีความสามารถในการจ่ายค่าใช้จ่ายทางการเงินเช่นดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งเป็นภาระผูกพันที่บริษัทต้องจ่ายเช่นกันนอกเหนือจากเงินต้นจากสูตรที่เห็น ถ้าอัตราส่วนนี้ยังสูงเกินกว่า 1 เท่าใด แสดงว่ากิจการมีกำไรจากการดำเนินงานมากพอที่จะจ่ายดอกเบี้ยได้มาก (เพชรี ชุมทรัพย์. 2524 : 157-190)

ง) อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability)

$$\text{Gross Profit Margin} = \frac{\text{กำไรขั้นต้น}}{\text{ขาย}} \times 100$$

$$\text{Operating Profit Margin} = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ขาย}} \times 100$$

$$\text{Net Profit Margin} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ขาย}} \times 100$$

$$\text{Return on Assets (ROA)} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100$$

อัตราส่วนทางการเงินในกลุ่มนี้เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไร ซึ่งถ้ามีข้อมูลหลายๆ ปีเปรียบเทียบกันจะทำให้เห็นว่า กิจการได้ปรับปรุงขีดความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นหรือเลวลง เช่น ตัวเลขยอดขายเพิ่มขึ้นมาก แต่ทำไม Gross Profit Margin ไม่เพิ่มขึ้นด้วย ผู้ประกอบการจะต้องเข้าไปหาสาเหตุว่า การบริหารต้นทุนผลิต ต้นทุนขาย เป็นไปอย่างมี

ประสิทธิภาพหรือไม่ เพราะถ้ายอดขายเพิ่มขึ้นแต่ต้นทุนขายเพิ่มขึ้นในอัตราที่เร็วกว่าอาจเป็นไปได้ว่าไม่มีการควบคุมต้นทุนได้ดีพอ ซึ่งอาจเป็นเพราะซื้อวัตถุดิบหรือสินค้ามาแพง หรือเกิดค่าใช้จ่ายรั่วไหลในขั้นตอนการผลิต เป็นต้น

สำหรับ Operating Profit Margin และ Net Profit Margin ก็เช่นกัน เป็นการตรวจสอบความสามารถในการทำกำไรในจุดอื่นๆ แล้วกระบวนการผลิต เช่น ค่าใช้จ่ายสำหรับการตลาด การขายและบริหาร ถ้าไม่มีการควบคุมให้ดีก็จะมีผลต่อกำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิ เป็นต้น ส่วน ROA เป็นการวัดว่า สินทรัพย์รวมของกิจการก่อให้เกิดกำไรได้มากน้อยแค่ไหน บางครั้ง แม้ว่า Total Asset Turnover จะสูงคือใช้สินทรัพย์ก่อให้เกิดยอดขายได้ดี แต่ถ้าไม่ควบคุมค่าใช้จ่ายให้ดีแล้วกำไรที่จะได้จากการใช้สินทรัพย์นี้ก็จะน้อยไปด้วย Ratio สุดท้ายคือ ROE เป็นการวัดว่าเงินลงทุนที่ผู้ถือหุ้นลงไปเอาไปสร้างกำไรให้กับกิจการเท่าใด ถ้า ROE สูง ก็สะท้อนว่า กิจการได้ใช้เงินทุนของผู้ถือหุ้นอย่างคุ้มค่า ผู้ถือหุ้นก็จะพอใจเพราะมีโอกาสจะได้เงินปันผลตอบแทนกลับมามาก โดยปกติระดับ ROE จะสูงหรือต่ำจะเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ ROA

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100$$

Return On Equity (ROE) หรือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น คือ กำไรสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น โดยส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับสินทรัพย์รวมลบด้วยหนี้สินรวม เราใช้ ROE ในการวัดความสามารถของบริษัทในการสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น (เพชร ชุมทรัพย์. 2524 : 157-190)

แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM)

แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) เป็นตัวแบบที่ใช้ในการวิเคราะห์ผลทางสถิติเพื่อประเมินผลตอบแทน บ่งชี้ถึงผลการดำเนินงานของหน่วยลงทุนทฤษฎีดังกล่าวพัฒนาโดย Markowitz ค้นพบทฤษฎีกลุ่มหลักทรัพย์สมัยใหม่ ใน ค.ศ.1952 ต่อมา William F.Sharpe John Lintner และ Jan Mossin ได้นำทฤษฎีดังกล่าวมาประยุกต์เป็นทฤษฎีการกำหนดราคาหลักทรัพย์ หรือเป็นที่รู้จักกันอย่างกว้างขวางว่าแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ จะแสดงเป็นตัวแบบดุลยภาพของความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังกับความเสี่ยง ความเสี่ยงในที่นี้จะหมายถึง ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) หรือความเสี่ยงที่ไม่สามารถกำจัดออกไปได้โดยการกระจายการลงทุนไปยังหลักทรัพย์ต่างๆ

เพื่อลดความเสี่ยง ข้อสมมติฐานของแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) มีดังนี้

1. ผู้ลงทุนจะพิจารณากลุ่มหลักทรัพย์โดยดูจากอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของอัตราผลตอบแทนใน 1 ช่วงเวลาลงทุน โดยผู้ลงทุนทุกคนมีช่วงเวลาลงทุนที่ตรงกันและมีการคาดหวังเหมือนกัน
2. ผู้ลงทุนเป็นผู้มีเหตุมีผลและไม่ชอบความเสี่ยง ซึ่งหมายความว่า ณ ระดับส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานระดับหนึ่ง ผู้ลงทุนจะเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังสูงสุด หรือ ณ ระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังระดับหนึ่ง ผู้ลงทุนจะเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำที่สุด
3. สามารถแบ่งการลงทุนลงในหลักทรัพย์แต่ละชนิดได้โดยไม่มีที่สิ้นสุด ซึ่งหมายความว่าผู้ลงทุนอาจซื้อหุ้นเป็นเศษส่วนของ 1 หุ้นได้ หากผู้ลงทุนต้องการ
4. ผู้ลงทุนสามารถให้กู้ยืมโดยปราศจากความเสี่ยง และสามารถกู้ยืมเงินโดยปราศจากความเสี่ยง โดยอัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยงมีระดับเท่ากัน ไม่ว่าจะเป็นการให้กู้หรือเป็นการกู้ยืมและอัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยงของผู้ลงทุนทุกคนมีระดับเท่ากัน
5. ไม่พิจารณาเรื่องภาษีและค่าใช้จ่ายในการซื้อขายตามข้อสมมติฐานดังกล่าวย่อมาหมายความว่า เป็นการสมมติให้ตลาดหลักทรัพย์เป็นตลาดที่สมบูรณ์ (Perfect market) ไม่มีสิ่งที่เป็นอุปสรรคในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ไม่ว่าจะเป็นภาษีค่าใช้จ่ายในการซื้อขายหลักทรัพย์ การแบ่งเงินลงทุนได้ และอัตราดอกเบี้ยที่เท่ากัน ทำให้มุ่งสู่การวิเคราะห์การมีดุลยภาพในตลาดหลักทรัพย์ได้ง่ายขึ้น

ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากปัจจัยภายนอกบริษัทอันส่งผลกระทบต่อทุก ๆ หุ้นของบริษัท อย่างไรก็ตามหุ้นแต่ละบริษัทย่อมจะได้รับผลกระทบเหล่านี้มากน้อยต่างกัน หุ้นของบริษัทที่ได้รับผลกระทบมากโดยเปรียบเทียบกับหุ้นอื่นๆ โดยส่วนรวม กล่าวได้ว่าเป็นหุ้นที่มีความเสี่ยงที่เป็นระบบสูง หุ้นที่ได้รับผลกระทบน้อยเมื่อเปรียบเทียบกับหุ้นอื่นเป็นหุ้นที่มีความเสี่ยงที่เป็นระบบต่ำ ซึ่งสามารถหาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาดได้ ก็สามารถทราบดัชนีหรือระดับโดยเปรียบเทียบของความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์ได้ ซึ่งจะเรียกดัชนีชี้ระดับและทิศทางการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของตลาดว่า ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (Beta coefficient) เรียกสั้น ๆ ว่า ค่าเบต้า (β)

ค่าสัมประสิทธิ์เบต้า (Beta coefficient : β) หมายถึง ตัววัดความเสี่ยง ซึ่งจะเป็นตัวบอกความสัมพันธ์ ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กับผลตอบแทนของตลาด ค่าเบต้า (β) แบ่งออกได้ดังนี้

1. ถ้าหลักทรัพย์มีค่าเบต้า (β) เท่ากับ 1.0 แสดงว่าความแปรปรวนในผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความผันแปรเท่ากับความแปรปรวนในผลตอบแทนของตลาดโดยรวม อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากหลักทรัพย์จะอยู่ในเกณฑ์ หรือจำนวนเท่ากับอัตราผลตอบแทนในเงินลงทุนของตลาดโดยรวม กล่าวได้ว่า หลักทรัพย์นั้นเป็นหลักทรัพย์ของตลาด (Market stock) หรือค่าเบต้าของตลาดจะมีค่าเท่ากับ 1.0 นั้นเอง

2. ถ้าหลักทรัพย์มีค่าเบต้า (β) มากกว่า 1.0 แสดงว่าความแปรปรวนในผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความผันแปรมากกว่าความแปรปรวนในผลตอบแทนของตลาดโดยรวม อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากหลักทรัพย์จะมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่พึงได้จากหลักทรัพย์ของตลาดโดยรวมเนื่องจากความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ที่สูงกว่าระดับความเสี่ยงของตลาดโดยรวม หลักทรัพย์ประเภทนี้จัดได้ว่าเป็นหลักทรัพย์ประเภทความเสี่ยงสูง (Aggressive stock)

3. ถ้าหลักทรัพย์มีค่าเบต้า (β) น้อยกว่า 1.0 แสดงว่าความแปรปรวนในผลตอบแทนของหลักทรัพย์มีความผันแปรต่ำกว่าความแปรปรวนในผลตอบแทนของตลาดโดยรวม อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากหลักทรัพย์จะน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนที่พึงได้จากหลักทรัพย์ของตลาดโดยรวมเนื่องจากความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์อยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำกว่าระดับความเสี่ยงของตลาดโดยรวม หลักทรัพย์ประเภทนี้จัดได้ว่าเป็นหลักทรัพย์ประเภทความเสี่ยงต่ำ (Defensive stock) (วรรณิ ชลนภาสถิตย์. 2537)

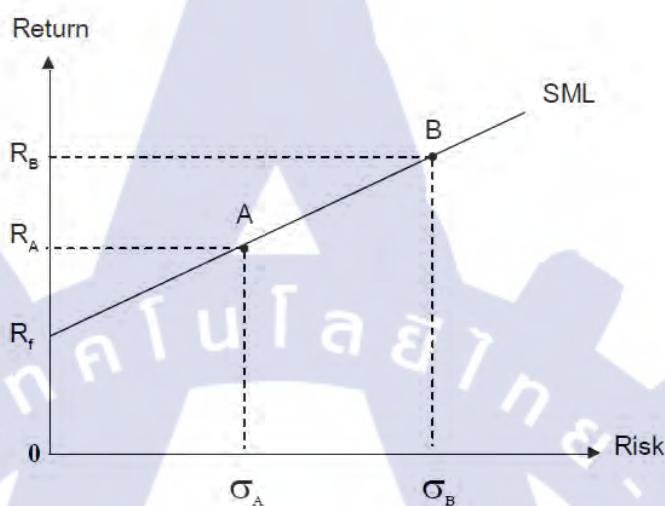
ความเสี่ยงของแต่ละหลักทรัพย์วัดได้จากการเปรียบเทียบ ความเสี่ยงของหลักทรัพย์นั้นกับความเสี่ยงของตลาด สามารถเขียนได้ตามสมการ ดังนี้

$$\beta_i = \frac{\text{Covariance}(R_i, R_m)}{\text{Variance}(R_m)}$$

เมื่อ	β_i	คือ ความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์ i
	Covariance	คือ ค่าความแปรปรวนร่วมระหว่าง R_i กับ R_m
	Variance	คือ ค่าความแปรปรวนของ R_m
	R_i	คือ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ i
		ในช่วงระยะเวลา t
	R_m	คือ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของตลาดในช่วงระยะเวลา t

การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์โดยใช้เส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML)

เส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML) คือ เส้นที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ ดังภาพ



รูปที่ 2 เส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML)

ที่มา: จิรพันธ์ สังข์แก้ว. (2547). การลงทุน. หน้า 176.

จากรูปที่ 2 เส้นตลาดหลักทรัพย์ จะพบว่า เส้นแกนนอนแสดงระดับความแปรปรวนในผลตอบแทนของหลักทรัพย์ จาก 0 เพิ่มขึ้นเป็นลำดับ ส่วนแกนตั้งแสดงระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากหลักทรัพย์ที่ลงทุน อัตราผลตอบแทนที่ระดับ R_f ซึ่งเป็นจุดที่เส้น SML สัมผัสแกนตั้ง จะแสดงถึงอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในเงินลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง เช่น การลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล เป็นต้น อัตราผลตอบแทน R_f จึงอาจหมายถึงอัตราผลตอบแทนขั้นต่ำที่ผู้มีเงินออมจะตัดสินใจใส่ความพอใจอันพึงได้จากการใช้เงินออมที่มีอยู่ ณ เวลาปัจจุบันเพื่อลงทุนและรอรับผลตอบแทน เพื่อจะได้รับ ความพอใจจากการที่ได้ใช้เงินนั้นในอนาคตในสภาวะที่ตลาดมีดุลยภาพ หลักทรัพย์ A ซึ่งให้ผลตอบแทนที่ R_A และมีระดับความเบี่ยงเบนในผลตอบแทนหรือความเสี่ยงวัดได้เท่ากับ σ_A ส่วนหลักทรัพย์ B ให้อัตราผลตอบแทนในระดับ R_B ซึ่งสูงกว่า R_A แต่ B ก็มีความเบี่ยงเบนในผลตอบแทนหรือระดับความเสี่ยงวัดได้ σ_B ซึ่งมากกว่า σ_A เช่นกัน

ซึ่งสามารถสรุปได้ว่า ผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงก็จะมีระดับความเบี่ยงเบนในผลตอบแทนหรือความเสี่ยงสูง และหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำก็จะมีระดับความ

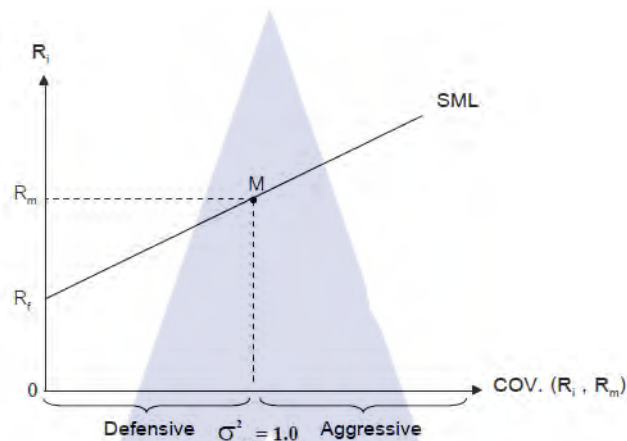
เสี่ยงที่ต่ำกว่าด้วย หรืออาจอธิบายได้ว่า การที่ผู้ที่มีเงินออมจะตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ A ซึ่งมีความเสี่ยงในการลงทุนวัดได้เท่ากับ σ_A ผู้ลงทุนก็ประสงค์จะได้รับผลตอบแทนในจำนวนที่สูงขึ้นหรือมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ R_f ซึ่งเป็นผลตอบแทนที่พึงได้รับจากเงินลงทุนที่ไม่มี ความเสี่ยง ทั้งนี้ผลตอบแทนที่ผู้ออมประเมินค่าว่าจะสามารถชดเชยระดับความเสี่ยง σ_A ที่ เพิ่มขึ้นนั้นก็คือ ผลตอบแทนซึ่งแสดงบนแกนตั้งช่วง R_f R_A นั่นเอง

หากตลาดอยู่ในตลาดดุลยภาพอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์จะเป็น ฟังก์ชันเส้นตรงกับค่าความแปรปรวนสัมพัทธ์ (Covariance) ของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ i กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาด สามารถเขียนได้ตามสมการดังนี้

$$R_{CAPM} = R_f + \left(\frac{R_m - R_f}{\sigma_m^2} \right) \text{Cov.}(R_i, R_m)$$

เมื่อ	R_{CAPM}	คือ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหลักทรัพย์ i
	R_f	คือ อัตราผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง (Risk-free rate of return)
	R_m	คือ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากตลาด (Market rate of return)
	σ_m^2	คือ ค่าความแปรปรวนในอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาด (Variance of the market rate of return)
	$\text{Cov.}(R_i, R_m)$	คือ ค่าความแปรปรวนสัมพัทธ์ในอัตราผลตอบแทนของ หลักทรัพย์ i กับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในตลาด
	$\left(\frac{R_m - R_f}{\sigma_m^2} \right)$	คือ ระดับความชัน (Slope) ของเส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML)

ความสัมพันธ์ในผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (R_i) กับระดับความแปรปรวนสัมพัทธ์ใน ผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับผลตอบแทนของตลาด $\text{Cov.}(R_i, R_m)$ แสดงได้ดังภาพ



รูปที่ 3 เส้น SML แสดงความสัมพันธ์ของ R_i กับ $\text{Cov.}(R_i, R_m)$

ที่มา: จิรต์น์ สังข์แก้ว. (2547). การลงทุน. หน้า 176.

จากรูปที่ 3 เส้น SML แสดงความสัมพันธ์ของ R_i กับ $\text{Cov.}(R_i, R_m)$ จะเป็นภาพที่แสดงระดับความแปรปรวนสัมพัทธ์ของอัตราผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์ i กับอัตราของผลตอบแทนในตลาด หรือ $\text{Cov.}(R_i, R_m)$ แทนที่แสดงระดับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากเงินลงทุนในหลักทรัพย์ และเส้น SML ซึ่งแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์ i กับความแปรปรวนสัมพัทธ์ของอัตราผลตอบแทนในหลักทรัพย์กับอัตราผลตอบแทนในตลาด สัมผัสแกนตั้งที่ผลตอบแทน R_f

M เป็นตัวแทนหลักทรัพย์ลงทุนของตลาด ซึ่งมีค่าความแปรปรวนในอัตราผลตอบแทนเท่ากับของตลาดโดยทั่วไป หรือ $\sigma_m^2 = 1.0$ และให้อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังเท่ากับ R_m จากภาพสามารถอธิบายได้ว่า หลักทรัพย์ที่มีความแปรปรวนสัมพัทธ์ในผลตอบแทนกับของตลาด หรือ $\text{Cov.}(R_i, R_m)$ ยิ่งสูงมากขึ้น อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนคาดหวังจากหลักทรัพย์จะสูงขึ้นเป็นลำดับ ทั้งนี้ก็เพื่อความคุ้มครองต่อภาระเสี่ยงในเงินลงทุน หรือกล่าวอีกนัยหนึ่ง เพื่อให้ผลตอบแทนที่พึงได้รับสามารถชดเชยกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นดังนั้น จึงสามารถเขียนสมการความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ได้ใหม่ เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์เบต้าของหลักทรัพย์ (β_i) เท่ากับ $\frac{\text{Cov.}(R_i, R_m)}{\sigma_m^2}$ ดังนี้

$$R_{\text{CAPM } i} = R_f + \frac{\text{Cov.}(R_i, R_m)}{\sigma_m^2}$$

ดังนั้น จากสมการที่ ข้างต้นสรุปได้ผล คือ

$$R_{CAPMt} = R_f + (R_m - R_f) \beta_i$$

โดยที่ $R_m = \frac{SET_t - SET_{t-1}}{SET_{t-1}}$

เมื่อ SET_t คือ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในวันสิ้นเดือน
 SET_{t-1} คือ ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ในวันสิ้นเดือนที่แล้ว

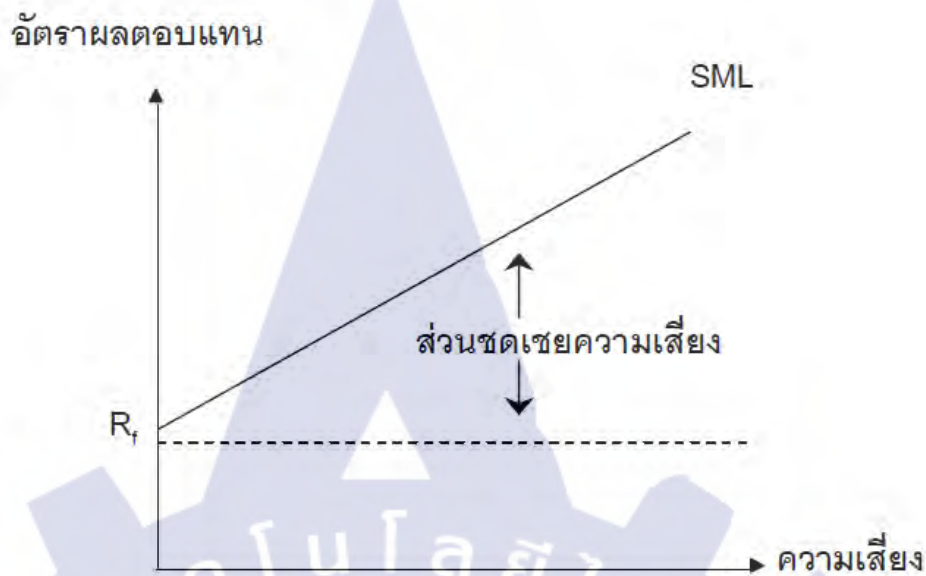
ก) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง

วัตถุประสงค์หลักของผู้ลงทุนคือ ต้องการอัตราผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่งผลตอบแทนจึงเป็นแรงจูงใจที่สำคัญในกระบวนการลงทุน ผู้ลงทุนจะใช้ระดับอัตราผลตอบแทนที่ประเมินมาได้ (ควบคู่กับความเสี่ยง) ของคู่ทางการลงทุนต่างๆ นำมาเปรียบเทียบกัน ผลตอบแทน (Return) จากการลงทุนประเภทใดประเภทหนึ่ง ประกอบด้วยองค์ประกอบ 2 ส่วน ได้แก่

1) Yield คือกระแสเงินสด หรือรายได้ที่ผู้ลงทุนได้รับระหว่างช่วงระยะเวลาลงทุน อาจอยู่ในรูปของเงินสดปันผล หรือดอกเบี้ย ที่ผู้ออกตราสารหรือหลักทรัพย์จ่ายให้แก่ผู้ถือ

2) Capital gain (Loss) คือ กำไร (หรือขาดทุน) จากการขายหลักทรัพย์ได้ในราคาที่สูงขึ้น (หรือต่ำลง) กว่าราคาซื้อ หรือเรียกว่าเป็น “ การเปลี่ยนแปลงของราคา (Price change) ” ของหลักทรัพย์นั่นเอง ในกรณีที่ผู้ลงทุนอยู่ในภาวะซื้อเพื่อรอขาย (Long change) ผลตอบแทนส่วนนี้ได้แก่ ค่าความแตกต่างระหว่างราคาที่จะขาย หรือราคาขายหลักทรัพย์กับราคาซื้อ ในกรณีที่ผู้ลงทุนอยู่ในภาวะยืมหุ้นมาขาย (Short Position) ผลตอบแทนส่วนนี้ได้แก่ ราคาขาย หรือราคาที่จะซื้อ หรือราคาซื้อเพื่อล้างสถานะชอร์ต

การลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนย่อมต้องการอัตราผลตอบแทนที่สูงขึ้นทั้งนี้ถือว่าผู้ลงทุนแต่ละคนเป็นผู้ที่ไม่ชอบความเสี่ยง หรือเป็นผู้หลีกเลี่ยงความเสี่ยง (Risk averse) ดังนั้น สามารถเขียนแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงได้



รูปที่ 4 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง

ที่มา: จิรต์ สัมภ์แก้ว. (2547). การลงทุน. หน้า 176.

ผู้ลงทุนแต่ละคนมีความพอใจในอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงในระดับที่ต่างกัน ไปบุคคลที่มีความไม่ชอบเสี่ยงในระดับสูง เส้นแสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของบุคคลนั้นจะชันขึ้น เส้นตรงในภาพความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงจะเป็นเส้นที่แสดงระดับความพอใจในอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงโดยเฉลี่ยของตลาด ในที่นี้จึงเรียกเส้นตรงนี้ว่า Market line

ถ้ามีการปรับตัวในระดับอัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง เช่น คาดการณ์ว่าอัตราเงินเฟ้อจะสูงขึ้น Market line จะขยับขึ้นขนานกับเส้นเดิม แทนนอนซึ่งแสดงถึงความเสี่ยงนั้น อาจเป็นความเสี่ยงรวม (Total risk) จากการลงทุน หรืออาจเป็นค่าเบต้าซึ่งเป็นดัชนีความเสี่ยงที่เป็นระบบก็ได้ขึ้นกับแนวคิดในการวัดความเสี่ยงในแต่ละกรณี ทั้งนี้ตามแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) นั้น หากมีการกระจายลงทุนเป็นอย่างดีแล้ว ความเสี่ยงส่วนที่ยังคงเหลืออยู่ในกลุ่มหลักทรัพย์ จะมีเพียงความเสี่ยงที่เป็นระบบซึ่งมีค่าเบต้าเป็นตัวชี้ (จิรต์ สัมภ์แก้ว. 2547 : 176-177)

การตัดสินใจลงทุนโดยใช้ตัวแบบการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) โดยการวิเคราะห์จากอัตราผลตอบแทนที่เหมาะสมกับสภาพความเสี่ยงหรือค่าเบต้าตามแนวคิดของทฤษฎี CAPM ซึ่งมีสมมติฐานว่านักลงทุนเป็นคนที่เห็นเหตุมีผล ชอบลงทุนที่อัตราผลตอบแทนสูง โดยมีความเสี่ยงต่ำ ดังนั้น อัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการหรือคาดหวังว่าจะได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ประกอบด้วย 2 ส่วนคือ

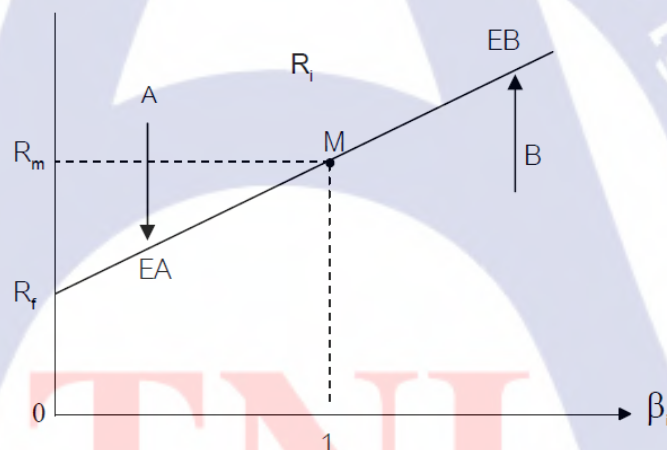
1. อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง (Risk Free Rate)

2. ค่าชดเชยความเสี่ยง (Risk Premium) ของการลงทุนในหลักทรัพย์นั้นถือว่า เป็น อัตราผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่นักลงทุนควรได้รับถ้าลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยง

ทุก ๆ จุดบนเส้น SML หมายถึง อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการในการชดเชย ความเสี่ยงที่เป็นระบบของหลักทรัพย์ โดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะเกิดขึ้น ของหลักทรัพย์ได้ไม่อยู่บนเส้น SML แสดงว่าราคาของหลักทรัพย์ไม่อยู่ ณ จุดดุลยภาพ ซึ่ง หลักทรัพย์เหล่านั้นอาจมีราคาสูงหรือต่ำเกินไปดังนี้

ถ้าอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับต่ำกว่าเส้น SML หมายความว่า อัตรา ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ ดังนั้นผู้ลงทุนไม่ควร ลงทุนในหลักทรัพย์นั้น

ถ้าอัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับสูงกว่าเส้น SML หมายความว่า อัตรา ผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนต้องการ ดังนั้นผู้ลงทุนควร ลงทุนในหลักทรัพย์นั้น (ก้องเกียรติ โอภาสวงการ. 2531 : 65)



รูปที่ 5 การปรับตัวเข้าจุดดุลยภาพของหลักทรัพย์

ที่มา: ก้องเกียรติ โอภาสวงการ. (2531). รวมโปรแกรมประยุกต์สำหรับนักเรียน หรือนักวิจัยตลาด. หน้า 65.

ในภาวะดุลยภาพ อัตราผลตอบแทนที่ต้องการของหลักทรัพย์จะอยู่บนเส้น SML ซึ่ง สะท้อนให้เห็นว่าราคาของหลักทรัพย์ที่อยู่บนเส้น SML จะอยู่ในภาวะดุลยภาพด้วย ดังนั้น จาก รูปที่ 5 เมื่อพิจารณาระดับความเสี่ยงที่เท่ากันจะเห็นว่าหลักทรัพย์ A ให้ผลตอบแทนสูงกว่า หลักทรัพย์อื่น ๆ บนเส้น SML แสดงว่าหลักทรัพย์ A มีราคาซื้อขายในตลาดต่ำกว่าราคาดุล

ภาพเมื่อตลาดมีการแข่งขันสมบูรณ์ ส่วนหลักทรัพย์ B ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าหลักทรัพย์อื่น ๆ บนเส้น SML แสดงว่าหลักทรัพย์ B มีราคาซื้อขายในตลาดสูงกว่าราคาคุณภาพ ดังนั้นจะต้องมีการปรับตัวของราคาเพื่อให้ผลตอบแทนและความเสี่ยงอยู่ในภาวะดุลยภาพบนเส้น SML กล่าวคือ ถ้าความเสี่ยงไม่เปลี่ยนแปลงผู้ลงทุนจะซื้อหลักทรัพย์ A มากขึ้น เมื่ออุปสงค์ของหลักทรัพย์ A มีมากขึ้น จะทำให้ราคาของหลักทรัพย์ A สูงขึ้น ทำให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ A ลดลง จนสู่จุดดุลยภาพบนเส้น SML ที่จุด EA ส่วน หลักทรัพย์ B ผู้ลงทุนจะไม่ต้องซื้อ เนื่องจากผลตอบแทนที่ได้ต่ำกว่าผลตอบแทนที่ต้องการบนเส้น SML จะทำให้อุปสงค์ของหลักทรัพย์ B ลดลงและราคาของ หลักทรัพย์ B ลดลงจนผลตอบแทนเพิ่มขึ้นสู่จุดดุลยภาพบนเส้น SML ที่จุด EB

ข) ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

ผลตอบแทนจากการลงทุน หมายถึง ดอกผลทั้งสิ้นที่ได้รับจากหลักทรัพย์ที่ได้ลงทุนนั้นตลอดระยะเวลาหนึ่งที่ผู้ลงทุนครอบครองกรรมสิทธิ์หรือถือครองหลักทรัพย์นั้นไว้หรือที่เรียกว่า รายได้ปัจจุบัน (Current yield หรือ Income) รวมทั้งมูลค่าส่วนเพิ่มของราคาตลาดของหลักทรัพย์ ณ วันสุดท้ายของระยะเวลาลงทุนที่สูงกว่าราคาทุนที่ซื้อหลักทรัพย์นั้น หรือที่เรียกว่า ส่วนเกินทุนหรือกำไรส่วนทุน (Capital gain) หากจำแนกผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตามลักษณะของดอกผลที่ได้ แบ่งออกได้เป็น 2 ลักษณะ ดังนี้

1. ผลตอบแทนที่เป็นตัวเงิน ได้แก่ ผลตอบแทนที่ได้รับในลักษณะของตัวเงิน เช่น กำไร เงินปันผล กำไรส่วนทุน หรือในรูปของสินทรัพย์อื่นที่มีราคากำหนดมูลค่าเป็นตัวเงินได้ ซึ่งหมายความว่าผู้ลงทุนอาจแปลงสภาพสินทรัพย์นั้นเป็นตัวเงินด้วยการนำสินทรัพย์นั้นจำหน่ายในตลาด ผลตอบแทนนี้เป็นส่วนหนึ่งของเป้าหมายการลงทุนของผู้ออม ซึ่งหวังที่จะได้รับผลตอบแทนในรูปของรายได้ เงินปันผล ดอกเบี้ยและผลกำไร เป็นต้น

2. ผลตอบแทนที่ไม่เป็นตัวเงิน ได้แก่ ความพอใจ หรือความสุขของผู้ออม หรือผู้ลงทุนที่พึงได้จากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ดังนั้นผลตอบแทนในลักษณะนี้อาจเป็นผลได้โดยทางอ้อม หรืออาจเป็นเป้าหมายรองที่ผู้ออมคาดหวังไว้ในการลงทุน เช่น ความปลอดภัยของเงินลงทุน การเติบโตของมูลค่าของหลักทรัพย์ลงทุน เป็นต้น (ทวี วิริยะบุญ. 2532)

ทฤษฎีพฤติกรรมของนักลงทุน

การพิจารณานักลงทุนว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนได้มากน้อยเพียงใดขึ้นอยู่กับลักษณะของนักลงทุนแต่ละคนสามารถยอมรับผลตอบแทนจากการลงทุน และความเสี่ยงที่แตกต่างกันไป โดยทั่วไปสามารถแบ่งนักลงทุนออกได้ 3 ประเภท คือ นักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง (Risk-Averse Investor) นักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง (Risk-Loving Investor) นักลงทุนที่ไม่สนใจความเสี่ยง (Risk-Neutral Investor)

1. นักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง (Risk-Averse Investment) นักลงทุนประเภทนี้จะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนรายปีที่ต้องการจากหลักทรัพย์น้อยกว่าผลตอบแทนรายปีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีค่าความเสี่ยง(β) น้อยกว่า 1
2. นักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง (Risk-Loving Investor) เป็นนักลงทุนที่เลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนรายปีที่ต้องการจากหลักทรัพย์มากกว่าผลตอบแทนรายปีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีค่าความเสี่ยง (β) มากกว่า 1
3. นักลงทุนที่ไม่สนใจความเสี่ยง (Risk-Neutral Investor) เป็นนักลงทุนที่เลือกลงทุนในทุกกลุ่ม (ณรงค์ จารขจรกุล. 2541)

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สุฎีกา รักประสูติ (2558) ได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อคุณภาพของงบการเงิน งบการเงินมีความสำคัญเนื่องจากเป็นแหล่งข้อมูลของกิจการที่จัดทำขึ้น และนำเสนอต่อบุคคลภายนอกใช้ประโยชน์เพื่อการตัดสินใจ คุณภาพของงบการเงินจึงมีความสำคัญ ในประเทศไทย มีปัจจัยต่างๆ ทั้งภายในและภายนอกกิจการที่ก่อให้เกิดคุณภาพของงบการเงิน เช่น ความรับผิดชอบของผู้บริหาร ความสามารถของผู้ทำบัญชี ผู้ตรวจสอบภายในและคณะกรรมการตรวจสอบความเป็นอิสระและมีจริยธรรมของผู้สอบบัญชี ตลอดจนหน่วยงานที่มีหน้าที่กำกับดูแลซึ่งมีบทบาทสำคัญในการกำหนดกฎระเบียบ

ประภาภรณ์ เกียรติกุลวัฒนา (2555) ได้ศึกษาการใช้เทคนิคการบริหารต้นทุนและการใช้ข้อมูลทางการเงินเพื่อการบริหารของบริษัทในประเทศไทย เพื่อรายงานผลการสำรวจการใช้เทคนิคการบริหารต้นทุนและการใช้ข้อมูลบัญชีเพื่อการบริหารของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้สำรวจกลุ่มตัวอย่างจากบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในปี พ.ศ. 2555 พบว่าฝ่ายบัญชีของกิจการจัดทำข้อมูลบัญชีเพื่อการบริหารในรูปแบบต่างๆ เป็นสัดส่วนที่มากกว่าการจัดทำรายงานทางการเงิน และกิจการเหล่านี้ใช้ทรัพยากรในฝ่ายบัญชีเพื่อการจัดทำรายงานทางการเงินในสัดส่วนที่สูงกว่าการจัดทำรายงานทางการเงิน การเลือกใช้เทคนิคการบริหารต้นทุนของกิจการไม่เปลี่ยนไปตามกลยุทธ์ของกิจการ นอกจากนี้ยังพบว่าเทคนิคการบริหารต้นทุนบางชนิดเช่น การลดต้นทุนในการถือครองสินค้าโดยไม่มีสินค้าคงเหลือ และการวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีเพื่อสร้างความได้เปรียบเชิงกลยุทธ์ เช่น การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรจากลูกค้านั้นยังไม่ได้ถูกนำมาใช้อย่างแพร่หลายดังนั้นกิจการเหล่านี้ยังสามารถนำเทคนิคการบริหารต้นทุนอื่นๆ ที่เหมาะสมกับกลยุทธ์ของกิจการมาใช้ได้อีก เช่น การบริหารสินค้าคงเหลือ การบริหารต้นทุนตามวงจรอายุผลิตภัณฑ์ เป็นต้นจากผลการสำรวจพบว่ากิจการ

ได้ใช้โปรแกรมคอมพิวเตอร์ที่มีศักยภาพสูงอยู่แล้ว ดังนั้นกิจการจึงมีระบบคอมพิวเตอร์ที่พร้อมรองรับการจัดทำข้อมูลบัญชีเพื่อสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันเชิงกลยุทธ์ได้อีก

ฐิตาภรณ์ สินเจริญศักดิ์ (2558) ได้ทำการศึกษาการศึกษาเรื่องมูลค่าทางบัญชีและกำไรทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ ที่มีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ได้แก่ หมวดอุตสาหกรรมการแพทย์ หมวดอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว และสันทนาการ หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ หมวดอุตสาหกรรมบริการเฉพาะกิจ หมวดอุตสาหกรรมพาณิชย์ และหมวดอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 – 2549 รวมจำนวน 3 ปี วิธีการศึกษาเพื่อการวิเคราะห์ข้อมูลในการทดสอบสมมติฐานใช้การวิเคราะห์ความผันแปร และการวิเคราะห์ถดถอยอย่างง่าย ที่ระดับนัยสำคัญ .05 ผลการวิจัยพบว่า หมวดอุตสาหกรรมการแพทย์ หมวดอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและสันทนาการ หมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ หมวดอุตสาหกรรมบริการเฉพาะกิจ หมวดอุตสาหกรรมพาณิชย์ และหมวดอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ไม่มีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ ซึ่งผลการวิจัยครั้งนี้อาจมีสาเหตุมาจากแต่ละหมวดอุตสาหกรรมมีองค์ประกอบพื้นฐานการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกันจึงทำให้ผู้ลงทุนไม่ได้ให้ความสำคัญกับรายการแต่ละหมวดอุตสาหกรรมเหล่านี้ในการตัดสินใจลงทุน อีกทั้งผลการศึกษานาดของธุรกิจพบว่า ธุรกิจขนาดใหญ่ ธุรกิจขนาดกลาง และธุรกิจขนาดเล็กไม่มีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ ซึ่งผลการวิจัยครั้งนี้อาจมีสาเหตุมาจากอุตสาหกรรมบริการมีขนาดของธุรกิจไม่แตกต่างกันมาก และมีความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกัน จึงทำให้ผู้ลงทุนไม่ได้ให้ความสำคัญเรื่องของขนาดธุรกิจในการตัดสินใจลงทุน สำหรับผลการศึกษามูลค่าทางบัญชีและกำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ผู้ลงทุนให้ความสำคัญกับมูลค่าทางบัญชี เนื่องจากผู้ลงทุนมองเห็นว่า สินทรัพย์รวมของกิจการเมื่อหักหนี้สินรวมของกิจการแล้วได้รับรู้เป็นมูลค่ายุติธรรม (Fair Value Accounting) และในกรณีที่กิจการมีการชำระบัญชีเมื่อเลิกกิจการ ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินทุนต่อหุ้นคืนในจำนวนเท่ากับมูลค่าตามบัญชี จึงทำให้ผู้ลงทุนให้ความสำคัญกับรายการมูลค่าทางบัญชี และการศึกษากำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์ต่อการปรับตัวของราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน เนื่องจากผู้ลงทุนมองเห็นว่า เป็นผลตอบแทนที่ผู้เป็นเจ้าของได้รับในการทำธุรกิจ โดยกำไรทางบัญชีจะสะท้อนถึงกระแสเงินสดหรือเงินปันผลในอนาคตที่ผู้ลงทุนคาดว่าจะได้รับจึงทำให้ผู้ลงทุนให้ความสำคัญกับรายการกำไรทางบัญชี

ศิลปพร ศรีจันทร์เพชร (2559) การบริหารจัดการธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (Small & Medium Enterprises หรือ SMEs) ด้วยบัญชี ผู้ประกอบการที่ประสบความสำเร็จจะอาศัยข้อมูลทางการเงินเป็นแนวทางในการบริหารธุรกิจ ข้อมูลทางการเงินจะช่วยผู้ประกอบการในการวางแผน ตัดสินใจ และควบคุมการดำเนินงานไปสู่เป้าหมาย ข้อมูลที่ผู้ประกอบการต้องการย่อมแตกต่างกันไปตามสถานการณ์ สภาพแวดล้อม และปัญหาที่เกิดขึ้น ธุรกิจ SMEs อาจไม่จำเป็นต้องมีระบบบัญชีที่ซับซ้อนเหมือนธุรกิจขนาดใหญ่ แต่ผู้ประกอบการก็ยังคงให้ความสำคัญ โดยการจัดให้มีการจดบันทึกรายการต่าง ๆ ที่เกิดจากการประกอบธุรกิจลงในสมุดบัญชีอย่างเป็นระบบ เพื่อสามารถนำข้อมูลที่เกิดขึ้นจากเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจไปจัดทำรายงานทางการเงิน ตลอดจนรายงานเพื่อการบริหาร ซึ่งจะเป็ประโยชน์อย่างยิ่งในการตัดสินใจ สิ่งสำคัญอีกประการหนึ่งที่ทำให้ธุรกิจ SMEs ดำเนินไปได้ด้วยดี คือ การควบคุมทางการเงิน ซึ่งเริ่มตั้งแต่การวางแผน การจัดองค์กร ขั้นตอนการปฏิบัติงานการป้องกันรักษาสินทรัพย์ และการจดบันทึกทางการเงินที่น่าเชื่อถือ ตลอดจนการกำหนดวิธีการ เพื่อให้มั่นใจว่ารายการหรือเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นได้รับการอนุมัติโดยผู้บริหารรายการหรือเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นได้รับการจดบันทึกอย่างถูกต้องตามหลักการบัญชี การเปลี่ยนแปลงหรือโยกย้ายสินทรัพย์ต้องได้รับการอนุมัติโดยผู้บริหาร การเปรียบเทียบข้อมูลทางการเงินกับสินทรัพย์ที่มีอยู่ในกิจการได้กระทำเป็นครั้งคราวตามกำหนดเวลาที่เหมาะสม และผลต่างที่เกิดขึ้นได้รับการเอาใจใส่จากผู้บริหาร

ณัฐวุฒิ ตันติเศรษฐ (2558) การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อคุณภาพงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระในการวิจัย ได้แก่ ความเป็นมืออาชีพของพนักงานบัญชี ความสามารถของระบบสารสนเทศทางการเงิน และประสิทธิผลของการควบคุมภายใน ตัวแปรตาม คือ คุณภาพของงบการเงิน โดยวัดจากลักษณะเชิงคุณภาพของงบการเงินตามกรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงินฉบับใหม่ และงานวิจัยในอดีตที่เกี่ยวข้องประกอบด้วย 6 ด้าน ดังนี้ ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ ความเป็นตัวแทนอันเที่ยงธรรม ความเข้าใจกันดี ความทันต่อเวลา ความเปรียบเทียบกันได้ และการพิสูจน์ยืนยันได้ จากการศึกษาความเป็นมืออาชีพของพนักงานบัญชี และความสามารถของระบบสารสนเทศทางการเงิน พบว่ามีความสัมพันธ์ทางบวกต่อคุณภาพของงบการเงินรวม นอกจากนี้คุณภาพของงบการเงินโดยรวมและคุณภาพของงบการเงินรายด้าน ได้แก่ ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจ ความทันต่อเวลา และการเปรียบเทียบกันได้ มีความสัมพันธ์ทางบวกต่อประสิทธิผลในการตัดสินใจ ผลการวิจัยชี้ให้เห็นว่าการพัฒนาศักยภาพในความเป็นมืออาชีพของพนักงานบัญชี และการพัฒนาระบบสารสนเทศให้โดดเด่นจะส่งผลดีต่อการจัดทำงบการเงินให้มีคุณภาพ และจะช่วยส่งผลดีต่อไปยังประสิทธิผลในการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงิน

บุญญฉัตร บุญญาลัย (2559) การศึกษาผลตอบแทนการลงทุนของหุ้นสามัญตามผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ กรณีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะศึกษาผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ตามผลประเมินการกำกับดูแลกิจการ ของบริษัทกลุ่มตัวอย่างทั้งหมดที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะใช้ผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการจากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในการแบ่งกลุ่มหลักทรัพย์ออกเป็นทั้งหมด 4 กลุ่มคือ 1) กลุ่มหลักทรัพย์ CG 5 หมายถึง กลุ่มหุ้นสามัญที่ได้รับคะแนนในการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ ดีเลิศ (5 คะแนน) 2) กลุ่มหลักทรัพย์ CG 4 หมายถึง กลุ่มหุ้นสามัญที่ได้รับคะแนนในการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ ดีมาก (4 คะแนน) 3) กลุ่มหลักทรัพย์ CG 3 หมายถึง กลุ่มหุ้นสามัญที่ได้รับคะแนนในการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ ดี (3 คะแนน) 4) กลุ่มหลักทรัพย์ที่ไม่มี CG หมายถึง กลุ่มหุ้นสามัญที่ไม่ได้รับคะแนนในการประเมินการกำกับดูแลกิจการในระดับ ดีเลิศ ดีมากและดี (น้อยกว่าหรือเท่ากับ 2 คะแนน) และศึกษาทั้งหมดเป็นเวลา 5 ปี คือ ปี พ.ศ. 2555 - พ.ศ. 2559 พบว่าความไม่เท่าเทียมด้านข้อมูล (Information Asymmetry) ทำให้อัตราผลตอบแทนเกินปกติในแต่ละระดับการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มหุ้นสามัญแต่ละกลุ่มมีความแตกต่างกัน

รัฐพล พลสวัสดิ์วานิชย์ (2557) ได้ศึกษาการเปรียบเทียบความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดพลังงานโดยใช้แบบจำลอง CAPM : กรณีศึกษาหลักทรัพย์ RATCH SUSCO GUNKUL DEMCO SPCG BCP พบว่าหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าอัตราผลตอบแทนตลาด มี 3 หลักทรัพย์ คือ SUSCO GUNKUL BCP และหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดมี 3 หลักทรัพย์ คือ RATCH SPCG และ DEMCO โดยทั่วไปแล้วหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาดไม่ควรลงทุน ซึ่งนักลงทุนควรต้องพิจารณาจากปัจจัยอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อหลักทรัพย์ด้วยกันทั้งหลักทรัพย์กลุ่มด้านพลังงานทั้งหมดมีอัตราความเสี่ยงสูงกว่าตลาด หลักทรัพย์ที่มีอัตราความเสี่ยงสูงสุด คือ SUSCO รองลงมา คือ DEMCO GUNKUL SPCG BCP RATCH ตามลำดับ หลักทรัพย์ทุกหลักทรัพย์มีค่าสัมประสิทธิ์บีตาเท่ากับ 1 แสดงว่า หลักทรัพย์ดังกล่าวนี้มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนเท่ากับการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนของตลาด หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานที่มีอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังมากกว่าอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ ได้แก่ RATCH SUSCO GUNKUL และ BCP โดยหลักทรัพย์เหล่านี้มีมูลค่าต่ำกว่าที่ควรจะเป็น แสดงว่าหลักทรัพย์ดังกล่าวนี้มีค่าควรลงทุน (Undervalued) เนื่องจากการมีความเหมาะสมและคุ้มค่าต่อการลงทุน ดังนั้นนักลงทุนควรตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์นั้นไว้เพราะหลักทรัพย์ดังกล่าวมีโอกาสจะปรับตัว

สูงขึ้น ส่วนหลักทรัพย์ที่มีค่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังมีค่าน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ คือ หลักทรัพย์ DEMCO และ SPCG เนื่องจากการชดเชยความเสี่ยงที่เป็นระบบแสดงว่าหลักทรัพย์ดังกล่าวนี้มีค่าไม่ควรลงทุน (Overvalued) ทำให้ไม่มีความเหมาะสมและไม่คุ้มค่าต่อการลงทุน นักลงทุนควรตัดสินใจไม่ซื้อหลักทรัพย์นั้น เพราะหลักทรัพย์ดังกล่าวมีมูลค่าสูงกว่าที่ควรจะเป็น

ปริญญ์ ทับสมบัติ (2557) ได้ศึกษาการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดบริการรับเหมาก่อสร้างโดยใช้แบบจำลองราคาหลักทรัพย์ CAPM เพื่อหาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์ โดยได้ศึกษาทั้งสิ้น 18 หลักทรัพย์ในหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง ประกอบด้วย บริษัท บีเจซี เฮฟวี่ อินดัสทรี จำกัด (BJCHI) บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)(CK) บริษัท คริสเตียนีและนิลเสน (ไทย) จำกัด (CNT) บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน)(EMC) บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวล๊อปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (ITD) บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) (NWR) บริษัท พีเออี (ประเทศไทย) จำกัด (PAE) บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (PLE) บริษัท พรีเมียม จำกัด (มหาชน)(PREB) บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน)(SEAFSCO) บริษัท ศรีราชา คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)(SRICHA) บริษัท ชิโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) (STEC) บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน)(STPI) บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)(SYNTEC) บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน)(TPOLY) บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)(TRC) บริษัท โตโย-ไทย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TTCL) บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (UNIQ) โดยใช้ข้อมูลในการศึกษาระหว่างวันที่ 29 พฤศจิกายน 2556 ถึง วันที่ 21 พฤศจิกายน 2557 โดยเป็นการเก็บข้อมูลราคาปิดรายสัปดาห์ รวม 52 สัปดาห์ พบว่าอัตราผลตอบแทนของกลุ่มหลักทรัพย์หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง ให้อัตราผลตอบแทนมากกว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนมากที่สุดคือ TPOLY ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนรายสัปดาห์เฉลี่ยที่ 3.4933% ต่อสัปดาห์ ขณะที่หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนน้อยที่สุดคือ CNT โดยให้อัตราผลตอบแทนรายสัปดาห์เฉลี่ยที่ -0.4088% ต่อสัปดาห์ ผลการศึกษาเรื่องความเสี่ยงที่เป็นระบบหรือสัมประสิทธิ์เบต้า (β) พบว่ามี 15 หลักทรัพย์ที่เป็นหลักทรัพย์เชิงรุก (Aggressive Stock) ได้แก่ CK CNT EMC ITD PAE PLE PREB SEAFSCO STEC STPI SYNTEC TPOLY TRC NWR และ UNIQ ซึ่งมีความเสี่ยงที่เป็นระบบมากกว่าตลาดหลักทรัพย์ และมี 3 หลักทรัพย์ที่เป็นหลักทรัพย์เชิงรับ(Defensive Stock) ได้แก่ BJCHI SRICHA และ TTCL ซึ่งมีความเสี่ยงที่เป็นระบบน้อยกว่าตลาดหลักทรัพย์ และกลุ่มหลักทรัพย์หมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง มีความเสี่ยงที่เป็นระบบมากกว่าตลาดหลักทรัพย์ ในจำนวนนี้มี 11 หลักทรัพย์ที่ให้

อัตราผลตอบแทนมากกว่าตลาด (Under value) และมี 7 หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนน้อยกว่าตลาด (Over value)

นิรุติ ไล้รักษา; วิษณุ ภูมิพานิชะ; และเกษม นันทชัย (2558) ได้ศึกษาการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังภายใต้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) ของหลักทรัพย์หมวดพลังงาน และเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยใช้วิธีการหาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์หมวดพลังงาน และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในการศึกษาจะอาศัยแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) โดยใช้รูปแบบสมการ และวิธีการเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงของหลักทรัพย์หมวดพลังงาน และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร กับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังจากแบบจำลอง CAPM ของหลักทรัพย์หมวดพลังงาน และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร รวบรวมข้อมูลจากรายงานการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งตลาด ราคาปิด และเงินปันผลของหลักทรัพย์ 2 หมวดธุรกิจคัดเลือกจากมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capital) สูงที่สุดและมีอัตราเงินปันผลสูงที่สุด ได้แก่ หมวดพลังงาน และหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยเลือกมาหมวดละ 5 หลักทรัพย์ จาก 5 อันดับแรกพิจารณามูลค่าตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละหมวด รวมทั้งหมด 10 หลักทรัพย์ดังนี้

1. หมวดพลังงาน ได้แก่ PTT บริษัท ปตท.จำกัด(มหาชน) PTTEP บริษัท ปตท. สารวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) GLOW บริษัท โกลว์ พลังงาน จำกัด (มหาชน) TOP บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) และ EGCO บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
2. หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ได้แก่ ADVANC บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) TRUE บริษัท ทรูคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) INTUCH บริษัท อินทัช โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) DTAC บริษัท โทเทิลแอ็คเซสคอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และ JAS บริษัท แจสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ช่วงเวลาที่ทำการศึกษาคือ ตั้งแต่วันที่ 2 มกราคม 2551 ถึงวันที่ 28 ธันวาคม 2557 จากผลการวิจัยพบว่าหมวดพลังงานมีความแปรปรวนของข้อมูลอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดพลังงานที่เกิดขึ้นจริงกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดพลังงานจากทฤษฎี CAPM ที่แตกต่างกัน แต่หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศแสดงผลในทางตรงข้าม และสามารถทดสอบต่อไปได้ว่าข้อมูลอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่เกิดขึ้นจริงกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารจากทฤษฎี CAPM ทั้งสองกลุ่มไม่แตกต่างกัน ดังนั้นการใช้วิธีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM) จะขึ้นอยู่กับหมวดธุรกิจเช่นกัน

เบญจภรณ์ แสงประสาธ; กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ (2558) ได้ศึกษาการเปรียบเทียบความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยใช้แบบจำลอง CAPM : กรณีศึกษาหลักทรัพย์ SSF TWFP CPF SNP TC และ F&D เพื่อ

ศึกษาเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม กับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาด เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่ต้องการกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ภายใต้แบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (Capital asset pricing model; CAPM) ของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งทำการศึกษาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 6 หลักทรัพย์ ได้แก่ SSF TWFP CPF SNP TC และ F&D โดยใช้ข้อมูลทุดิถีภูมิเป็นรายวัน ตั้งแต่วันที่ 4 มกราคม 2554 ถึงวันที่ 28 ธันวาคม 2555 รวมระยะเวลา 489 วันทำการ โดยใช้ทฤษฎี CAPM ในการวิเคราะห์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ มีค่าเท่ากับร้อยละ 0.0659 โดยเมื่อทำการเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม สามารถจำแนกออกได้เป็น 2 กลุ่ม คือ หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาด มีจำนวน 4 หลักทรัพย์ คือ SSF CPF TC และ F&D ขณะที่หลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด มีจำนวน 2 หลักทรัพย์ คือ TWFP และ SNP ความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์ มีค่าเท่ากับร้อยละ 1.3274 โดยเมื่อทำการเปรียบเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม พบว่าหลักทรัพย์หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มทุกหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูงกว่าตลาด ทุกหลักทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์เบต้าต่ำกว่า 1 และมีความสัมพันธ์เชิงบวก คือ หลักทรัพย์นั้นมีความเสี่ยงน้อยกว่าความเสี่ยงของตลาด ในทิศทางเดียวกัน เป็นหลักทรัพย์เชิงรับ (Defensive stock) หลักทรัพย์ที่นักลงทุนตัดสินใจลงทุน มี 5 หลักทรัพย์ คือ SSF TWFP CPF TC และ F&D เนื่องจากหลักทรัพย์เหล่านี้เป็นหลักทรัพย์ที่มีราคาต่ำกว่าที่ควรจะเป็น เมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่ต้องการ ณ ระดับความเสี่ยงเดียวกันกับเส้นตลาดหลักทรัพย์ ขณะที่หลักทรัพย์ที่มีราคาสูงกว่าที่ควรจะเป็นมี 1 หลักทรัพย์ คือ SNP

บทที่ 3

วิธีดำเนินงานวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ดำเนินการดังต่อไปนี้

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

งานวิจัยนี้ใช้ข้อมูลงบการเงินรวมรายปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ.2559 – 2561 ของกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 8 บริษัท ดังนี้

- | | |
|----------|--|
| 1. IRC | บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |
| 2. SAT | บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) |
| 3. APCS | บริษัท เอเชีย ฟรืซซัน จำกัด (มหาชน) |
| 4. PCSGH | บริษัท พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) |
| 5. JWD | บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) |
| 6. KWC | บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) |
| 7. NYT | บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน) |
| 9. RCL | บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) |

โดยเก็บข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจากเว็บไซต์กรมพัฒนาธุรกิจการค้า (<https://www.dbd.go.th>) โดยจะใช้กลุ่มตัวอย่างเฉพาะบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนเท่านั้น เนื่องจากสามารถเปรียบเทียบกันได้ในแต่ละอัตราส่วนทางการเงิน และข้อมูลราคาปิดรายเดือนของหลักทรัพย์แต่ละหลักทรัพย์ที่สามารถรวบรวมได้จากศูนย์ข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

ในการศึกษาจะอาศัยเครื่องมือในการศึกษาได้แก่

- 1.การวิเคราะห์งบการเงิน ในการศึกษาจะวิเคราะห์จากข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis)
2. วิธีการหาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ในการศึกษาจะใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM)

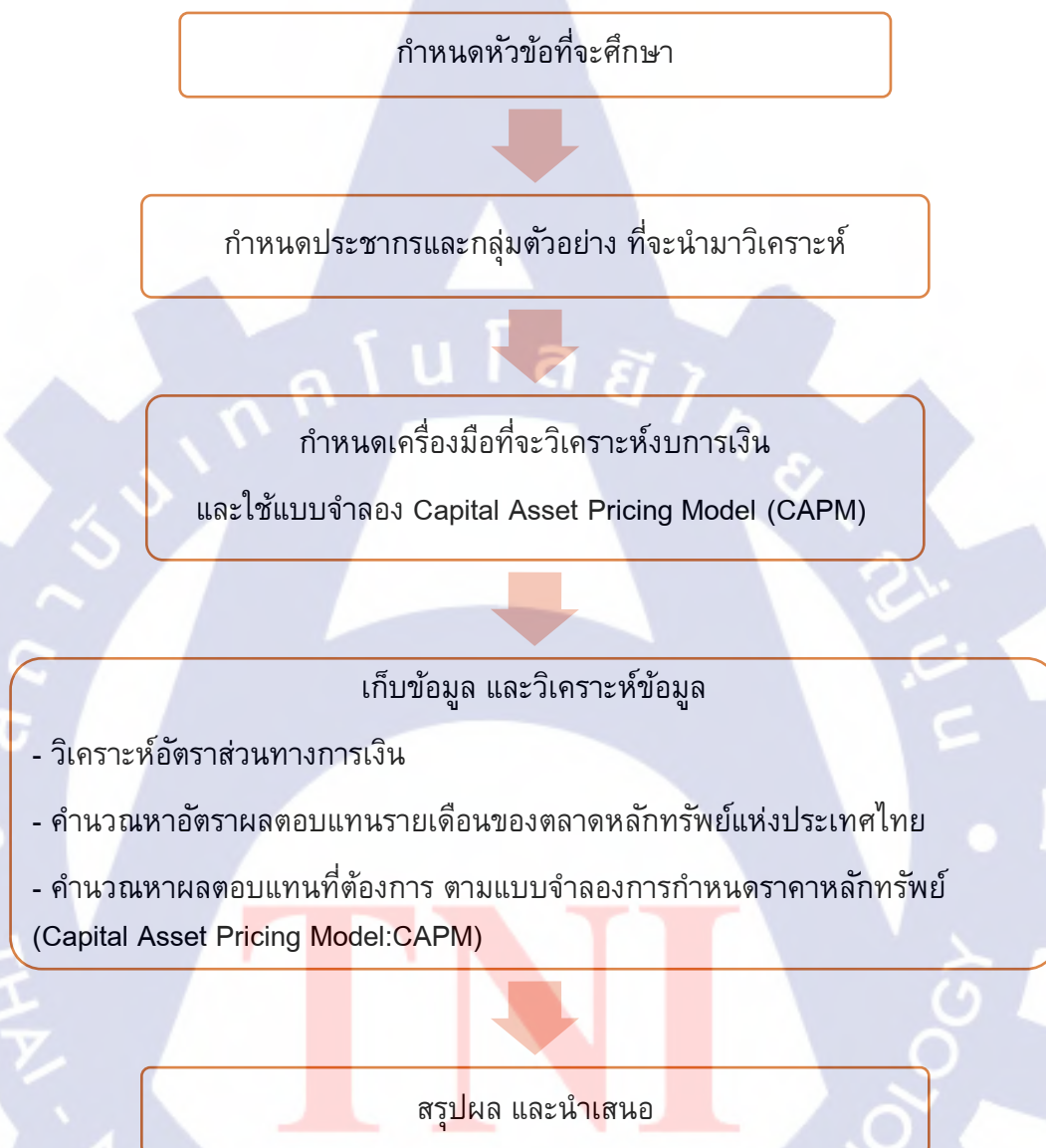
3.3 การเก็บข้อมูล และวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาจากเว็บไซต์กรมพัฒนาธุรกิจการค้า และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2558 - 2561 ของกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์

1. อัตราส่วนทางการเงิน เริ่มตั้งแต่ พ.ศ. 2557 ถึง พ.ศ. 2560
2. ราคาปิด ณ วันทำการซื้อขายวันสุดท้ายของเดือน ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ 8 บริษัท จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงระยะเวลา 3 ปี เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2558 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2561
3. อัตราผลตอบแทนตัวเงินคลังและพันธบัตรรัฐบาล ประเภทอายุ 3 ปี เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2558 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2561
4. ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นแบบรายเดือนในช่วงระยะเวลา 3 ปี เริ่มตั้งแต่เดือนมกราคม พ.ศ. 2558 ถึง เดือนธันวาคม พ.ศ. 2561 รวมทั้งสิ้นจำนวน 36 เดือนโดยจะเก็บค่าที่ใช้คำนวณดังนี้
 - ราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นเดือน (SET_t)
 - ราคาปิดของตลาดหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นเดือนที่แล้ว (SET_{t-1})

3.4 ขั้นตอนการศึกษา

ในการวิจัยเรื่อง การวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ มีขั้นตอนการดำเนินการดังต่อไปนี้



รูปที่ 6 ขั้นตอนการวิจัย

บทที่ 4

บทสรุปและข้อเสนอแนะ

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากการศึกษาข้อมูลทางบัญชีของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 8 บริษัท จะแบ่งออกเป็น 2 ส่วนคือ

ส่วนที่ 1 วิเคราะห์งบการเงินของบริษัทกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 8 บริษัท โดยใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเท่า อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

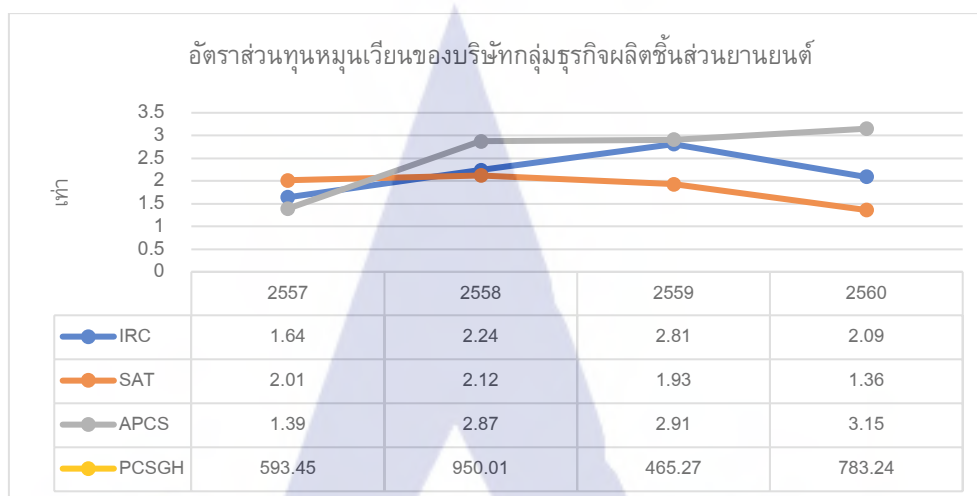
ส่วนที่ 2 การนำเสนอผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ โดยใช้วิธีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 8 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 – 2561

ส่วนที่ 1 วิเคราะห์งบการเงินของบริษัทกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 8 บริษัท

4.1 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis)

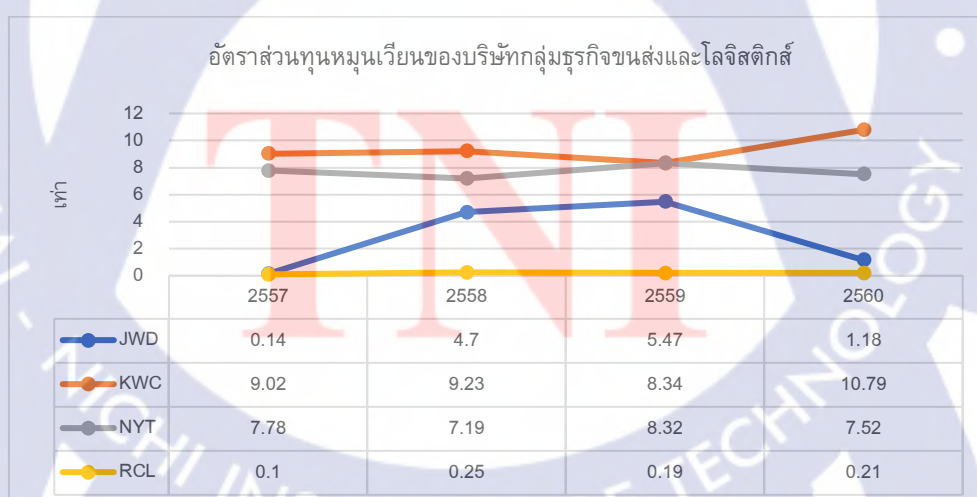
4.1.1 การวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios)

การวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง จะวิเคราะห์จากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio) คือ อัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งบ่งบอกถึงสภาพคล่องของธุรกิจว่ามีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียน โดยผลการวิเคราะห์ดังแสดงในรูปที่ 7 และ 8



รูปที่ 7 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์

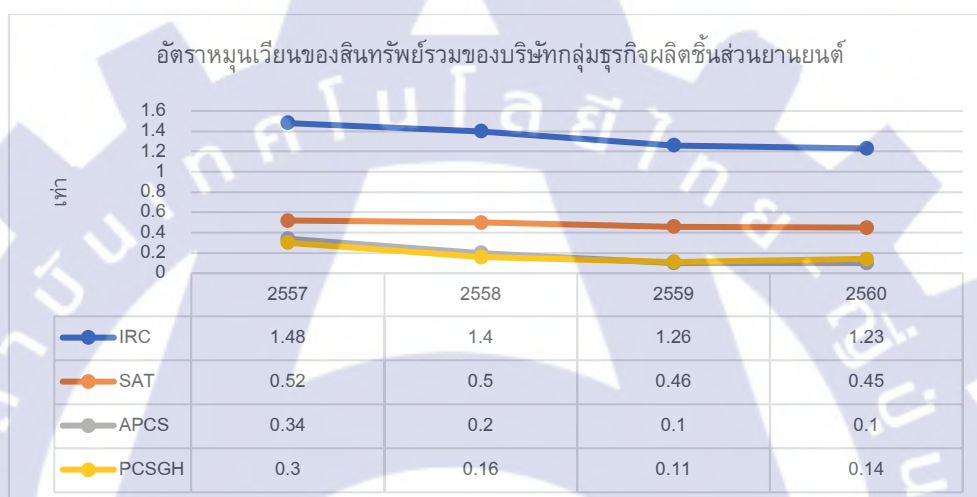
จากรูปที่ 7 เปรียบเทียบอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ จะเห็นได้ว่าหลักทรัพย์ IRC SAT APCS และ PCSGH มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนมากกว่า 1 แสดงถึงสภาพคล่องของธุรกิจว่ามีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียน แต่หลักทรัพย์ PCSGH มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่มากกว่า 1 อยู่มาก จะแสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ของธุรกิจไม่ดีพอ เนื่องจากธุรกิจมีสินทรัพย์หมุนเวียน เช่น เงินสด หรือ สินค้าคงเหลือ มากเกินไป



รูปที่ 8 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์

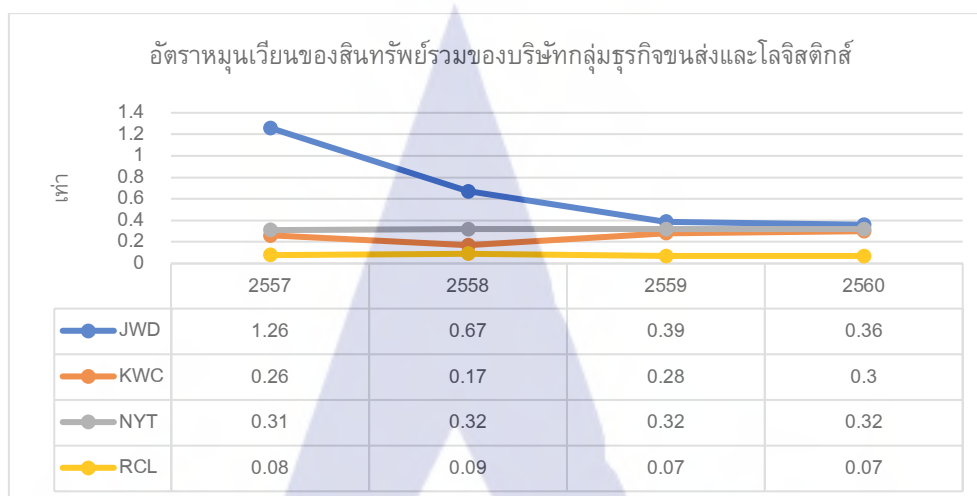
จากรูปที่ 8 เปรียบเทียบอัตราส่วนทุนหมุนเวียนของบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ จะเห็นว่าหลักทรัพย์ RCL มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนน้อยกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนทำให้อาจมีปัญหาในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ และหลักทรัพย์ JWD KWC และ NYT มีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนมากกว่า 1 ซึ่งแสดงถึงสภาพคล่องของธุรกิจว่ามีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียน

4.1.2 การวิเคราะห์อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) เป็นการเปรียบเทียบยอดขายกับสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ผลการวิเคราะห์ดังแสดงในรูปที่ 9 และ 10



รูปที่ 9 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์

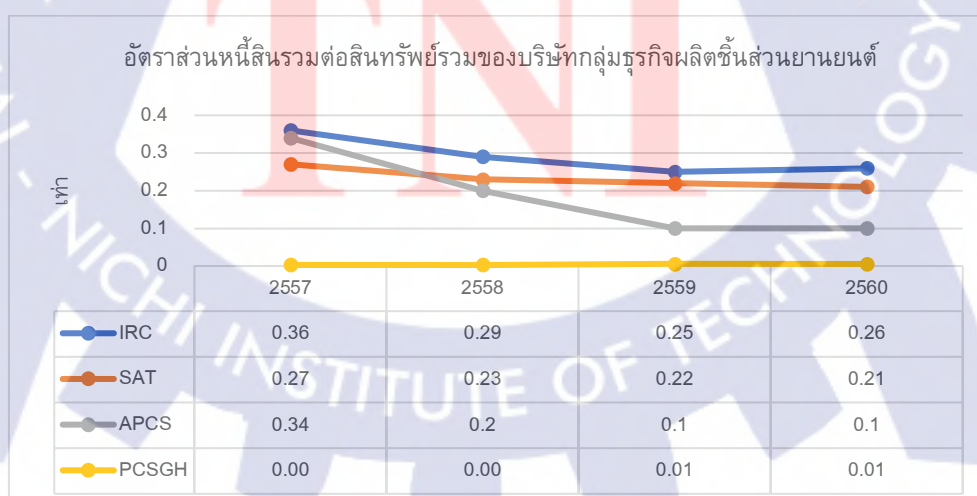
จากรูปที่ 9 เมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ พบว่าหลักทรัพย์ IRC มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์สูงสุดเมื่อเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์ SAT APCS และ PCSGH แสดงให้เห็นว่า หลักทรัพย์ IRC มีความสามารถในการสร้างยอดขายจากการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ที่มีทั้งหมดได้ดี



รูปที่ 10 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์

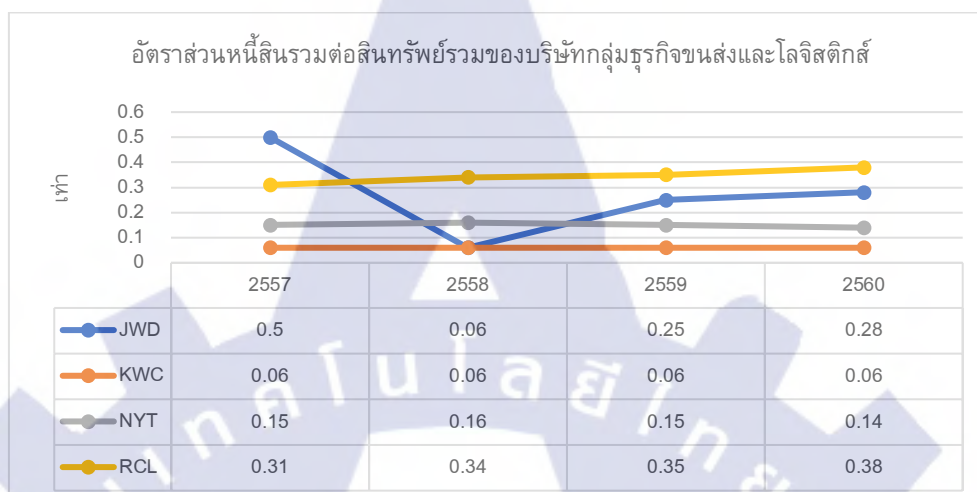
จากรูปที่ 10 เปรียบเทียบอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ พบว่าหลักทรัพย์ JWD มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์สูงสุดเมื่อเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์ KWC NYT และ RCL แสดงให้เห็นว่า หลักทรัพย์ JWD มีความสามารถในการสร้างยอดขายจากการใช้ประโยชน์สินทรัพย์ทั้งหมดที่มีได้ดี แต่เมื่อพิจารณาอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของ JWD แต่ละปี พบว่ามีแนวโน้มที่ลดลงเนื่องมาจากธุรกิจมีการลงทุนเพิ่ม

4.1.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Asset Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงการเปรียบเทียบว่า กิจการมีหนี้สินเป็นกี่เท่าของสินทรัพย์รวม ผลการวิเคราะห์ดังแสดงในรูปที่ 11 และ 12



รูปที่ 11 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์

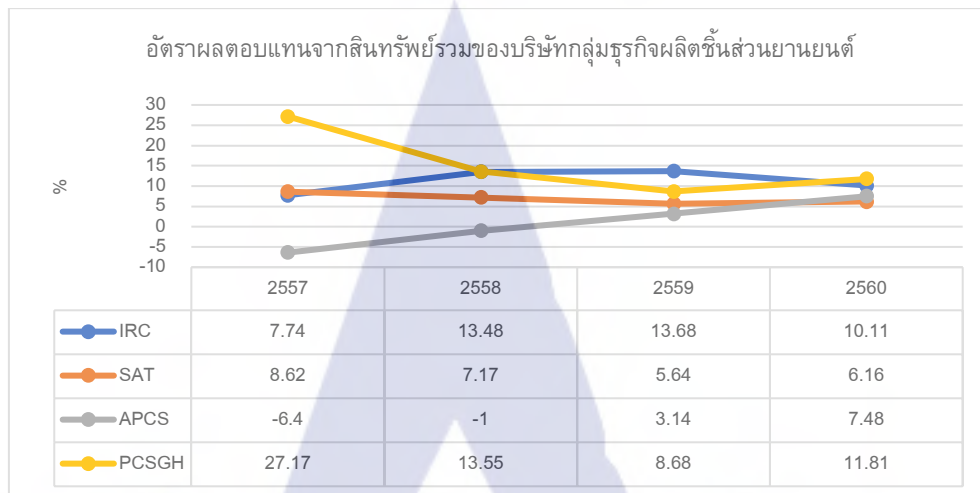
จากรูปที่ 11 เปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ พบว่าทั้ง 4 หลักทรัพย์ มีหนี้สินรวมต่ำกว่าเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ทำให้กิจการมีภาระในการชำระคืนหนี้สินน้อย และมีโอกาสกู้ยืมหนี้สินครั้งต่อไปได้มาก



รูปที่ 12 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์

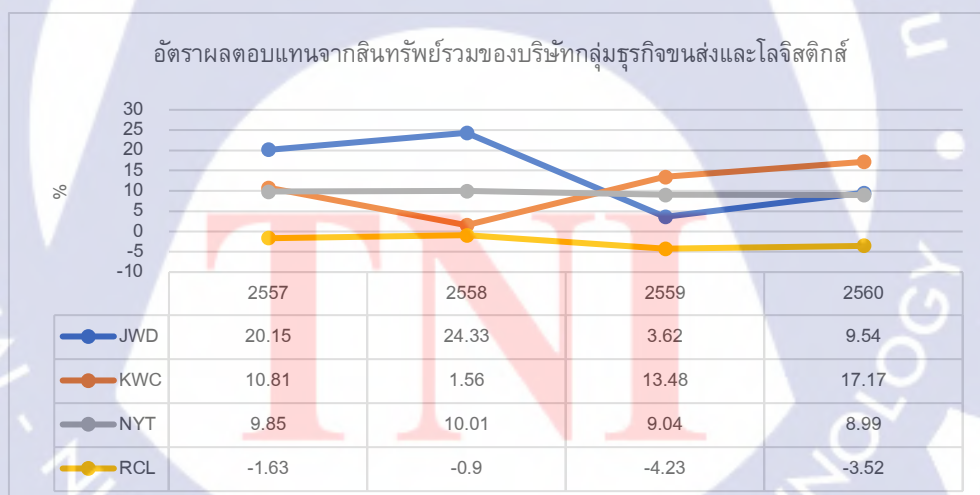
จากรูปที่ 12 เปรียบเทียบอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ พบว่าทั้ง 4 หลักทรัพย์ มีหนี้สินรวมต่ำกว่าเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม ทำให้กิจการมีภาระในการชำระคืนหนี้สินน้อย และมีโอกาสกู้ยืมหนี้สินครั้งต่อไปได้มาก

4.1.4 การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on assets : ROA) เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวม สามารถบ่งบอกถึงความสามารถของธุรกิจที่จะนำสินทรัพย์ที่มีอยู่ ไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ ผลการวิเคราะห์ดังแสดงในรูปที่ 13 และ 14



รูปที่ 13 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์

จากรูปที่ 13 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ พบว่าหลักทรัพย์ APCS มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมต่ำ แสดงให้เห็นว่ากิจการได้นำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ในการดำเนินงานให้เกิดประโยชน์ได้น้อย ทำให้ผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ไม่ดีเท่าที่ควร

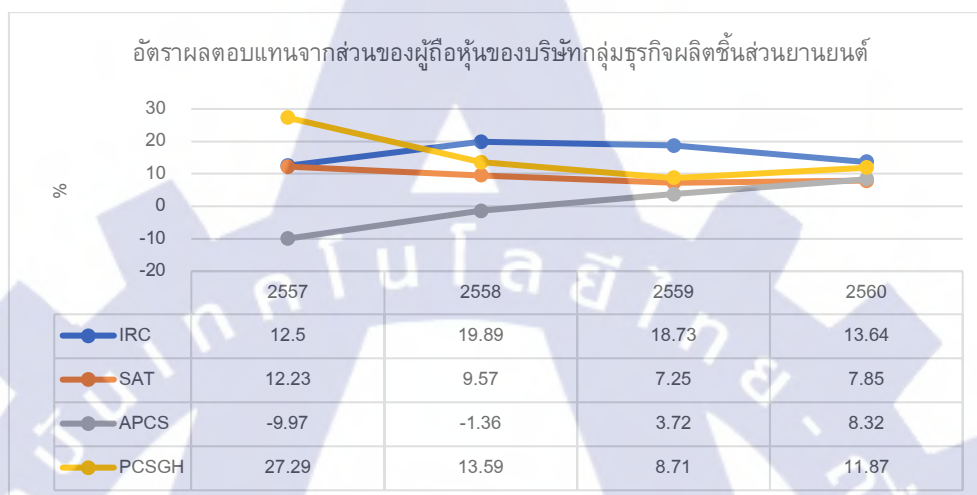


รูปที่ 14 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์

จากรูปที่ 14 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ พบว่าหลักทรัพย์ JWD ปี 2558 มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมสูงถึง

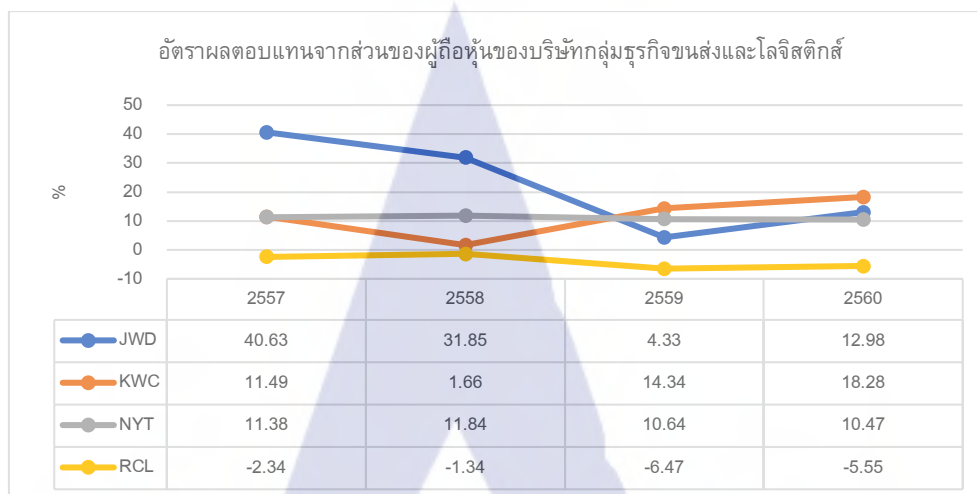
24.33% ในปี 2559 ถัดมาลดลงเหลือ 3.62% เนื่องจากการลงทุนเพิ่ม ทำให้สร้างยอดขายไม่ทันในช่วงแรกที่เริ่มลงทุน

4.1.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity : ROE) การเปรียบเทียบระหว่าง กำไรสุทธิกับส่วนของผู้ถือหุ้น จะเป็นการวัดประสิทธิภาพส่วนของผู้ถือหุ้นว่าให้ผลตอบแทนเท่าไร ผลการวิเคราะห์ดังแสดงในรูปที่ 15 และ 16



รูปที่ 15 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์

จากรูปที่ 15 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ หลักทรัพย์ IRC มีความสามารถในการทำกำไรสูงเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง จะส่งผลให้ผู้ลงทุนที่ถือหุ้นของหลักทรัพย์มีโอกาสได้ผลตอบแทนสูงเช่นกัน และในทางกลับกันหลักทรัพย์ APCS มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำ บ่งบอกได้ว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรต่ำเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น กิจการจึงสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้ต่ำ



รูปที่ 16 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์

จากรูปที่ 16 เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ พบว่าปี 2558 และ 2559 หลักทรัพย์ JWD มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูงกว่าหลักทรัพย์อื่นๆ มาก แสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการทำกำไรสูงเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ผู้ลงทุนที่ถือหุ้นของหลักทรัพย์นี้มีโอกาสได้ผลตอบแทนสูงเช่นกัน

จากการศึกษาข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์ สามารถบ่งบอกถึงสภาพคล่องของธุรกิจ ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจนั้น ๆ ซึ่งผู้ลงทุนสามารถใช้ข้อมูลทางการเงินเพื่อคาดการณ์แนวโน้มการดำเนินงานของธุรกิจได้ก่อนตัดสินใจลงทุน

ส่วนที่ 2 การนำเสนอผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์โดยใช้วิธีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) ของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 8 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 – 2561

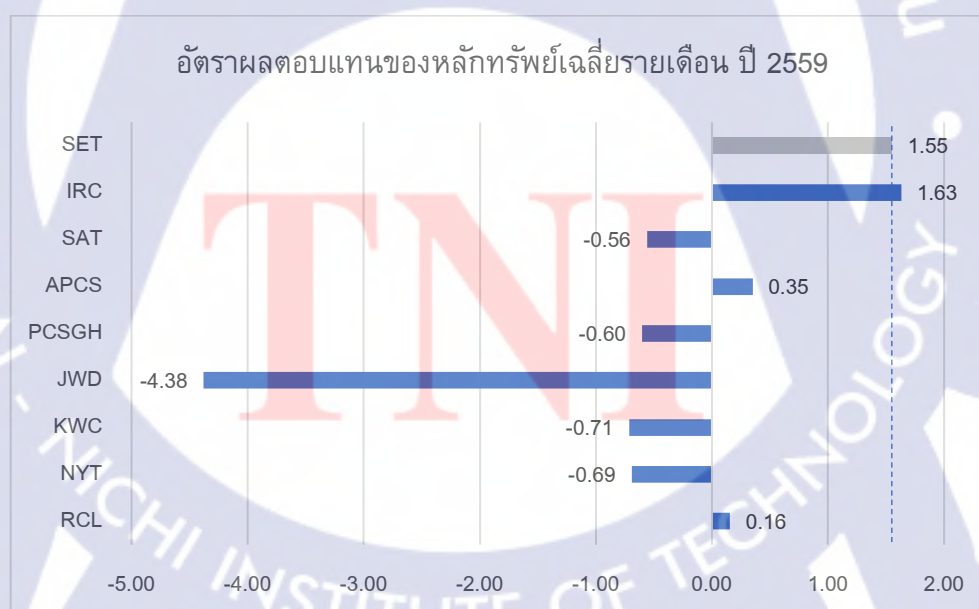
4.2 การนำเสนอผลการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ โดยใช้วิธีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) จากการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของกลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ โดยนำมาเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำมาสรุปผลได้ดังตารางที่ 1 ซึ่งตารางการคำนวณอย่างละเอียดจะปรากฏในภาคผนวก ข

ตารางที่ 1 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์รายเดือนเฉลี่ย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 – 2561

	2559	2560	2561
SET	1.55	1.09	-0.87

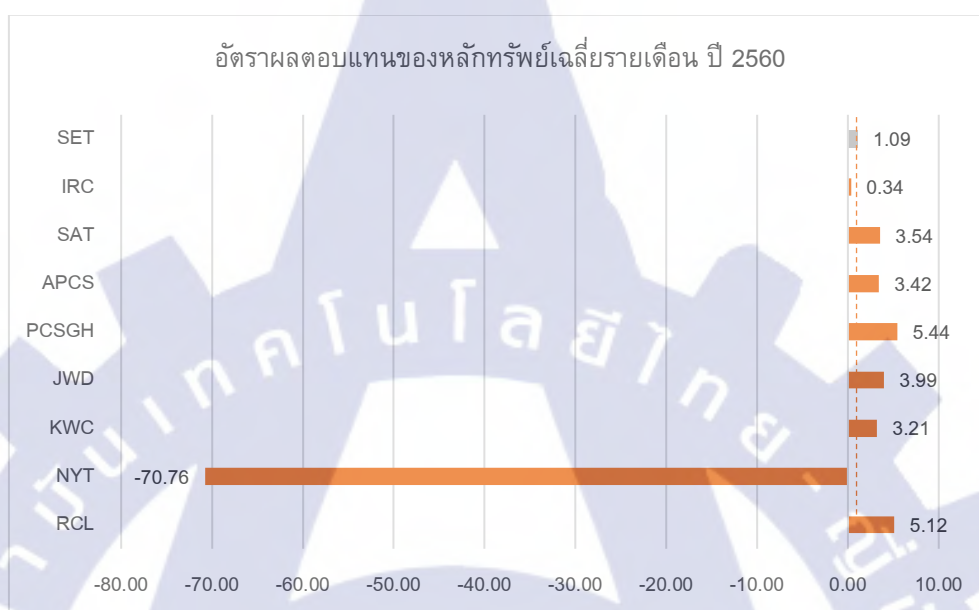
ตารางที่ 2 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์รายเดือนเฉลี่ย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 – 2561

	2559	2560	2561
IRC	1.63	0.34	-1.13
SAT	-0.56	3.54	-2.56
APCS	0.35	3.42	-2.66
PCSGH	-0.60	5.44	-1.44
JWD	-4.38	3.99	-3.96
KWC	-0.71	3.21	1.16
NYT	-0.69	-70.76	-1.25
RCL	0.16	5.12	-4.08



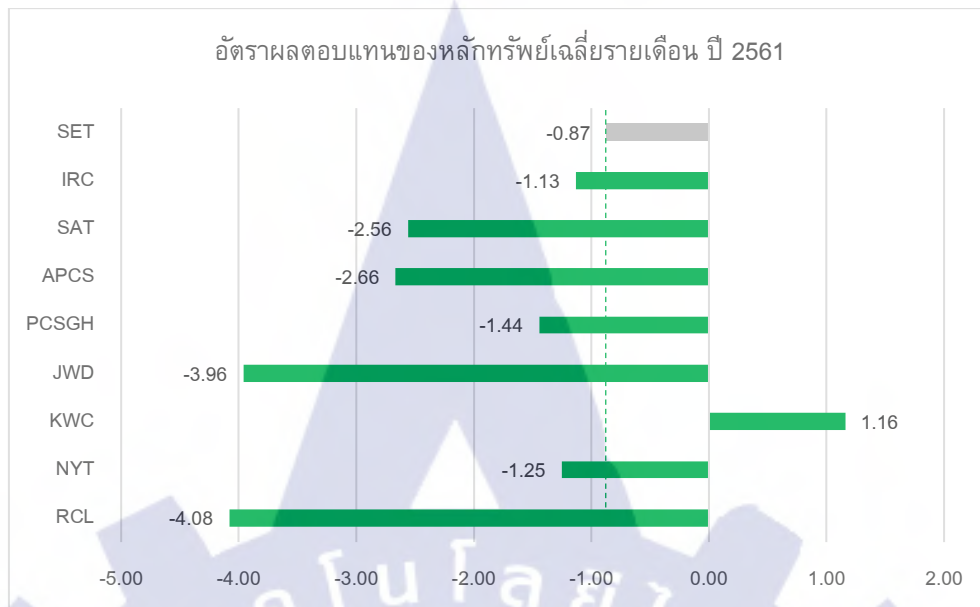
รูปที่ 17 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เฉลี่ยรายเดือน ปี 2559

จากผลการศึกษาดังแสดงในรูปที่ 17 พบว่า ในปี พ.ศ.2559 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ 1.55 พบว่าหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาด ได้แก่ IRC และหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด ได้แก่ SAT APCS PCSGH JWD KWC NYT และ RCL



รูปที่ 18 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เฉลี่ยรายเดือน ปี 2560

จากผลการศึกษาดังแสดงในรูปที่ 18 พบว่า ในปี พ.ศ.2560 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ 1.09 พบว่าหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาด ได้แก่ SAT APCS PCSGH JWD KWC และ RCL และหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด ได้แก่ IRC และ NYT



รูปที่ 19 อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เฉลี่ยรายเดือน ปี 2561

จากผลการศึกษาดังแสดงในรูปที่ 19 พบว่า ในปี พ.ศ. 2563 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์เท่ากับ -0.87 พบว่าหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงกว่าตลาด คือ KWC และหลักทรัพย์ที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำกว่าตลาด ได้แก่ IRC SAT APCS PCSGH JWD NYT และ RCL

การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดยานยนต์ โดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) สมการ

$$R_{CAPMt} = R_f + (R_m - R_f) \beta_i$$

โดยที่ R_f คือ อัตราผลตอบแทนตัวเงินคลังและพันธบัตรรัฐบาล ประเภทอายุ 3 ปี

ตารางที่ 3 ผลการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนจากทฤษฎี CAPM ปี 2559

Stock	Rf	Rm	Rm - Rf	β_i	R_{CAPM}	Ri
IRC	1.59	1.55	-0.04	0.57	-0.03	1.56
SAT	1.59	1.55	-0.04	0.68	-0.03	1.56
APCS	1.59	1.55	-0.04	0.14	-0.01	1.58
PCSGH	1.59	1.55	-0.04	0.84	-0.04	1.55
JWD	1.59	1.55	-0.04	-0.41	0.02	1.61
KWC	1.59	1.55	-0.04	-0.33	0.01	1.60
NYT	1.59	1.55	-0.04	-3.16	0.14	1.73
RCL	1.59	1.55	-0.04	0.83	-0.04	1.55

ตารางที่ 4 ผลการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนจากทฤษฎี CAPM ปี 2560

Stock	Rf	Rm	Rm - Rf	β_i	R_{CAPM}	Ri
IRC	1.65	1.09	-0.56	-0.15	0.08	1.73
SAT	1.65	1.09	-0.56	0.09	-0.05	1.60
APCS	1.65	1.09	-0.56	4.82	-2.71	-1.06
PCSGH	1.65	1.09	-0.56	-1.96	1.11	2.76
JWD	1.65	1.09	-0.56	3.41	-1.92	-0.27
KWC	1.65	1.09	-0.56	-2.30	1.30	2.95
NYT	1.65	1.09	-0.56	-22.97	12.94	14.59
RCL	1.65	1.09	-0.56	1.67	-0.94	0.71

ตารางที่ 5 ผลการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนจากทฤษฎี CAPM ปี 2561

Stock	Rf	Rm	Rm - Rf	β_i	R_{CAPM_t}	Ri
IRC	1.84	-0.87	-2.71	0.19	-0.51	1.33
SAT	1.84	-0.87	-2.71	0.78	-2.11	-0.27
APCS	1.84	-0.87	-2.71	1.04	-2.82	-0.98
PCSGH	1.84	-0.87	-2.71	0.73	-1.98	-0.14
JWD	1.84	-0.87	-2.71	1.93	-5.23	-3.39
KWC	1.84	-0.87	-2.71	-0.03	0.08	1.92
NYT	1.84	-0.87	-2.71	2.98	-8.09	-6.25
RCL	1.84	-0.87	-2.71	2.80	-7.60	-5.76

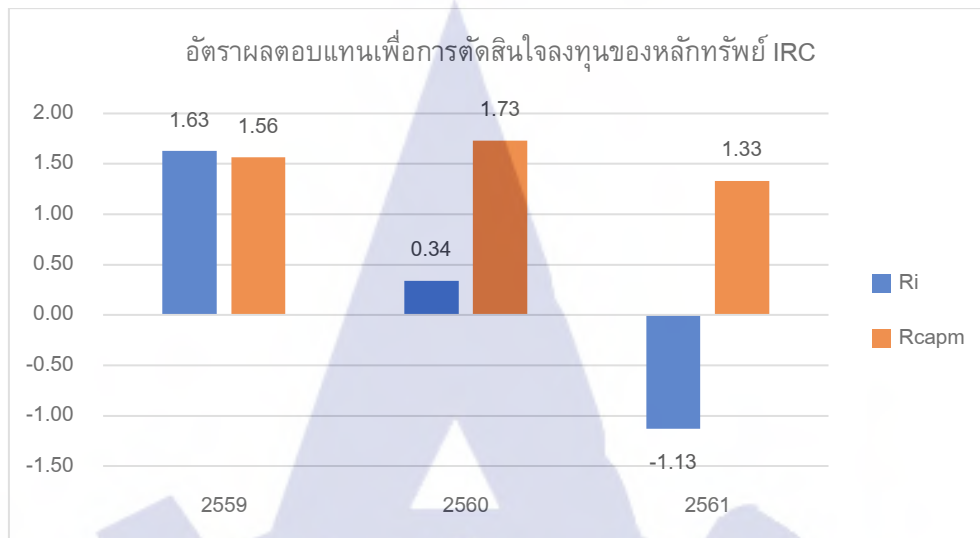
จากตารางที่ 3 - 6 แสดงผลการคำนวณหาอัตราผลตอบแทนโดยใช้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ CAPM พบว่าหลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยง (β) เป็นบวกทั้งสามปีมีทั้งหมด 3 หลักทรัพย์ คือ SAT APCS RCL หมายความว่า ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ดังกล่าวกับอัตราผลตอบแทนของตลาดเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน ส่วนหลักทรัพย์ที่มีค่าความเสี่ยง (β) เป็นลบทั้งสามปีคือ KWC หมายความว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่แปรผันตามอัตราผลตอบแทนของตลาด ส่วนหลักทรัพย์ IRC PCSGH มีค่าความเสี่ยง (β) เป็นบวกในปี 2559 และเป็นลบในปีถัดมา เมื่อวิเคราะห์ข้อมูลเพิ่มเติมจากงบการเงินพบว่าธุรกิจมีต้นทุนขายเพิ่มขึ้น เนื่องจากปรับตัวตามราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้น และหลักทรัพย์ NYT มีค่าความเสี่ยง (β) ติดลบ 2559 และ 2560 หมายความว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่แปรผันตามอัตราผลตอบแทนของตลาด เนื่องจากธุรกิจมีการลงทุนเตรียมขยายตัวให้บริการพื้นที่จอดพักรถยนต์เพื่อเตรียมความพร้อมก่อนส่งออกและภายหลังนำเข้าประเทศ

หลักทรัพย์ที่มี $R_i > R_{capm}$ คือ อัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง มากกว่า อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ส่วนหลักทรัพย์ที่ $R_i < R_{capm}$ แสดงว่าอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง น้อยกว่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง ซึ่งมีการเลือกลงทุนของนักลงทุนแต่ละประเภทสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ค่าความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนในแต่ละประเภทนักลงทุน

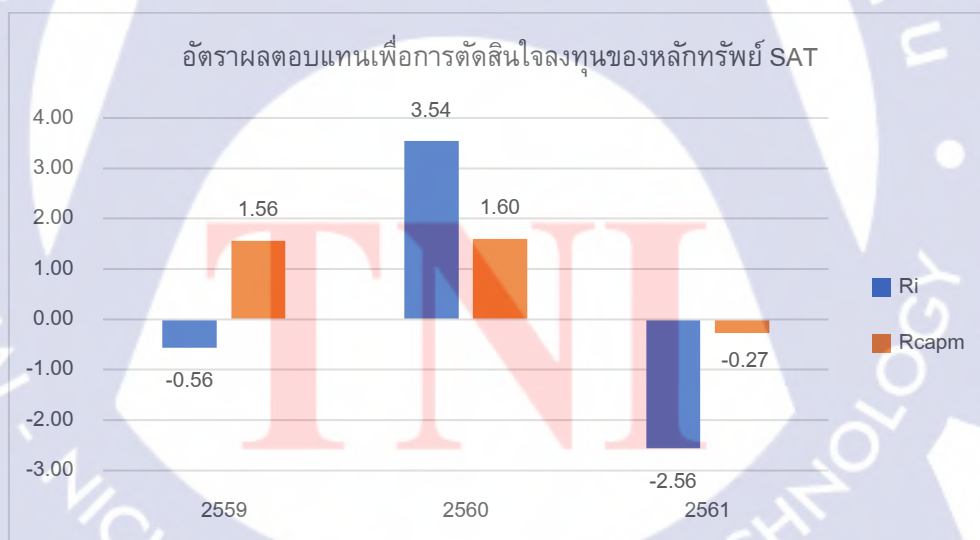
	IRC	SAT	APCS	PCSGH	JWD	KWC	NYT	RCL
นักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง	ลงทุน	ลงทุน	ไม่ลงทุน	ลงทุน	ไม่ลงทุน	ไม่ลงทุน	ไม่ลงทุน	ไม่ลงทุน
นักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง	ไม่ลงทุน	ไม่ลงทุน	ไม่ลงทุน	ไม่ลงทุน	ไม่ลงทุน	ไม่ลงทุน	ลงทุน	ไม่ลงทุน
นักลงทุนที่ไม่สนใจความเสี่ยง	ลงทุน	ลงทุน	ลงทุน	ลงทุน	ลงทุน	ลงทุน	ลงทุน	ลงทุน

สรุปได้ว่าการลงทุนในแต่ละหลักทรัพย์ขึ้นกับประเภทของนักลงทุน คือ นักลงทุนที่หลีกเลี่ยงความเสี่ยง (Risk-Averse Investment) จะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนรายปีที่ต้องการจากหลักทรัพย์น้อยกว่าผลตอบแทนรายปีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีค่าความเสี่ยง (β) น้อยกว่า 1 คือ IRC SAT และ PCSGH ส่วนนักลงทุนที่ชอบความเสี่ยง (Risk-Loving Investor) เป็นนักลงทุนที่เลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนรายปีที่ต้องการจากหลักทรัพย์มากกว่าผลตอบแทนรายปีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีค่าความเสี่ยง (β) มากกว่า 1 คือ NYT และนักลงทุนที่ไม่สนใจความเสี่ยง (Risk-Neutral Investor) เป็นนักลงทุนที่เลือกลงทุนในทุกกลุ่ม



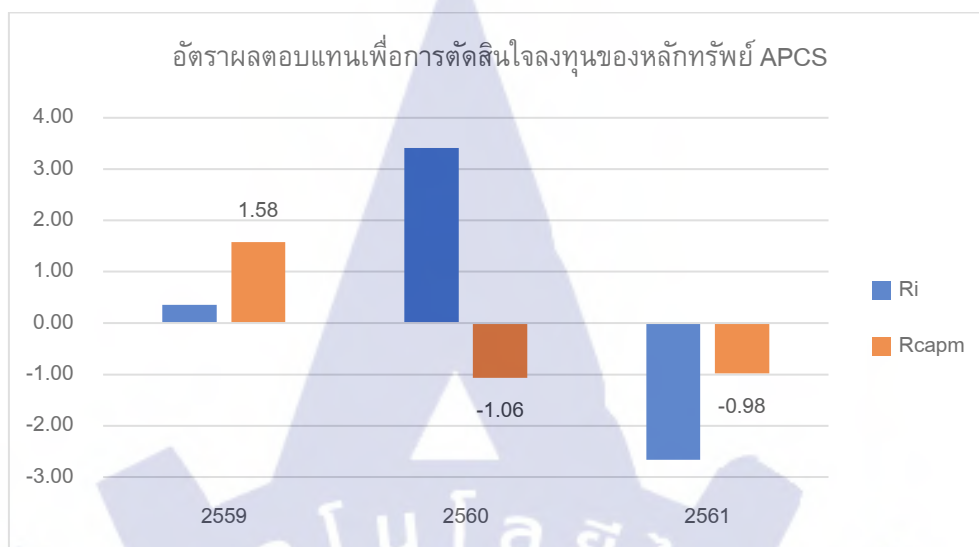
รูปที่ 20 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเพื่อการตัดสินใจลงทุนของหลักทรัพย์ IRC

จากรูปที่ 20 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ IRC พบว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ IRC มีแนวโน้มที่ลดลงตั้งแต่ปี 2559 ถึงปี 2561 อย่างต่อเนื่อง ซึ่งไม่เป็นไปตามอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังตามแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ CAPM



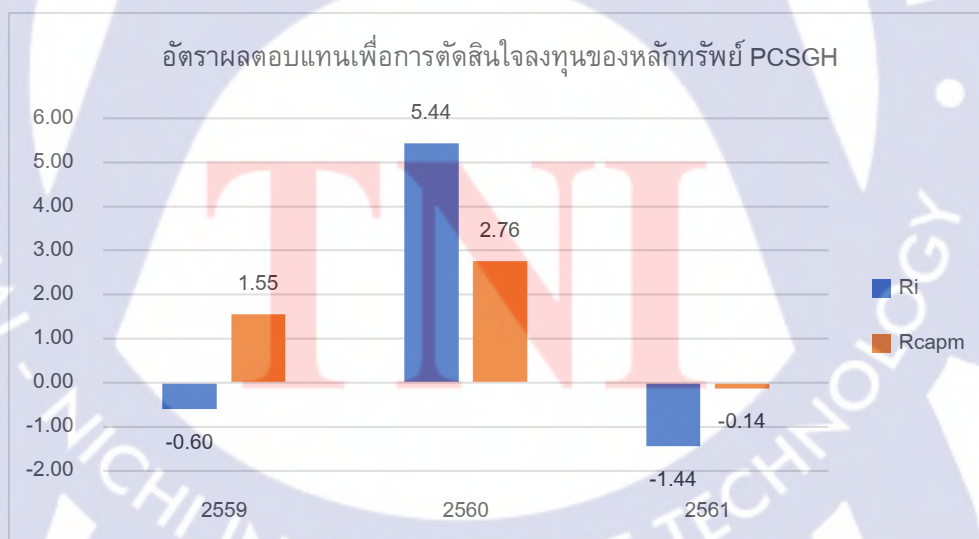
รูปที่ 21 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเพื่อการตัดสินใจลงทุนของหลักทรัพย์ SAT

จากรูปที่ 21 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ SAT พบว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ SAT ปี 2559 ถึงปี 2561 มีความผันผวน แต่เมื่อเปรียบเทียบกับแบบจำลอง การตั้งราคาหลักทรัพย์ CAPM พบว่ามีแนวโน้มไปในทิศทางเดียวกัน



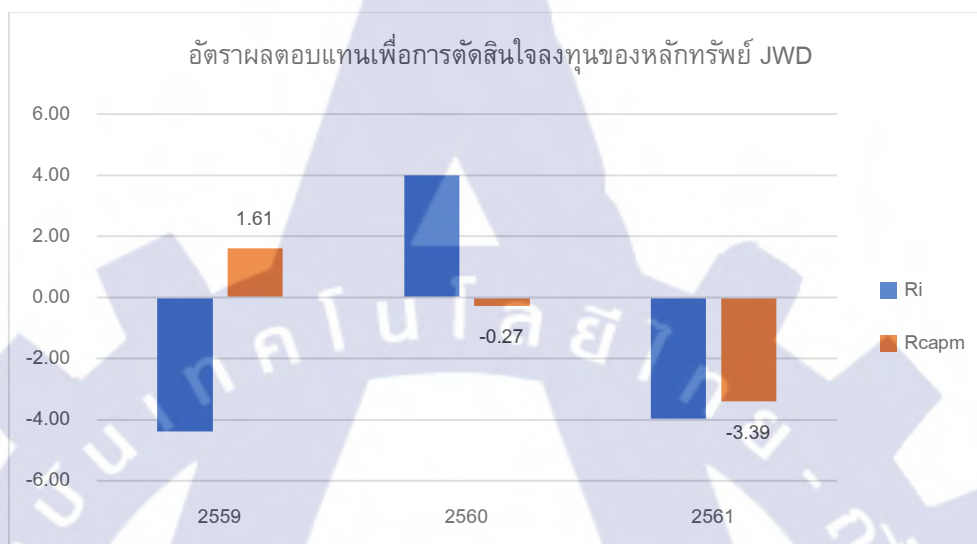
รูปที่ 22 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเพื่อการตัดสินใจลงทุนของหลักทรัพย์ APCS

จากรูปที่ 22 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ APCS พบว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ APCS ปี 2559 ถึงปี 2561 มีความผันผวน ซึ่งไม่เป็นไปตามอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังตามแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ CAPM



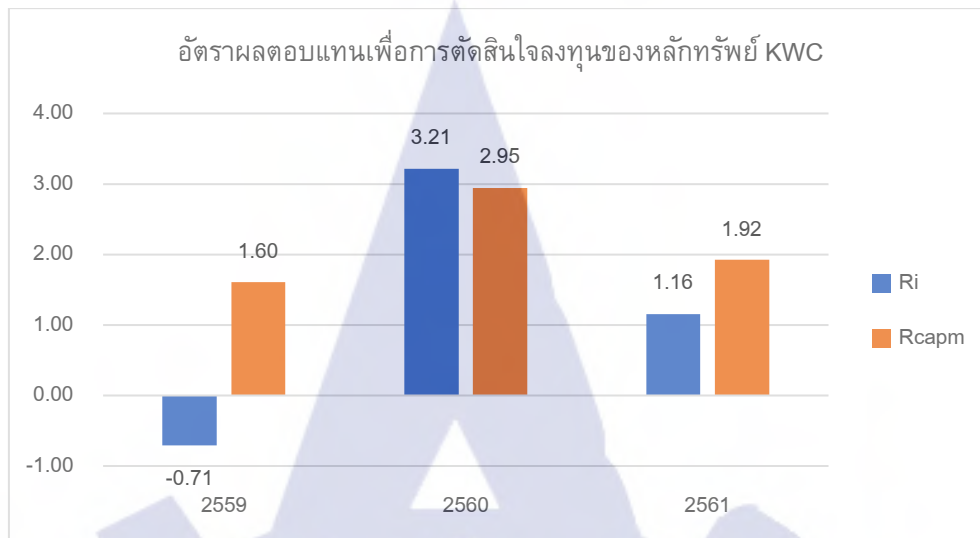
รูปที่ 23 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเพื่อการตัดสินใจลงทุนของหลักทรัพย์ PCSGH

จากรูปที่ 23 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ PCSGH พบว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ PCSGH ปี 2559 ถึงปี 2561 มีความผันผวน แต่เมื่อเปรียบเทียบกับแบบจำลอง การตั้งราคาหลักทรัพย์ CAPM พบว่ามีแนวโน้มไปในทิศทางเดียวกัน



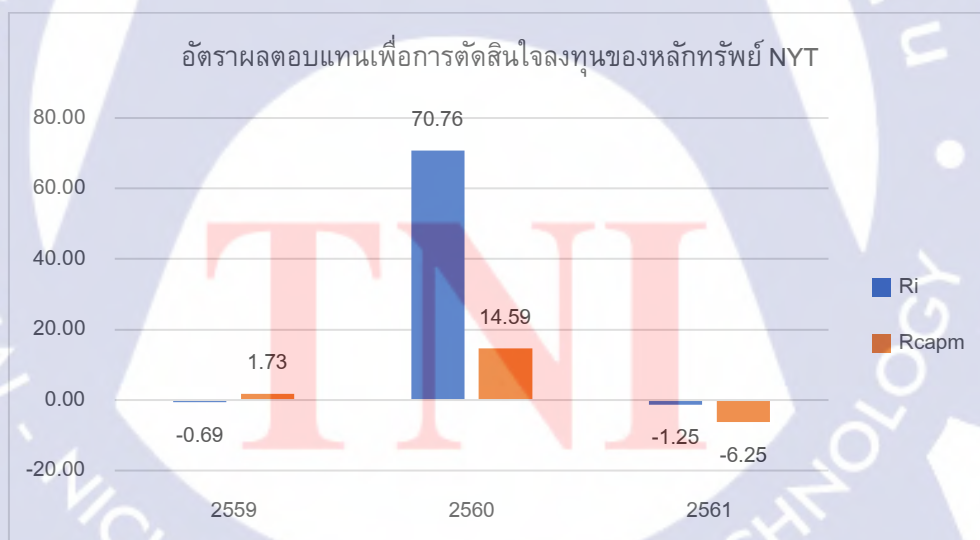
รูปที่ 24 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเพื่อการตัดสินใจลงทุนของหลักทรัพย์ JWD

จากรูปที่ 24 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ JWD พบว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ JWD ปี 2559 ถึงปี 2561 ซึ่งไม่เป็นไปตามอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังตามแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ CAPM



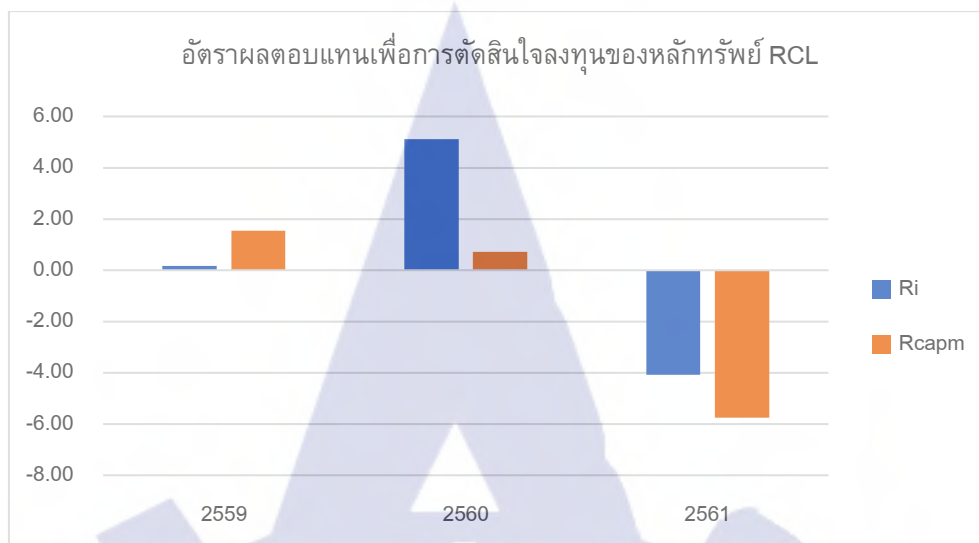
รูปที่ 25 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเพื่อการตัดสินใจลงทุนของหลักทรัพย์ KWC

จากรูปที่ 25 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ KWC พบว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ KWC ปี 2559 ถึงปี 2561 มีความผันผวน แต่เมื่อเปรียบเทียบกับแบบจำลอง การตั้งราคาหลักทรัพย์ CAPM พบว่ามีแนวโน้มไปในทิศทางเดียวกัน



รูปที่ 26 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเพื่อการตัดสินใจลงทุนของหลักทรัพย์ NYT

จากรูปที่ 26 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ NYT พบว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ NYT ปี 2559 ถึงปี 2561 มีความผันผวน แต่เมื่อเปรียบเทียบกับแบบจำลอง การตั้งราคาหลักทรัพย์ CAPM พบว่ามีแนวโน้มไปในทิศทางเดียวกัน

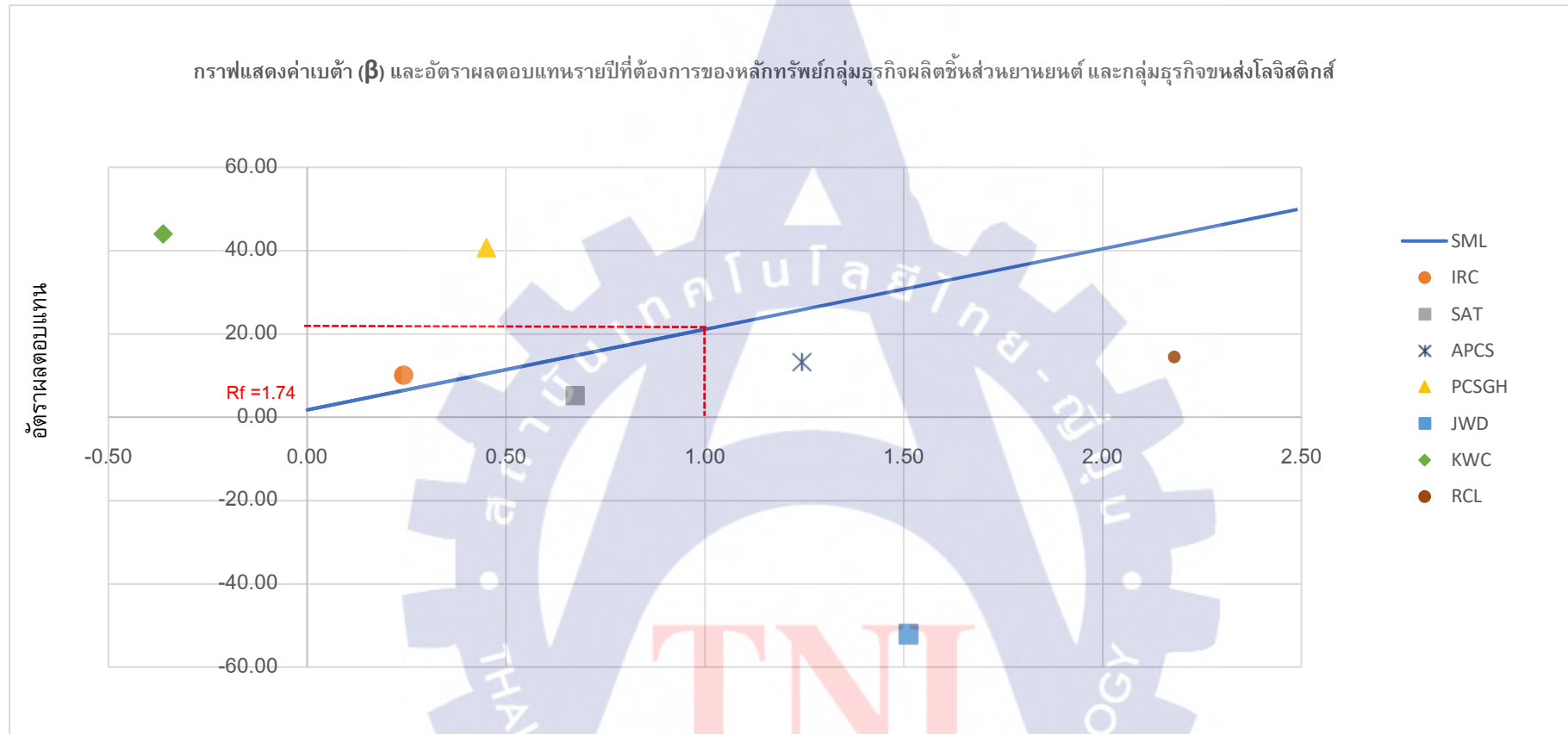


รูปที่ 27 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนเพื่อการตัดสินใจลงทุนของหลักทรัพย์ RCL

จากรูปที่ 27 แสดงอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ RCL พบว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ RCL ปี 2559 ถึงปี 2561 มีความผันผวน ซึ่งไม่เป็นไปตามอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังตามแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ CAPM

จากการศึกษาอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์ โดยใช้วิธีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) ของหลักทรัพย์ในแต่ละหลักทรัพย์ มีความแตกต่างกัน จากทฤษฎีที่ว่าหลักทรัพย์ที่มีอัตราผลตอบแทนสูง ความเสี่ยงจะสูงตาม แต่ในบางหลักทรัพย์นั้นไม่เป็นไปตามทฤษฎี มีสาเหตุปัจจัยหลาย ๆ ด้านที่ส่งผลกระทบ เช่น ความเสี่ยงทางธุรกิจที่เกิดจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ถดถอย ความไม่แน่นอนทางด้านการเมือง และ ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท เช่น ความสามารถในการบริหารให้เกิดกำไรสูงสุด

เส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML) คือ เส้นที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของหลักทรัพย์กับความเสี่ยงของหลักทรัพย์ ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์โดยใช้เส้นตลาดหลักทรัพย์ (Security Market Line : SML) ดังแสดงในรูปที่ 28



รูปที่ 28 กราฟแสดงค่าความเสี่ยง (β) และอัตราผลตอบแทนรายปีที่ต้องการของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งโลจิสติกส์

จากรูปที่ 28 กราฟแสดงค่าความเสี่ยง (β) และอัตราผลตอบแทนรายปีที่ต้องการของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และกลุ่มธุรกิจขนส่งโลจิสติกส์ อัตราผลตอบแทนที่ระดับ R_f เฉลี่ยสามปีเท่ากับ 1.74 ซึ่งเป็นจุดที่เส้น SML สัมผัสแกนตั้งจะแสดงถึงอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังในเงินลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง ในงานวิจัยนี้ คือ อัตราผลตอบแทนตัวเงินคลังและพันธบัตรรัฐบาล ประเภทอายุ 3 ปี

ผลการศึกษาพบว่า หลักทรัพย์ที่อยู่ใต้เส้น SML มีจำนวน 4 หลักทรัพย์ คือ SAT APCS JWD และ RCL และ หลักทรัพย์ที่อยู่เหนือเส้น SML มีจำนวน 4 หลักทรัพย์ คือ IRC PCSGH KWC และ NYT ซึ่งหลักทรัพย์ NYT ไม่ปรากฏในรูปที่ 28 เนื่องจากมีค่าอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าหลักทรัพย์อื่น ๆ มาก อย่างไรก็ตามค่าความเสี่ยง (β) ตีกลับ แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ไม่แปรผันตามอัตราผลตอบแทนของตลาด การพิจารณานักลงทุนว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนได้มากน้อยเพียงใดขึ้นอยู่กับลักษณะของนักลงทุน แต่ละคนสามารถยอมผลตอบแทนจากการลงทุน

จากการศึกษาการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) สรุปได้ว่า นักลงทุนสามารถวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้วิธีแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) ให้ทราบถึงความเสี่ยงของหลักทรัพย์ และราคาหลักทรัพย์นั้น ๆ ว่าสูงหรือต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ควบคู่กับการวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อให้เห็นถึงแนวโน้มการดำเนินงานของบริษัทนั้น ๆ รวมทั้งแนวการบริหาร เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาในการเลือกลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

ข้อเสนอแนะ

1. ควรมีการวิเคราะห์งบการเงินตามแนวดิ่งหรือแนวนิ่ง เพื่อให้เห็นภาพรวมของการดำเนินงานต่าง ๆ ในแต่ละปีของกิจการได้ชัดเจนมากขึ้น
2. ควรมีการวิเคราะห์รายละเอียดของงบการเงิน เพื่อให้เห็นถึงแนวโน้มของบริษัทมากขึ้น
3. การกำหนดช่วงระยะเวลาในการเก็บข้อมูลเพื่อคำนวณอัตราผลตอบแทนเป็นรายสัปดาห์ รายเดือน รายไตรมาส หรือ รายปี อาจจะให้ผลการศึกษาที่สอดคล้องหรือแตกต่างจากงานวิจัยนี้

บรรณานุกรม

TNI

บรรณานุกรม

- ก้องเกียรติ โอภาสวงการ. (2531). **รวมโปรแกรมประยุกต์สำหรับนักเรียนหรือนักวิจัย ตลาดกรุงเทพมหานคร**. พิมพ์ครั้งที่ 1. กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์ซีเอ็ด ยูเคชั่น.
- กาญจน์ กั้ววานพรศิริ; และคนอื่นๆ. (2553). **เศรษฐศาสตร์การเงินและการจัดการทางการเงิน**. นนทบุรี : สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.
- จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2547). **การลงทุน**. พิมพ์ครั้งที่ 6. กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- จิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์. (2558). การศึกษามูลค่าทางบัญชีและกำไรทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. **วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี**. 10(2) : 70-78.
- ณรงค์ จารขรกุล. (2541). **ปัจจัยกำหนดผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของประเทศไทย**. วิทยานิพนธ์ บธ.ม. (เศรษฐศาสตร์). กรุงเทพฯ : บัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ณัฐภูมิ ตันติเศรษฐ. (2558, กรกฎาคม-ธันวาคม). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อคุณภาพของงบการเงินและประสิทธิภาพในการตัดสินใจของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. **วารสารบริหารธุรกิจศรีนครินทรวิโรฒ**. 6(2) : 20-35.
- ทวี วิริยะฑูรย์. (2532). **การลงทุน**. (เอกสารประกอบคำสอน). นนทบุรี : มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.
- นริศ ไส้รักษา; วิษณุ ภูมิพานิช; และ เกษม นันทชัย. (2558 พฤษภาคม). การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังภายใต้แบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model: CAPM) ของหลักทรัพย์หมวดพลังงานและเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. **การประชุมวิชาการระดับชาติการจัดการเทคโนโลยีและนวัตกรรมครั้งที่ 1**. หน้า 257-262. 12-13 พฤษภาคม 2558.
- มหาสารคาม : มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม.
- บุญญจักร บุญญาลัย. (2559). **ผลตอบแทนการลงทุนของหุ้นสามัญตามผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ : กรณีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. สารนิพนธ์ วท.ม. (สาขาวิชาการบริหารการเงิน). กรุงเทพฯ : บัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

เบญจภรณ์ แสงประสาธผล; และกิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ. (2556 กรกฎาคม-ธันวาคม).

การศึกษาเปรียบเทียบความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจ
อาหารและเครื่องดื่ม โดยใช้แบบจำลอง CAPM : กรณีศึกษาหลักทรัพย์ SSF, TWFP,
CPF, SNP, TC และ F&D. วารสารสังคมศาสตร์. 2(2) : 22-29.

ประภาภรณ์ เกียรติกุลวัฒนา. (2555). การใช้เทคนิคการบริหารต้นทุนและการใช้ข้อมูล
ทางการเงินเพื่อการบริหารของบริษัทในประเทศไทย. วารสารวิจัย มข. 11(2) :
141-153.

ปริยศ ทับสมบัติ. (2557). การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์ บธ.ม. (สาขาบริหารธุรกิจ).

กรุงเทพฯ : บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

พิมพ์ธัญญา ช้องเสนาะ. (2560, พฤษภาคม). การปรับโครงสร้างเศรษฐกิจไทยเข้าสู่
ประเทศไทย 4.0. บทความวิชาการสำนักงานเลขาธิการสภาผู้แทนราษฎร. 4(31) :
1-9

เพชร ชุมทรัพย์. (2524). วิเคราะห์งบการเงิน. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรม
ศาสตร์.

รัฐพล พลสวัสดิ์วานิชย์. (2557, มกราคม-มิถุนายน). การศึกษาเปรียบเทียบความเสี่ยงและ
อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดพลังงานโดยใช้แบบจำลอง CAPM. วารสาร
ราชนครินทร์. 11(25) : 43-49.

วรรณิ ชลนภาสถิตย์. (2537). เอกสารการสอนชุดวิชาการจัดการการเงินและการลงทุน.
นนทบุรี : สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช.

ศิลปพร ศรีจันเพชร. (2559, ธันวาคม). บริหารจัดการ SMEs ด้วยบัญชี. วารสารวิชาชีพ
บัญชี. 12(36) : 85-92.

สุภูมิ รักประสูติ. (2558, เมษายน - มิถุนายน). ปัจจัยที่ส่งผลต่อคุณภาพของงบการเงิน การ
ทบทวนวรรณกรรมและข้อเสนอแนะ. สุทธิปริทัศน์. 29(90) : 1-13.

ภาคผนวก

TNI

ภาคผนวก ก.

ข้อมูลเบื้องต้นของหลักทรัพย์ธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ และธุรกิจขนส่งโลจิสติกส์

TNI

IRC - บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เว็บไซต์บริษัท : www.ircthailand.com

ที่อยู่ : 258 ซอยรังสิต-นครนายก 49 ตำบลประชาธิปัตย์ อำเภอธัญบุรี ปทุมธานี

หมวดธุรกิจ : ยานยนต์

กลุ่มอุตสาหกรรม : สินค้าอุตสาหกรรม

วันที่เริ่มต้นซื้อขาย : 25 สิงหาคม 2537

บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) “ไออาร์ซี” เป็นบริษัทร่วมทุน ไทย-ญี่ปุ่น ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2512 ด้วยความมุ่งมั่นในการประกอบธุรกิจด้านการผลิตผลิตภัณฑ์ยางอีลาสโตเมอร์ เพื่อใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์และอุตสาหกรรมอื่นๆ และธุรกิจด้านการผลิตยางนอก-ยางในของรถจักรยานยนต์ที่มีคุณภาพสูงมาตรฐานโลก ซึ่งมีโรงงานการผลิตตั้งอยู่ที่รังสิต จังหวัดปทุมธานี และอำเภอวังน้อย จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ประกอบด้วยธุรกิจหลัก 2 ประเภท คือ

1. ชิ้นส่วนยางอุตสาหกรรม (Industrial Elastomer Parts)

ไออาร์ซี ผลิตและพัฒนาชิ้นส่วนยางเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมต่างๆ ตามความต้องการของลูกค้า ภายใต้คุณสมบัติ และการใช้งานที่หลากหลาย โดยผลิตภัณฑ์ชิ้นส่วนยางอุตสาหกรรมของไออาร์ซี แบ่งออกเป็น 2 กลุ่มหลัก คือ i. ยางเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์ อาทิ ยางท่อระบายอากาศ ยางขอบกระบอก/ประตู่ ยางรองแท่นเครื่อง ยางลูกกลิ้งน้ำมันเชื้อเพลิง ประเก็นยาง ยางฝาท้ายรถยนต์ ท่อสายน้ำมัน และยางซีลกันเสียง/ฝุ่นในห้องโดยสาร เป็นต้น ii. ชิ้นส่วนยางเพื่อใช้ในอุตสาหกรรมอื่นๆ ตามคุณสมบัติ (Specification) ที่ลูกค้ากำหนด อาทิ ชิ้นส่วนยางที่ใช้ในระบบโครงสร้างพื้นฐาน เครื่องจักรกลการเกษตร เครื่องเรือ เครื่องทำความเย็น อุปกรณ์ไฟฟ้า อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ วัสดุก่อสร้าง ยางซีลขอบตู้คอนเทนเนอร์ และอื่นๆ ตามความต้องการของลูกค้า

2. ยางนอก – ยางใน รถจักรยานยนต์ (Motorcycle Tires and Tubes)

ไออาร์ซี มุ่งเน้นการวิจัยและพัฒนา ตลอดจนการควบคุมกระบวนการผลิต เพื่อให้ได้ผลิตภัณฑ์ ซึ่งเป็นที่ยอมรับในคุณภาพ ส่งผ่านนวัตกรรมใหม่ๆ ออกสู่ตลาดอย่างต่อเนื่อง เพื่อสนองความต้องการและไลฟ์สไตล์ที่หลากหลายของกลุ่มลูกค้า ไม่ว่าจะเป็นรูปแบบ ขนาด คุณสมบัติ และสมรรถนะการใช้งาน โดยส่งมอบผลิตภัณฑ์คุณภาพให้แก่โรงงานประกอบรถจักรยานยนต์ชั้นนำ ทั้งในและต่างประเทศ อาทิ ฮอนด้า ยามาฮ่า คาวาซากิ ซูซูกิ และอื่นๆ เพื่อใช้เป็นยางติดรถจักรยานยนต์จากโรงงานประกอบ (Original Equipment Market: OEM)

SAT - บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

เว็บไซต์บริษัท : www.satpcl.co.th

ที่อยู่ : 129 หมู่ 2 ถนนบางนา-ตราด ตำบลบางโฉลง อำเภอบางพลี สมุทรปราการ

หมวดธุรกิจ : ยานยนต์

กลุ่มอุตสาหกรรม : สินค้าอุตสาหกรรม

วันที่เริ่มต้นซื้อขาย : 31 มกราคม 2548

บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “SAT”) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 14 กันยายน 2538 ด้วยทุนจดทะเบียน 80 ล้านบาท เพื่อประกอบธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ โดยมีผลิตภัณฑ์หลักคือ เพลาช่วง (Axle Shaft) มีโรงงานและสำนักงานตั้งอยู่เลขที่ 129 หมู่ที่ 2 ถนนบางนา-ตราด ก.ม.15 ตำบลบางโฉลง อำเภอบางพลี จังหวัดสมุทรปราการ ต่อมาในปี 2547 ได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 226 ล้านบาท โดยเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิม และได้แปลงสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2548 ด้วยทุนจดทะเบียน 300 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 300 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท

วันที่ 3 สิงหาคม 2553 บริษัทฯได้เพิ่มทุนจดทะเบียนอีก 40 ล้านบาท รวมเป็น 340 ล้านบาท จากการเสนอขายใบแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้ให้แก่ผู้ถือหุ้นรายเดิม ตามสัดส่วนการถือหุ้น จำนวน 25 ล้านหุ้น และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 15 ล้านหุ้น ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และได้มีการจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วจำนวน 15 ล้านบาท ในวันที่ 6 กันยายน 2553 และจำนวน 24,923,287 บาท ในวันที่ 22 กันยายน 2553 รวมเป็นทุนชำระแล้วทั้งสิ้น 339,923,287 บาท

บริษัทในกลุ่มสมบูรณ์ มีผลิตภัณฑ์หลากหลายสำหรับรถกระบะและรถบรรทุก ซึ่งประกอบด้วยชิ้นส่วนใน ระบบเครื่องยนต์ (Engine) ระบบส่งกำลัง (Transmission) ระบบกันสะเทือน (Suspension) ได้แก่ เพลาช่วง ดิสก์เบรก ดัมพ์เบรก แหนบสปริง ขดสปริง และกันโคลง ผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์นั่งส่วนบุคคล ซึ่งประกอบด้วยชิ้นส่วนใน ระบบเครื่องยนต์ (Engine) ระบบส่งกำลัง (Transmission) ระบบกันสะเทือน (Suspension) ได้แก่ ดิสก์เบรก ดัมพ์เบรก แหนบสปริง ขดสปริง และกันโคลง เป็นต้น ผลิตภัณฑ์หลากหลายสำหรับรถเกี่ยวนา ได้แก่ Assy Cutting Blade, V-Pulley, Guide Crawler, Case Unloader เป็นต้น

APCS – บริษัท เอเชีย พรีซิชั่น จำกัด (มหาชน)

เว็บไซต์บริษัท : <http://www.asiaprecision.com>

ที่อยู่ : นิคมอุตสาหกรรมอมตะนคร เลขที่ 700/331 หมู่ที่ 6 ตำบลดอนหัวฬ่อ อำเภอเมือง ชลบุรี
หมวดธุรกิจ : ยานยนต์

กลุ่มอุตสาหกรรม : สินค้าอุตสาหกรรม

วันที่เริ่มต้นซื้อขาย : 29 กันยายน 2554

บริษัท เอเชีย พรีซิชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ เดิมชื่อ บริษัท อีสเทิร์น เอเชีย พรีซิชั่น ออโตพาร์ท อินดัสตรี จำกัด จดทะเบียนก่อตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 7 ธันวาคม 2537 และได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท เอเชีย พรีซิชั่น จำกัด เมื่อวันที่ 14 มีนาคม 2538 เมื่อวันที่ 4 มกราคม 2554 บริษัทได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน และเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท เอเชีย พรีซิชั่น จำกัด (มหาชน) และเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 29 กันยายน 2554 ปัจจุบัน บริษัทประกอบด้วยธุรกิจดังนี้

- ผลิตชิ้นส่วนโลหะที่มีความเที่ยงตรงสูง ผลิตและจำหน่ายชิ้นส่วนโลหะที่มีความเที่ยงตรงสูง (High Precision Parts and Components) สำหรับใช้ในอุตสาหกรรมยานยนต์ อุตสาหกรรมคอมเพรสเซอร์เครื่องปรับอากาศและเครื่องทำความเย็น อุตสาหกรรมกล้องถ่ายภาพ อุตสาหกรรมการแพทย์ และอุตสาหกรรมอากาศยานต์ ประกอบกิจการโดย บริษัท เอเชีย พรีซิชั่น จำกัด(มหาชน) และ บริษัท พีทู พรีซิชั่น จำกัด

- ก่อสร้าง พลังงานทางเลือก จำหน่ายวัสดุ อุปกรณ์ อะไหล่ต่างๆ เพื่อใช้ในการก่อสร้างงานโครงสร้างต่างๆ และให้บริการ ออกแบบ ให้คำปรึกษาด้านวิศวกรรม การให้บริการงานก่อสร้างโครงการ และให้บริการดูแล บำรุงรักษา ประกอบกิจการโดย บริษัท เอทู เทคโนโลยี จำกัด และ บริษัท เอฟซีเอส เทคโนโลยี จำกัด

- บริหารจัดการน้ำ จำหน่ายน้ำดิบให้กับบริษัทจัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออกจำกัด (มหาชน) และบริษัทเอกชนรายอื่น ประกอบกิจการโดย บริษัท ชลกิจสากล จำกัด (ถือหุ้นโดยบริษัท เอทู เทคโนโลยี จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 53.33)

PCSGH - บริษัท พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

เว็บไซต์บริษัท : www.pcsgh.com

ที่อยู่ : 2/1-4 หมู่ที่ 3 ถนนมิตรภาพ ตำบลโคกกรวด อำเภอเมืองนครราชสีมา นครราชสีมา

หมวดธุรกิจ : ยานยนต์

กลุ่มอุตสาหกรรม : สินค้าอุตสาหกรรม

วันที่เริ่มต้นซื้อขาย: 14 มี.ค. 2557

กลุ่มบริษัท พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เป็นหนึ่งในผู้ผลิตชิ้นส่วนหลักของรถยนต์ที่สำคัญของไทย มีเทคโนโลยีและ 노하우การผลิตระดับสูง มีฐานที่มั่นคง สถานะการเงินที่แข็งแกร่งและได้รับการยอมรับอย่างสูงจากบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ระดับโลกจากประเทศญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา และยุโรปมากกว่า 30 ปี บริษัท พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ลงทุนและถือหุ้น 100% ในบริษัทย่อย 3 บริษัท ได้แก่

1. บริษัท พี.ซี.เอส. พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (“PCW”) จัดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2545 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 20,000,000 บาท โดยประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ประเภท ที่ใช้ความแม่นยำสูง (Machining Products) ประเภทเครื่องยนต์ ระบบเกียร์ และระบบบังคับรถ และเริ่มต้นการผลิตชิ้นส่วน Common Rail เพื่อการส่งออก ให้ลูกค้าในยุโรป

2. บริษัท พี.ซี.เอส. ได คาสติง จำกัด (“PCD”) จัดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 6 มกราคม ด้วยทุน จดทะเบียนเริ่มแรก 200,000,000 บาท โดยประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ประเภทอะลูมิเนียมฉีดขึ้นรูป (Die Casting Products) และได้เริ่มนำเทคโนโลยีการใช้หุ่นยนต์มาใช้ในการบริหารจัดการในสายการผลิต

3. บริษัท พี.ซี.เอส. ฟอจจิง จำกัด (“PCF”) จัดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2546 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 200,000,000 บาท โดยประกอบธุรกิจเป็นผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ประเภท เหล็กแปรรูป (Forging Products)

JWD - บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)

เว็บไซต์บริษัท : www.jwd-group.com

ที่อยู่ : 222 ถนนกรุงเทพกรีฑา แขวงหัวหมาก เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร

หมวดธุรกิจ : ขนส่งและโลจิสติกส์

กลุ่มอุตสาหกรรม : บริการ

วันที่เริ่มต้นซื้อขาย : 29 กันยายน 2558

บริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการทางด้านโลจิสติกส์และซัพพลายเชนแบบครบวงจรภายในภูมิภาคอาเซียน ครอบคลุมประเทศ ไทย ลาว กัมพูชา พม่า เวียดนาม อินโดนีเซีย สิงคโปร์ มาเลเซีย แบ่งเป็น 5 ธุรกิจ ได้แก่ (1) บริการรับฝากและบริหารสินค้า ทั้งบนพื้นที่ทั่วไปและพื้นที่เขตปลอดอากร โดยแบ่งสินค้าที่ให้บริการได้ 4 ประเภทคือ สินค้าทั่วไป สินค้าอันตราย รถยนต์และสินค้าควบคุมอุณหภูมิแช่เย็นและแช่แข็ง (2) บริการขนส่งสินค้าในประเทศ และขนส่งสินค้าข้ามแดน (3) บริการขนย้ายให้กับบุคคลและองค์กรทั้งในและต่างประเทศ (4) บริการจัดการเอกสารและข้อมูล เช่น บริการรับฝากข้อมูล บริการรับฝากสื่ออิเล็กทรอนิกส์ บริการทำลายเอกสาร และบริการขนส่งเอกสาร เป็นต้น (5) ธุรกิจอื่นๆ ได้แก่ ให้เช่าอาคารสำนักงาน และคลังสินค้า บริการซัพพลายเชนสำหรับอุตสาหกรรมอาหาร และให้บริการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ

KWC - บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)

เว็บไซต์บริษัท : www.kwc.co.th

ที่อยู่ : 185 ถนนราษฎร์บูรณะ แขวงบางปะกอก เขตราษฎร์บูรณะ กรุงเทพมหานคร

หมวดธุรกิจ : ขนส่งและโลจิสติกส์

กลุ่มอุตสาหกรรม : บริการ

วันที่เริ่มต้นซื้อขาย : 20 พ.ย. 2523

บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) ได้ประกอบกิจการโดยเน้นพัฒนาที่ดินเดิมของบริษัท ซึ่งมีคลังสินค้าอยู่แล้ว (โดยให้บริษัทย่อย บริษัท เคดับบลิวซี โลจิสติกส์ จำกัด เป็น ผู้เข้าไปดำเนินการ) ที่ดินเหล่านี้บางแห่งอยู่ในท่าเลธุรกิจ ซึ่งบริษัทกำลังศึกษาเส้นทางที่จะพัฒนา อีกส่วนหนึ่งเป็นการพัฒนาที่ดินเพื่อขยายธุรกิจที่มีอยู่แล้ว และให้บริษัทย่อยเข้าไปเพื่อดำเนินธุรกิจ เช่น การขยายคลังเอกสารที่ตั้งอยู่ที่ดินที่จังหวัดฉะเชิงเทรา

บริษัทได้ประกอบกิจการด้านการลงทุนโดยการถือหุ้นบริษัทย่อย* โดยบริษัทจะได้รับประโยชน์ในรูปของเงินปันผลเป็นการตอบแทนการลงทุน มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. บริษัท เคดับบลิวซี โลจิสติกส์ จำกัด : ประเภทธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์ สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ) 99.9945 ของทุนจดทะเบียน 5.5 ล้านบาท บริษัทประกอบธุรกิจให้บริการด้านคลังสินค้า เพื่อให้บริการรับฝากสินค้าและให้ลูกค้าทั่วไปเช่าพื้นที่บางส่วนเพื่อเก็บสินค้า และมีท่าเรือสำหรับขนถ่ายสินค้า ซึ่งได้รับการรับรองจากกรมขนส่งทางน้ำและพาณิชย์นาวีตามข้อบังคับว่าด้วยการรักษาความปลอดภัยของเรือและท่าเรือระหว่างประเทศ ISPS CODE (International Ship & Port Facility Security Code)

2. บริษัท กรุงเทพคลังเอกสาร จำกัด : ประเภทธุรกิจกิจการคลังเอกสาร สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ) 99.9987 ของทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท บริษัทประกอบธุรกิจให้บริการรับฝากและบริหารเอกสารและสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (Computer Back up media) ด้วยระบบ Barcode เพื่อความถูกต้อง รวดเร็วในการค้นหาและป้องกันความผิดพลาดภายในระบบการบริหารจัดการที่คำนึงถึงปัจจัยต่างๆ ที่มีผลกระทบต่อเอกสาร สื่ออิเล็กทรอนิกส์ ตลอดจนระบบการตรวจสอบอย่างละเอียดทุกขั้นตอน มีแบบแผน โดยได้รับการรับรองมาตรฐานคุณภาพ ISO 9001-2008 รวมถึงบริการสแกนเอกสารเป็นเอกสารอิเล็กทรอนิกส์ พร้อมทั้ง จัดทำดัชนีสืบค้น เพื่อตอบสนองต่อความต้องการขององค์กรในการได้ข้อมูลที่รวดเร็ว เพื่อประกอบการตัดสินใจและเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

NYT - บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)

เว็บไซต์บริษัท : www.namyongterminal.com

ที่อยู่ : 1168/52 อาคารลุมพินีทาวเวอร์ ชั้น 19 ถนนพระราม 4 แขวงทุ่งมหาเมฆ เขตสาทร กรุงเทพมหานคร

บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน) ให้บริการท่าเรือเพื่อเทียบการส่งออกและนำเข้ารถยนต์สินค้าทั่วไป (Roll-on/Roll-off : Ro/Ro) เป็นการให้บริการแก่สายเดินเรือและผู้ผลิตรถยนต์ในการส่งออกและนำเข้ารถยนต์และสินค้าทั่วไป (ในบริเวณท่าเทียบเรือสินค้ากอง A5) เขตท่าเรือ แหลมฉบัง อำเภอสัตหีบ จังหวัดชลบุรี โดยปัจจุบันมีท่าเทียบเรือรวม 3 ท่า ความยาวหน้าท่ารวม 697 เมตร ความลึกร่องน้ำหน้าท่าประมาณ 17 เมตร สามารถรองรับเรือขนาดใหญ่ถึง 80,000 DWT ที่มีความยาวลำเรือไม่เกิน 240 เมตรได้ 3 ลำพร้อมกัน หรือรองรับการขนส่งรถยนต์ได้ประมาณ 1.2 ล้านคันต่อปี ท่าเทียบเรือของบริษัทตั้งอยู่ปากทางเข้าออกร่องน้ำ ส่งผลให้สายเดินเรือได้รับความสะดวกในการเทียบท่า นอกจากนี้บริษัทมีพื้นที่ภายในท่าเรือประมาณ 247,000 ตารางเมตร ซึ่งรองรับการจอดรถยนต์ได้กว่า 15,000 คัน และมีการให้บริการพื้นที่จัดเก็บสินค้าและคลังสินค้า

RCL - บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)

เว็บไซต์บริษัท : <http://www.rclgroup.com>

ที่อยู่ : อาคารปัญญานีทาวเวอร์ ชั้น 30, 127/35 ถนนรัชดาภิเษก แขวงช่องนนทรี เขตยานนาวา กรุงเทพมหานคร

หมวดธุรกิจ : ขนส่งและโลจิสติกส์

กลุ่มอุตสาหกรรม : บริการ

วันที่เริ่มต้นซื้อขาย : 09 ธันวาคม 2531

บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) เป็นสายการเดินเรือที่ประกอบธุรกิจขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ทางทะเลที่มีฐานประกอบกิจการในประเทศไทย ดำเนิน 3 สายธุรกิจ ได้แก่

1. Shipper Owned Container
2. Carrier Owned Container
3. การให้บริการที่สร้างมูลค่าเพิ่มในด้านโลจิสติกส์

โดยมีเครือข่ายสำนักงานที่ครอบคลุมภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือ เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ คาบสมุทรมลายู และตะวันออกกลาง

TNI

ภาคผนวก ข

ข้อมูลชุดข้อมูลที่ใช้ในการศึกษา และการคำนวณ

TNI

ตารางที่ 7 อัตราส่วนทางการเงินของบริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
ตัวชี้วัดสภาพคล่อง				
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน(เท่า)	1.64	2.24	2.81	2.09
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(เท่า)	1.48	1.4	1.26	1.23
อัตราส่วนโครงสร้างงบแสดงฐานะการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม(เท่า)	0.36	0.29	0.25	0.26
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(ROA)(%)	7.74	13.48	13.68	10.11
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE)(%)	12.5	19.89	18.73	13.64

ตารางที่ 8 อัตราส่วนทางการเงินของ บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
ตัวชี้วัดสภาพคล่อง				
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน(เท่า)	2.01	2.12	1.93	1.36
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(เท่า)	0.52	0.5	0.46	0.45
อัตราส่วนโครงสร้างงบแสดงฐานะการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม(เท่า)	0.27	0.23	0.22	0.21
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(ROA)(%)	7.74	13.48	13.68	10.11
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE)(%)	12.5	19.89	18.73	13.64

ตารางที่ 9 อัตราส่วนทางการเงินของ บริษัท เอเชีย พรีซิชั่น จำกัด (มหาชน)

	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
ตัวชี้วัดสภาพคล่อง				
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน(เท่า)	1.39	2.87	2.91	3.15
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(เท่า)	0.34	0.2	0.1	0.1
อัตราส่วนโครงสร้างบแสดงฐานะการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม(เท่า)	0.34	0.2	0.1	0.1
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(ROA)(%)	-6.4	-1	3.14	7.48
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE)(%)	-9.97	-1.36	3.72	8.32

ตารางที่ 10 อัตราส่วนทางการเงินของ บริษัท พี.ซี.เอส.แมชชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
ตัวชี้วัดสภาพคล่อง				
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน(เท่า)	593.45	950.01	465.27	783.24
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(เท่า)	0.3	0.16	0.11	0.14
อัตราส่วนโครงสร้างบแสดงฐานะการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม(เท่า)	0.0	0.0	0.01	0.01
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(ROA)(%)	27.17	13.55	8.68	11.81
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE)(%)	27.29	13.59	8.71	11.87

ตารางที่ 11 อัตราส่วนทางการเงินของ บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)

	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
ตัวชี้วัดสภาพคล่อง				
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน(เท่า)	0.14	4.7	5.47	1.18
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(เท่า)	1.26	0.67	0.39	0.36
อัตราส่วนโครงสร้างงบแสดงฐานะการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม(เท่า)	0.5	0.06	0.25	0.28
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(ROA)(%)	20.15	24.33	3.62	9.54
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE)(%)	40.63	31.85	4.33	12.98

ตารางที่ 12 อัตราส่วนทางการเงินของ บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)

	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
ตัวชี้วัดสภาพคล่อง				
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน(เท่า)	9.02	9.23	8.34	10.79
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(เท่า)	0.26	0.17	0.28	0.3
อัตราส่วนโครงสร้างงบแสดงฐานะการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม(เท่า)	0.06	0.06	0.06	0.06
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(ROA)(%)	10.81	1.56	13.48	17.17
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE)(%)	11.49	1.66	14.34	18.28

ตารางที่ 13 อัตราส่วนทางการเงินของ บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)

	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
ตัวชี้วัดสภาพคล่อง				
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน(เท่า)	7.78	7.19	8.32	7.52
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(เท่า)	0.31	0.32	0.32	0.32
อัตราส่วนโครงสร้างงบแสดงฐานะการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม(เท่า)	0.15	0.16	0.15	0.14
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(ROA)(%)	9.85	10.01	9.04	8.99
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE)(%)	11.38	11.84	10.64	10.47

ตารางที่ 14 อัตราส่วนทางการเงินของ บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)

	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560
ตัวชี้วัดสภาพคล่อง				
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน(เท่า)	0.1	0.25	0.19	0.21
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(เท่า)	0.08	0.09	0.07	0.07
อัตราส่วนโครงสร้างงบแสดงฐานะการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม(เท่า)	0.31	0.34	0.35	0.38
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม(ROA)(%)	-1.63	-0.9	-4.23	-3.52
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE)(%)	-2.34	-1.34	-6.47	-5.55

ตารางที่ 15 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์รายเดือน

Date	SETt ดัชนี ณ สิ้นเดือน	SETt-1 ดัชนี ณ สิ้นเดือนที่แล้ว	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของตลาด (Rm)
ม.ค. 59	1300.98	1288.02	1.01
ก.พ. 59	1332.37	1300.98	2.41
มี.ค. 59	1407.70	1332.37	5.65
เม.ย. 59	1404.61	1407.70	-0.22
พ.ค. 59	1424.28	1404.61	1.40
มิ.ย. 59	1444.99	1424.28	1.45
ก.ค. 59	1524.07	1444.99	5.47
ส.ค. 59	1548.44	1524.07	1.60
ก.ย. 59	1483.21	1548.44	-4.21
ต.ค. 59	1495.72	1483.21	0.84
พ.ย. 59	1510.24	1495.72	0.97
ธ.ค. 59	1542.94	1510.24	2.17
ม.ค. 60	1577.31	1542.94	2.23
ก.พ. 60	1559.56	1577.31	-1.13
มี.ค. 60	1575.11	1559.56	1.00
เม.ย. 60	1566.32	1575.11	-0.56
พ.ค. 60	1561.66	1566.32	-0.30
มิ.ย. 60	1574.74	1561.66	0.84
ก.ค. 60	1576.08	1574.74	0.09
ส.ค. 60	1616.16	1576.08	2.54
ก.ย. 60	1673.16	1616.16	3.53
ต.ค. 60	1721.37	1673.16	2.88
พ.ย. 60	1697.39	1721.37	-1.39
ธ.ค. 60	1753.71	1697.39	3.32
ม.ค. 61	1826.86	1753.71	4.17
ก.พ. 61	1830.13	1826.86	0.18
มี.ค. 61	1776.26	1830.13	-2.94

ตารางที่ 15 อัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์รายเดือน (ต่อ)

Date	SETt ดัชนี ณ สิ้นเดือน	SETt-1 ดัชนี ณ สิ้นเดือนที่แล้ว	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของตลาด (Rm)
เม.ย. 61	1780.11	1776.26	0.22
พ.ค. 61	1726.97	1780.11	-2.99
มิ.ย. 61	1595.58	1726.97	-7.61
ก.ค. 61	1701.79	1595.58	6.66
ส.ค. 61	1721.58	1701.79	1.16
ก.ย. 61	1756.41	1721.58	2.02
ต.ค. 61	1669.09	1756.41	-4.97
พ.ย. 61	1641.80	1669.09	-1.64
ธ.ค. 61	1563.88	1641.80	-4.75
ผลรวมอัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์ E(Rm)			21.11
ผลรวมอัตราผลตอบแทนตลาดหลักทรัพย์เฉลี่ย Rm			0.59

ตารางที่ 16 อัตราผลตอบแทนของตั๋วเงินคลังและพันธบัตรรัฐบาลประเภทอายุ 3 ปี

Date	Rf	Date	Rf	Date	Rf
ม.ค. 59	1.65	ม.ค. 60	1.82	ม.ค. 61	1.59
ก.พ. 59	1.53	ก.พ. 60	1.75	ก.พ. 61	1.58
มี.ค. 59	1.44	มี.ค. 60	1.76	มี.ค. 61	1.59
เม.ย. 59	1.38	เม.ย. 60	1.72	เม.ย. 61	1.62
พ.ค. 59	1.56	พ.ค. 60	1.72	พ.ค. 61	1.76
มิ.ย. 59	1.62	มิ.ย. 60	1.63	มิ.ย. 61	1.84
ก.ค. 59	1.54	ก.ค. 60	1.59	ก.ค. 61	1.88
ส.ค. 59	1.59	ส.ค. 60	1.57	ส.ค. 61	1.97
ก.ย. 59	1.63	ก.ย. 60	1.55	ก.ย. 61	2.06
ต.ค. 59	1.64	ต.ค. 60	1.55	ต.ค. 61	2.12
พ.ย. 59	1.71	พ.ย. 60	1.58	พ.ย. 61	2.07
ธ.ค. 59	1.83	ธ.ค. 60	1.61	ธ.ค. 61	1.94
อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงเฉลี่ย Rf = 1.59					

ตารางที่ 17 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ IRC

Date	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน Pt	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือนที่แล้ว Pt-1	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของหลักทรัพย์ Ri
ม.ค. 59	19.00	19.00	0.00
ก.พ. 59	19.20	19.00	1.05
มี.ค. 59	19.40	19.20	1.04
เม.ย. 59	19.30	19.40	-0.52
พ.ค. 59	20.10	19.30	4.15
มิ.ย. 59	20.50	20.10	1.99
ก.ค. 59	21.80	20.50	6.34
ส.ค. 59	22.50	21.80	3.21
ก.ย. 59	22.40	22.50	-0.44
ต.ค. 59	22.40	22.40	0.00
พ.ย. 59	23.10	22.40	3.13
ธ.ค. 59	23.00	23.10	-0.43
ม.ค. 60	23.90	23.00	3.91
ก.พ. 60	24.00	23.90	0.42
มี.ค. 60	23.10	24.00	-3.75
เม.ย. 60	24.80	23.10	7.36
พ.ค. 60	23.80	24.80	-4.03
มิ.ย. 60	24.80	23.80	4.20
ก.ค. 60	24.10	24.80	-2.82
ส.ค. 60	23.60	24.10	-2.07
ก.ย. 60	23.60	23.60	0.00
ต.ค. 60	23.50	23.60	-0.42
พ.ย. 60	23.70	23.50	0.85
ธ.ค. 60	23.80	23.70	0.42

ตารางที่ 17 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ IRC (ต่อ)

Date	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน Pt	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือนที่แล้ว Pt-1	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของหลักทรัพย์ Ri
ม.ค. 61	23.80	23.80	0.00
ก.พ. 61	21.00	23.80	-11.76
มี.ค. 61	20.70	21.00	-1.43
เม.ย. 61	20.40	20.70	-1.45
พ.ค. 61	20.40	20.40	0.00
มิ.ย. 61	20.20	20.40	-0.98
ก.ค. 61	20.40	20.20	0.99
ส.ค. 61	20.80	20.40	1.96
ก.ย. 61	21.00	20.80	0.96
ต.ค. 61	20.50	21.00	-2.38
พ.ย. 61	20.30	20.50	-0.98
ธ.ค. 61	20.60	20.30	1.48
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย Ri			0.28

ตารางที่ 18 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ SAT

Date	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน Pt	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือนที่แล้ว Pt-1	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของหลักทรัพย์ Ri
ม.ค. 59	15.30	16.20	-5.56
ก.พ. 59	15.00	15.30	-1.96
มี.ค. 59	14.40	15.00	-4.00
เม.ย. 59	14.30	14.40	-0.69
พ.ค. 59	12.40	14.30	-13.29
มิ.ย. 59	13.30	12.40	7.26
ก.ค. 59	14.10	13.30	6.02
ส.ค. 59	13.80	14.10	-2.13
ก.ย. 59	12.70	13.80	-7.97
ต.ค. 59	12.30	12.70	-3.15

ตารางที่ 18 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ SAT (ต่อ)

Date	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน Pt	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือนที่แล้ว Pt-1	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของหลักทรัพย์ Ri
พ.ย. 59	13.00	12.30	5.69
ธ.ค. 59	14.70	13.00	13.08
ม.ค. 60	15.10	14.70	2.72
ก.พ. 60	15.80	15.10	4.64
มี.ค. 60	16.60	15.80	5.06
เม.ย. 60	15.90	16.60	-4.22
พ.ค. 60	17.60	15.90	10.69
มิ.ย. 60	16.70	17.60	-5.11
ก.ค. 60	16.20	16.70	-2.99
ส.ค. 60	16.10	16.20	-0.62
ก.ย. 60	17.40	16.10	8.07
ต.ค. 60	20.70	17.40	18.97
พ.ย. 60	23.80	20.70	14.98
ธ.ค. 60	21.50	23.80	-9.66
ม.ค. 61	20.20	21.50	-6.05
ก.พ. 61	20.60	20.20	1.98
มี.ค. 61	20.70	20.60	0.49
เม.ย. 61	21.70	20.70	4.83
พ.ค. 61	22.50	21.70	3.69
มิ.ย. 61	21.50	22.50	-4.44
ก.ค. 61	22.50	21.50	4.65
ส.ค. 61	23.80	22.50	5.78
ก.ย. 61	22.00	23.80	-7.56
ต.ค. 61	20.30	22.00	-7.73
พ.ย. 61	17.60	20.30	-13.30
ธ.ค. 61	15.30	17.60	-13.07
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย Ri			0.14

ตารางที่ 19 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ APCS

Date	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน Pt	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือนที่แล้ว Pt-1	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของหลักทรัพย์ Ri
ม.ค. 59	5.25	5.65	-7.08
ก.พ. 59	4.94	5.25	-5.90
มี.ค. 59	4.82	4.94	-2.43
เม.ย. 59	5.90	4.82	22.41
พ.ค. 59	5.85	5.90	-0.85
มิ.ย. 59	5.55	5.85	-5.13
ก.ค. 59	5.60	5.55	0.90
ส.ค. 59	5.10	5.60	-8.93
ก.ย. 59	4.74	5.10	-7.06
ต.ค. 59	4.50	4.74	-5.06
พ.ย. 59	4.50	4.50	0.00
ธ.ค. 59	5.55	4.50	23.33
ม.ค. 60	8.85	5.55	59.46
ก.พ. 60	7.40	8.85	-16.38
มี.ค. 60	7.45	7.40	0.68
เม.ย. 60	7.00	7.45	-6.04
พ.ค. 60	7.95	7.00	13.57
มิ.ย. 60	7.50	7.95	-5.66
ก.ค. 60	6.90	7.50	-8.00
ส.ค. 60	6.80	6.90	-1.45
ก.ย. 60	6.60	6.80	-2.94
ต.ค. 60	6.15	6.60	-6.82
พ.ย. 60	5.55	6.15	-9.76
ธ.ค. 60	6.90	5.55	24.32

ตารางที่ 19 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ APCS (ต่อ)

Date	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน Pt	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือนที่แล้ว Pt-1	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของหลักทรัพย์ Ri
ม.ค. 61	6.40	6.90	-7.25
ก.พ. 61	7.30	6.40	14.06
มี.ค. 61	6.00	7.30	-17.81
เม.ย. 61	5.90	6.00	-1.67
พ.ค. 61	6.10	5.90	3.39
มิ.ย. 61	5.15	6.10	-15.57
ก.ค. 61	5.35	5.15	3.88
ส.ค. 61	5.15	5.35	-3.74
ก.ย. 61	5.25	5.15	1.94
ต.ค. 61	5.15	5.25	-1.90
พ.ย. 61	4.98	5.15	-3.30
ธ.ค. 61	4.78	4.98	-4.02
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย Ri			0.37

ตารางที่ 20 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ PCSGH

Date	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน Pt	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือนที่แล้ว Pt-1	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของหลักทรัพย์ Ri
ม.ค. 59	5.05	5.45	-7.34
ก.พ. 59	5.10	5.05	0.99
มี.ค. 59	5.40	5.10	5.88
เม.ย. 59	5.25	5.40	-2.78
พ.ค. 59	5.25	5.25	0.00
มิ.ย. 59	5.25	5.25	0.00
ก.ค. 59	5.60	5.25	6.67
ส.ค. 59	5.10	5.60	-8.93
ก.ย. 59	4.88	5.10	-4.31
ต.ค. 59	4.72	4.88	-3.28

ตารางที่ 20 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ PCSGH (ต่อ)

Date	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน Pt	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือนที่แล้ว Pt-1	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของหลักทรัพย์ Ri
พ.ย. 59	4.78	4.72	1.27
ธ.ค. 59	5.00	4.78	4.60
ม.ค. 60	5.10	5.00	2.00
ก.พ. 60	5.00	5.10	-1.96
มี.ค. 60	6.50	5.00	30.00
เม.ย. 60	5.50	6.50	-15.38
พ.ค. 60	7.00	5.50	27.27
มิ.ย. 60	7.40	7.00	5.71
ก.ค. 60	7.25	7.40	-2.03
ส.ค. 60	7.10	7.25	-2.07
ก.ย. 60	6.95	7.10	-2.11
ต.ค. 60	6.65	6.95	-4.32
พ.ย. 60	8.60	6.65	29.32
ธ.ค. 60	8.50	8.60	-1.16
ม.ค. 61	8.15	8.50	-4.12
ก.พ. 61	7.65	8.15	-6.13
มี.ค. 61	7.15	7.65	-6.54
เม.ย. 61	7.00	7.15	-2.10
พ.ค. 61	8.00	7.00	14.29
มิ.ย. 61	6.95	8.00	-13.13
ก.ค. 61	7.10	6.95	2.16
ส.ค. 61	7.10	7.10	0.00
ก.ย. 61	7.50	7.10	5.63
ต.ค. 61	7.00	7.50	-6.67
พ.ย. 61	7.05	7.00	0.71
ธ.ค. 61	6.95	7.05	-1.42
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย Ri			1.13

ตารางที่ 21 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ JWD

Date	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน Pt	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือนที่แล้ว Pt-1	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของหลักทรัพย์ Ri
ม.ค. 59	13.76	13.47	2.15
ก.พ. 59	13.18	13.76	-4.22
มี.ค. 59	12.59	13.18	-4.48
เม.ย. 59	11.59	12.59	-7.94
พ.ค. 59	10.40	11.59	-10.27
มิ.ย. 59	10.60	10.40	1.92
ก.ค. 59	9.85	10.60	-7.08
ส.ค. 59	9.45	9.85	-4.06
ก.ย. 59	9.00	9.45	-4.76
ต.ค. 59	8.35	9.00	-7.22
พ.ย. 59	7.80	8.35	-6.59
ธ.ค. 59	7.80	7.80	0.00
ม.ค. 60	9.30	7.80	19.23
ก.พ. 60	9.25	9.30	-0.54
มี.ค. 60	9.60	9.25	3.78
เม.ย. 60	9.25	9.60	-3.65
พ.ค. 60	8.55	9.25	-7.57
มิ.ย. 60	8.70	8.55	1.75
ก.ค. 60	9.25	8.70	6.32
ส.ค. 60	10.60	9.25	14.59
ก.ย. 60	11.50	10.60	8.49
ต.ค. 60	12.40	11.50	7.83
พ.ย. 60	12.10	12.40	-2.42
ธ.ค. 60	12.10	12.10	0.00

ตารางที่ 21 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ JWD (ต่อ)

Date	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน Pt	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือนที่แล้ว Pt-1	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของหลักทรัพย์ Ri
ม.ค. 61	12.00	12.10	-0.83
ก.พ. 61	10.80	12.00	-10.00
มี.ค. 61	9.40	10.80	-12.96
เม.ย. 61	8.75	9.40	-6.91
พ.ค. 61	7.70	8.75	-12.00
มิ.ย. 61	6.05	7.70	-21.43
ก.ค. 61	7.15	6.05	18.18
ส.ค. 61	7.80	7.15	9.09
ก.ย. 61	7.70	7.80	-1.28
ต.ค. 61	7.35	7.70	-4.55
พ.ย. 61	7.25	7.35	-1.36
ธ.ค. 61	7.00	7.25	-3.45
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย Ri			-1.45

ตารางที่ 22 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ KWC

Date	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน Pt	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือนที่แล้ว Pt-1	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของหลักทรัพย์ Ri
ม.ค. 59	190.00	210.00	-9.52
ก.พ. 59	210.00	190.00	10.53
มี.ค. 59	200.00	210.00	-4.76
เม.ย. 59	189.00	200.00	-5.50
พ.ค. 59	198.00	189.00	4.76
มิ.ย. 59	199.00	198.00	0.51
ก.ค. 59	194.00	199.00	-2.51
ส.ค. 59	190.00	194.00	-2.06
ก.ย. 59	187.00	190.00	-1.58
ต.ค. 59	183.00	187.00	-2.14

ตารางที่ 22 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ KWC (ต่อ)

Date	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน Pt	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือนที่แล้ว Pt-1	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของหลักทรัพย์ Ri
พ.ย. 59	200.00	183.00	9.29
ธ.ค. 59	189.00	200.00	-5.50
ม.ค. 60	185.00	189.00	-2.12
ก.พ. 60	199.00	185.00	7.57
มี.ค. 60	203.00	199.00	2.01
เม.ย. 60	213.00	203.00	4.93
พ.ค. 60	206.00	213.00	-3.29
มิ.ย. 60	204.00	206.00	-0.97
ก.ค. 60	204.00	204.00	0.00
ส.ค. 60	200.00	204.00	-1.96
ก.ย. 60	210.00	200.00	5.00
ต.ค. 60	215.00	210.00	2.38
พ.ย. 60	281.00	215.00	30.70
ธ.ค. 60	265.00	281.00	-5.69
ม.ค. 61	260.00	265.00	-1.89
ก.พ. 61	262.00	260.00	0.77
มี.ค. 61	279.00	262.00	6.49
เม.ย. 61	300.00	279.00	7.53
พ.ค. 61	272.00	300.00	-9.33
มิ.ย. 61	272.00	272.00	0.00
ก.ค. 61	272.00	272.00	0.00
ส.ค. 61	271.00	272.00	-0.37
ก.ย. 61	285.00	271.00	5.17
ต.ค. 61	310.00	285.00	8.77
พ.ย. 61	306.00	310.00	-1.29
ธ.ค. 61	300.00	306.00	-1.96
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย Ri			1.22

ตารางที่ 23 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ NYT

Date	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน Pt	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือนที่แล้ว Pt-1	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของหลักทรัพย์ Ri
ม.ค. 59	0.73	0.79	-7.59
ก.พ. 59	0.72	0.73	-1.37
มี.ค. 59	0.70	0.72	-2.78
เม.ย. 59	0.69	0.70	-1.43
พ.ค. 59	0.69	0.69	0.00
มิ.ย. 59	0.68	0.69	-1.45
ก.ค. 59	0.68	0.68	0.00
ส.ค. 59	0.67	0.68	-1.47
ก.ย. 59	0.64	0.67	-4.48
ต.ค. 59	0.71	0.64	10.94
พ.ย. 59	0.71	0.71	0.00
ธ.ค. 59	0.72	0.71	1.41
ม.ค. 60	0.72	0.72	0.00
ก.พ. 60	0.74	0.72	2.78
มี.ค. 60	0.77	0.74	4.05
เม.ย. 60	0.75	0.77	-2.60
พ.ค. 60	7.20	0.75	860.00
มิ.ย. 60	6.85	7.20	-4.86
ก.ค. 60	5.45	6.85	-20.44
ส.ค. 60	5.10	5.45	-6.42
ก.ย. 60	6.10	5.10	19.61
ต.ค. 60	6.30	6.10	3.28
พ.ย. 60	6.35	6.30	0.79
ธ.ค. 60	5.90	6.35	-7.09

ตารางที่ 23 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ NYT (ต่อ)

Date	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน Pt	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือนที่แล้ว Pt-1	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของหลักทรัพย์ Ri
ม.ค. 61	6.25	5.90	5.93
ก.พ. 61	6.50	6.25	4.00
มี.ค. 61	5.90	6.50	-9.23
เม.ย. 61	6.00	5.90	1.69
พ.ค. 61	5.60	6.00	-6.67
มิ.ย. 61	4.98	5.60	-11.07
ก.ค. 61	5.40	4.98	8.43
ส.ค. 61	5.15	5.40	-4.63
ก.ย. 61	5.00	5.15	-2.91
ต.ค. 61	5.15	5.00	3.00
พ.ย. 61	5.30	5.15	2.91
ธ.ค. 61	4.96	5.30	-6.42
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย Ri			0.28

ตารางที่ 24 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ RCL

Date	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน Pt	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือนที่แล้ว Pt-1	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของหลักทรัพย์ Ri
ม.ค. 59	5.30	5.20	1.92
ก.พ. 59	5.65	5.30	6.60
มี.ค. 59	6.00	5.65	6.19
เม.ย. 59	6.35	6.00	5.83
พ.ค. 59	6.00	6.35	-5.51
มิ.ย. 59	5.85	6.00	-2.50
ก.ค. 59	5.85	5.85	0.00
ส.ค. 59	5.60	5.85	-4.27
ก.ย. 59	5.00	5.60	-10.71
ต.ค. 59	4.88	5.00	-2.40
พ.ย. 59	5.60	4.88	14.75
ธ.ค. 59	5.15	5.60	-8.04
ม.ค. 60	6.95	5.15	34.95
ก.พ. 60	6.15	6.95	-11.51
มี.ค. 60	7.15	6.15	16.26
เม.ย. 60	6.50	7.15	-9.09
พ.ค. 60	7.00	6.50	7.69
มิ.ย. 60	7.85	7.00	12.14
ก.ค. 60	8.35	7.85	6.37
ส.ค. 60	7.60	8.35	-8.98
ก.ย. 60	7.80	7.60	2.63
ต.ค. 60	8.35	7.80	7.05
พ.ย. 60	9.05	8.35	8.38
ธ.ค. 60	8.65	9.05	-4.42

ตารางที่ 24 อัตราผลตอบแทนเฉลี่ยรายเดือนของหลักทรัพย์ RCL (ต่อ)

Date	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือน Pt	ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นเดือนที่แล้ว Pt-1	อัตราผลตอบแทน รายเดือนของหลักทรัพย์ Ri
ม.ค. 61	9.40	8.65	8.67
ก.พ. 61	9.10	9.40	-3.19
มี.ค. 61	7.50	9.10	-17.58
เม.ย. 61	7.85	7.50	4.67
พ.ค. 61	6.10	7.85	-22.29
มิ.ย. 61	4.80	6.10	-21.31
ก.ค. 61	5.65	4.80	17.71
ส.ค. 61	5.75	5.65	1.77
ก.ย. 61	6.20	5.75	7.83
ต.ค. 61	5.50	6.20	-11.29
พ.ย. 61	5.05	5.50	-8.18
ธ.ค. 61	4.76	5.05	-5.74
อัตราผลตอบแทนเฉลี่ย Ri			0.40

ตารางที่ 25 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ IRC

Date	Ri	Rm	(Ri-E(Ri))	(Rm-E(Rm))	$((Ri-E(Ri))((Rm-E(Rm)))$	$(Rm-E(Rm))^2$
ม.ค. 59	0.00	1.01	0.00	1.01	0.00	1.01
ก.พ. 59	1.05	2.41	1.05	2.41	2.54	5.82
มี.ค. 59	1.04	5.65	1.04	5.65	5.89	31.97
เม.ย. 59	-0.52	-0.22	-0.52	-0.22	0.11	0.05
พ.ค. 59	4.15	1.40	4.15	1.40	5.80	1.96
มิ.ย. 59	1.99	1.45	1.99	1.45	2.89	2.11
ก.ค. 59	6.34	5.47	6.34	5.47	34.70	29.95
ส.ค. 59	3.21	1.60	3.21	1.60	5.13	2.56
ก.ย. 59	-0.44	-4.21	-0.44	-4.21	1.87	17.75
ต.ค. 59	0.00	0.84	0.00	0.84	0.00	0.71

ตารางที่ 25 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ IRC (ต่อ)

Date	Ri	Rm	(Ri-E(Ri))	(Rm-E(Rm))	$((Ri-E(Ri))((Rm-E(Rm)))$	$(Rm-E(Rm))^2$
พ.ย. 59	3.13	0.97	2.85	0.38	1.09	0.15
ธ.ค. 59	-0.43	2.17	-0.71	1.58	-1.12	2.49
ม.ค. 60	3.91	2.23	3.64	1.64	5.97	2.69
ก.พ. 60	0.42	-1.13	0.14	-1.71	-0.24	2.93
มี.ค. 60	-3.75	1.00	-4.03	0.41	-1.65	0.17
เม.ย. 60	7.36	-0.56	7.08	-1.14	-8.10	1.31
พ.ค. 60	-4.03	-0.30	-4.31	-0.88	3.81	0.78
มิ.ย. 60	4.20	0.84	3.92	0.25	0.99	0.06
ก.ค. 60	-2.82	0.09	-3.10	-0.50	1.55	0.25
ส.ค. 60	-2.07	2.54	-2.35	1.96	-4.60	3.83
ก.ย. 60	0.00	3.53	-0.28	2.94	-0.82	8.65
ต.ค. 60	-0.42	2.88	-0.70	2.30	-1.61	5.27
พ.ย. 60	0.85	-1.39	0.57	-1.98	-1.14	3.92
ธ.ค. 60	0.42	3.32	0.14	2.73	0.39	7.46
ม.ค. 61	0.00	4.17	-0.28	3.58	-0.99	12.85
ก.พ. 61	-11.76	0.18	-12.04	-0.41	4.91	0.17
มี.ค. 61	-1.43	-2.94	-1.71	-3.53	6.02	12.46
เม.ย. 61	-1.45	0.22	-1.73	-0.37	0.64	0.14
พ.ค. 61	0.00	-2.99	-0.28	-3.57	0.99	12.76
มิ.ย. 61	-0.98	-7.61	-1.26	-8.19	10.31	67.15
ก.ค. 61	0.99	6.66	0.71	6.07	4.33	36.85
ส.ค. 61	1.96	1.16	1.68	0.58	0.97	0.33
ก.ย. 61	0.96	2.02	0.68	1.44	0.98	2.06
ต.ค. 61	-2.38	-4.97	-2.66	-5.56	14.77	30.89
พ.ย. 61	-0.98	-1.64	-1.25	-2.22	2.78	4.93
ธ.ค. 61	1.48	-4.75	1.20	-5.33	-6.40	28.43
Beta						0.24

ตารางที่ 26 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ SAT

Date	Ri	Rm	(Ri-E(Ri))	(Rm-E(Rm))	((Ri-E(Ri))((Rm-E(Rm)))	(Rm-E(Rm)) ²
ม.ค. 59	-5.56	1.01	-5.70	0.42	-2.39	0.18
ก.พ. 59	-1.96	2.41	-2.10	1.83	-3.84	3.34
มี.ค. 59	-4.00	5.65	-4.14	5.07	-20.98	25.68
เม.ย. 59	-0.69	-0.22	-0.84	-0.81	0.67	0.65
พ.ค. 59	-13.29	1.40	-13.43	0.81	-10.93	0.66
มิ.ย. 59	7.26	1.45	7.12	0.87	6.18	0.75
ก.ค. 59	6.02	5.47	5.87	4.89	28.70	23.88
ส.ค. 59	-2.13	1.60	-2.27	1.01	-2.30	1.03
ก.ย. 59	-7.97	-4.21	-8.11	-4.80	38.93	23.03
ต.ค. 59	-3.15	0.84	-3.29	0.26	-0.85	0.07
พ.ย. 59	5.69	0.97	5.55	0.38	2.13	0.15
ธ.ค. 59	13.08	2.17	12.94	1.58	20.42	2.49
ม.ค. 60	2.72	2.23	2.58	1.64	4.23	2.69
ก.พ. 60	4.64	-1.13	4.49	-1.71	-7.69	2.93
มี.ค. 60	5.06	1.00	4.92	0.41	2.02	0.17
เม.ย. 60	-4.22	-0.56	-4.36	-1.14	4.99	1.31
พ.ค. 60	10.69	-0.30	10.55	-0.88	-9.33	0.78
มิ.ย. 60	-5.11	0.84	-5.25	0.25	-1.32	0.06
ก.ค. 60	-2.99	0.09	-3.14	-0.50	1.57	0.25
ส.ค. 60	-0.62	2.54	-0.76	1.96	-1.48	3.83
ก.ย. 60	8.07	3.53	7.93	2.94	23.33	8.65
ต.ค. 60	18.97	2.88	18.82	2.30	43.20	5.27
พ.ย. 60	14.98	-1.39	14.83	-1.98	-29.36	3.92
ธ.ค. 60	-9.66	3.32	-9.80	2.73	-26.78	7.46

ตารางที่ 26 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ SAT (ต่อ)

Date	Ri	Rm	(Ri-E(Ri))	(Rm-E(Rm))	((Ri-E(Ri))((Rm-E(Rm)))	(Rm-E(Rm)) ²
ม.ค. 61	-6.05	4.17	-6.05	4.17	-25.22	17.40
ก.พ. 61	1.98	0.18	1.98	0.18	0.35	0.03
มี.ค. 61	0.49	-2.94	0.49	-2.94	-1.43	8.66
เม.ย. 61	4.83	0.22	4.83	0.22	1.05	0.05
พ.ค. 61	3.69	-2.99	3.69	-2.99	-11.01	8.91
มิ.ย. 61	-4.44	-7.61	-4.44	-7.61	33.81	57.88
ก.ค. 61	4.65	6.66	4.65	6.66	30.96	44.31
ส.ค. 61	5.78	1.16	5.78	1.16	6.72	1.35
ก.ย. 61	-7.56	2.02	-7.56	2.02	-15.30	4.09
ต.ค. 61	-7.73	-4.97	-7.73	-4.97	38.42	24.72
พ.ย. 61	-13.30	-1.64	-13.30	-1.64	21.75	2.67
ธ.ค. 61	-13.07	-4.75	-13.07	-4.75	62.02	22.52
Beta						0.68

ตารางที่ 27 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ APCS

Date	Ri	Rm	(Ri-E(Ri))	(Rm-E(Rm))	((Ri-E(Ri))((Rm-E(Rm)))	(Rm-E(Rm)) ²
ม.ค. 59	-7.08	1.01	-7.45	0.42	-3.13	0.18
ก.พ. 59	-5.90	2.41	-6.27	1.83	-11.45	3.34
มี.ค. 59	-2.43	5.65	-2.80	5.07	-14.17	25.68
เม.ย. 59	22.41	-0.22	22.04	-0.81	-17.76	0.65
พ.ค. 59	-0.85	1.40	-1.21	0.81	-0.99	0.66
มิ.ย. 59	-5.13	1.45	-5.50	0.87	-4.77	0.75
ก.ค. 59	0.90	5.47	0.53	4.89	2.61	23.88
ส.ค. 59	-8.93	1.60	-9.30	1.01	-9.41	1.03
ก.ย. 59	-7.06	-4.21	-7.43	-4.80	35.64	23.03
ต.ค. 59	-5.06	0.84	-5.43	0.26	-1.40	0.07

ตารางที่ 27 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ APCS (ต่อ)

Date	Ri	Rm	(Ri-E(Ri))	(Rm-E(Rm))	$((Ri-E(Ri))((Rm-E(Rm)))$	$(Rm-E(Rm))^2$
พ.ย. 59	0.00	0.97	-5.20	0.38	-2.00	0.15
ธ.ค. 59	23.33	2.17	15.31	1.58	24.16	2.49
ม.ค. 60	59.46	2.23	-6.09	1.64	-10.00	2.69
ก.พ. 60	-16.38	-1.13	0.26	-1.71	-0.44	2.93
มี.ค. 60	0.68	1.00	9.05	0.41	3.72	0.17
เม.ย. 60	-6.04	-0.56	-12.57	-1.14	14.38	1.31
พ.ค. 60	13.57	-0.30	40.70	-0.88	-35.97	0.78
มิ.ย. 60	-5.66	0.84	12.70	0.25	3.19	0.06
ก.ค. 60	-8.00	0.09	-12.73	-0.50	6.38	0.25
ส.ค. 60	-1.45	2.54	3.67	1.96	7.17	3.83
ก.ย. 60	-2.94	3.53	6.97	2.94	20.49	8.65
ต.ค. 60	-6.82	2.88	33.77	2.30	77.50	5.27
พ.ย. 60	-9.76	-1.39	-3.70	-1.98	7.33	3.92
ธ.ค. 60	24.32	3.32	-7.17	2.73	-19.58	7.46
ม.ค. 61	-7.25	4.17	-6.69	3.58	-23.98	12.85
ก.พ. 61	14.06	0.18	-2.34	-0.41	0.95	0.17
มี.ค. 61	-17.81	-2.94	5.23	-3.53	-18.47	12.46
เม.ย. 61	-1.67	0.22	-0.93	-0.37	0.35	0.14
พ.ค. 61	3.39	-2.99	2.52	-3.57	-9.00	12.76
มิ.ย. 61	-15.57	-7.61	-12.28	-8.19	100.59	67.15
ก.ค. 61	3.88	6.66	-6.02	6.07	-36.53	36.85
ส.ค. 61	-3.74	1.16	-0.05	0.58	-0.03	0.33
ก.ย. 61	1.94	2.02	-11.30	1.44	-16.23	2.06
ต.ค. 61	-1.90	-4.97	-21.03	-5.56	116.88	30.89
พ.ย. 61	-3.30	-1.64	-14.44	-2.22	32.07	4.93
ธ.ค. 61	-4.02	-4.75	-15.19	-5.33	80.98	28.43
Beta						1.24

ตารางที่ 28 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ PCSGH

Date	Ri	Rm	(Ri-E(Ri))	(Rm-E(Rm))	((Ri-E(Ri))((Rm-E(Rm)))	(Rm-E(Rm)) ²
ม.ค. 59	-7.34	1.01	-8.47	0.42	-3.56	0.18
ก.พ. 59	0.99	2.41	-0.14	1.83	-0.26	3.34
มี.ค. 59	5.88	5.65	4.75	5.07	24.07	25.68
เม.ย. 59	-2.78	-0.22	-3.91	-0.81	3.15	0.65
พ.ค. 59	0.00	1.40	-1.13	0.81	-0.92	0.66
มิ.ย. 59	0.00	1.45	-1.13	0.87	-0.98	0.75
ก.ค. 59	6.67	5.47	5.53	4.89	27.04	23.88
ส.ค. 59	-8.93	1.60	-10.06	1.01	-10.19	1.03
ก.ย. 59	-4.31	-4.21	-5.45	-4.80	26.13	23.03
ต.ค. 59	-3.28	0.84	-4.41	0.26	-1.13	0.07
พ.ย. 59	1.27	0.97	0.14	0.38	0.05	0.15
ธ.ค. 59	4.60	2.17	3.47	1.58	5.48	2.49
ม.ค. 60	2.00	2.23	0.87	1.64	1.42	2.69
ก.พ. 60	-1.96	-1.13	-3.09	-1.71	5.29	2.93
มี.ค. 60	30.00	1.00	28.87	0.41	11.86	0.17
เม.ย. 60	-15.38	-0.56	-16.52	-1.14	18.90	1.31
พ.ค. 60	27.27	-0.30	26.14	-0.88	-23.11	0.78
มิ.ย. 60	5.71	0.84	4.58	0.25	1.15	0.06
ก.ค. 60	-2.03	0.09	-3.16	-0.50	1.58	0.25
ส.ค. 60	-2.07	2.54	-3.20	1.96	-6.26	3.83
ก.ย. 60	-2.11	3.53	-3.24	2.94	-9.54	8.65
ต.ค. 60	-4.32	2.88	-5.45	2.30	-12.50	5.27
พ.ย. 60	29.32	-1.39	28.19	-1.98	-55.80	3.92
ธ.ค. 60	-1.16	3.32	-2.29	2.73	-6.27	7.46

ตารางที่ 28 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ PCSGH (ต่อ)

Date	Ri	Rm	(Ri-E(Ri))	(Rm-E(Rm))	((Ri-E(Ri))((Rm-E(Rm)))	(Rm-E(Rm)) ²
ม.ค. 61	-4.12	4.17	-5.25	3.58	-18.82	12.85
ก.พ. 61	-6.13	0.18	-7.27	-0.41	2.96	0.17
มี.ค. 61	-6.54	-2.94	-7.67	-3.53	27.07	12.46
เม.ย. 61	-2.10	0.22	-3.23	-0.37	1.19	0.14
พ.ค. 61	14.29	-2.99	13.15	-3.57	-46.98	12.76
มิ.ย. 61	-13.13	-7.61	-14.26	-8.19	116.83	67.15
ก.ค. 61	2.16	6.66	1.03	6.07	6.23	36.85
ส.ค. 61	0.00	1.16	-1.13	0.58	-0.65	0.33
ก.ย. 61	5.63	2.02	4.50	1.44	6.47	2.06
ต.ค. 61	-6.67	-4.97	-7.80	-5.56	43.34	30.89
พ.ย. 61	0.71	-1.64	-0.42	-2.22	0.93	4.93
ธ.ค. 61	-1.42	-4.75	-2.55	-5.33	13.60	28.43
Beta						0.45

ตารางที่ 29 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ JWD

Date	Ri	Rm	(Ri-E(Ri))	(Rm-E(Rm))	((Ri-E(Ri))((Rm-E(Rm)))	(Rm-E(Rm)) ²
ม.ค. 59	2.15	1.01	3.60	0.42	1.51	0.18
ก.พ. 59	-4.22	2.41	-2.77	1.83	-5.05	3.34
มี.ค. 59	-4.48	5.65	-3.03	5.07	-15.34	25.68
เม.ย. 59	-7.94	-0.22	-6.49	-0.81	5.23	0.65
พ.ค. 59	-10.27	1.40	-8.82	0.81	-7.18	0.66
มิ.ย. 59	1.92	1.45	3.37	0.87	2.93	0.75
ก.ค. 59	-7.08	5.47	-5.63	4.89	-27.49	23.88
ส.ค. 59	-4.06	1.60	-2.61	1.01	-2.64	1.03
ก.ย. 59	-4.76	-4.21	-3.31	-4.80	15.89	23.03
ต.ค. 59	-7.22	0.84	-5.77	0.26	-1.48	0.07

ตารางที่ 29 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ JWD (ต่อ)

Date	Ri	Rm	(Ri-E(Ri))	(Rm-E(Rm))	((Ri-E(Ri))((Rm-E(Rm)))	(Rm-E(Rm)) ²
พ.ย. 59	-6.59	0.97	-5.14	0.38	-1.97	0.15
ธ.ค. 59	0.00	2.17	1.45	1.58	2.29	2.49
ม.ค. 60	19.23	2.23	20.68	1.64	33.94	2.69
ก.พ. 60	-0.54	-1.13	0.91	-1.71	-1.56	2.93
มี.ค. 60	3.78	1.00	5.23	0.41	2.15	0.17
เม.ย. 60	-3.65	-0.56	-2.20	-1.14	2.51	1.31
พ.ค. 60	-7.57	-0.30	-6.12	-0.88	5.41	0.78
มิ.ย. 60	1.75	0.84	3.20	0.25	0.80	0.06
ก.ค. 60	6.32	0.09	7.77	-0.50	-3.90	0.25
ส.ค. 60	14.59	2.54	16.04	1.96	31.39	3.83
ก.ย. 60	8.49	3.53	9.94	2.94	29.23	8.65
ต.ค. 60	7.83	2.88	9.28	2.30	21.29	5.27
พ.ย. 60	-2.42	-1.39	-0.97	-1.98	1.92	3.92
ธ.ค. 60	0.00	3.32	1.45	2.73	3.96	7.46
ม.ค. 61	-0.83	4.17	0.62	3.58	2.24	12.85
ก.พ. 61	-10.00	0.18	-8.55	-0.41	3.48	0.17
มี.ค. 61	-12.96	-2.94	-11.51	-3.53	40.64	12.46
เม.ย. 61	-6.91	0.22	-5.46	-0.37	2.02	0.14
พ.ค. 61	-12.00	-2.99	-10.55	-3.57	37.68	12.76
มิ.ย. 61	-21.43	-7.61	-19.98	-8.19	163.71	67.15
ก.ค. 61	18.18	6.66	19.63	6.07	119.17	36.85
ส.ค. 61	9.09	1.16	10.54	0.58	6.08	0.33
ก.ย. 61	-1.28	2.02	0.17	1.44	0.24	2.06
ต.ค. 61	-4.55	-4.97	-3.10	-5.56	17.20	30.89
พ.ย. 61	-1.36	-1.64	0.09	-2.22	-0.20	4.93
ธ.ค. 61	-3.45	-4.75	-2.00	-5.33	10.66	28.43
Beta						1.51

ตารางที่ 30 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ KWC

Date	Ri	Rm	(Ri-E(Ri))	(Rm-E(Rm))	((Ri-E(Ri))((Rm-E(Rm)))	(Rm-E(Rm)) ²
ม.ค. 59	-9.52	1.01	-10.74	0.42	-4.51	0.18
ก.พ. 59	10.53	2.41	9.31	1.83	17.00	3.34
มี.ค. 59	-4.76	5.65	-5.98	5.07	-30.32	25.68
เม.ย. 59	-5.50	-0.22	-6.72	-0.81	5.42	0.65
พ.ค. 59	4.76	1.40	3.54	0.81	2.88	0.66
มิ.ย. 59	0.51	1.45	-0.72	0.87	-0.62	0.75
ก.ค. 59	-2.51	5.47	-3.73	4.89	-18.24	23.88
ส.ค. 59	-2.06	1.60	-3.28	1.01	-3.32	1.03
ก.ย. 59	-1.58	-4.21	-2.80	-4.80	13.44	23.03
ต.ค. 59	-2.14	0.84	-3.36	0.26	s-0.86	0.07
พ.ย. 59	9.29	0.97	8.07	0.38	3.10	0.15
ธ.ค. 59	-5.50	2.17	-6.72	1.58	-10.61	2.49
ม.ค. 60	-2.12	2.23	-3.34	1.64	-5.48	2.69
ก.พ. 60	7.57	-1.13	6.35	-1.71	-10.86	2.93
มี.ค. 60	2.01	1.00	0.79	0.41	0.32	0.17
เม.ย. 60	4.93	-0.56	3.71	-1.14	-4.24	1.31
พ.ค. 60	-3.29	-0.30	-4.51	-0.88	3.98	0.78
มิ.ย. 60	-0.97	0.84	-2.19	0.25	-0.55	0.06
ก.ค. 60	0.00	0.09	-1.22	-0.50	0.61	0.25
ส.ค. 60	-1.96	2.54	-3.18	1.96	-6.22	3.83
ก.ย. 60	5.00	3.53	3.78	2.94	11.11	8.65
ต.ค. 60	2.38	2.88	1.16	2.30	2.66	5.27
พ.ย. 60	30.70	-1.39	29.48	-1.98	-58.35	3.92
ธ.ค. 60	-5.69	3.32	-6.91	2.73	-18.89	7.46

ตารางที่ 30 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ KWC (ต่อ)

Date	Ri	Rm	(Ri-E(Ri))	(Rm-E(Rm))	$((Ri-E(Ri))((Rm-E(Rm)))$	$(Rm-E(Rm))^2$
ม.ค. 61	-1.89	4.17	-3.11	3.58	-11.14	12.85
ก.พ. 61	0.77	0.18	-0.45	-0.41	0.18	0.17
มี.ค. 61	6.49	-2.94	5.27	-3.53	-18.60	12.46
เม.ย. 61	7.53	0.22	6.31	-0.37	-2.33	0.14
พ.ค. 61	-9.33	-2.99	-10.55	-3.57	37.69	12.76
มิ.ย. 61	0.00	-7.61	-1.22	-8.19	10.00	67.15
ก.ค. 61	0.00	6.66	-1.22	6.07	-7.41	36.85
ส.ค. 61	-0.37	1.16	-1.59	0.58	-0.92	0.33
ก.ย. 61	5.17	2.02	3.95	1.44	5.67	2.06
ต.ค. 61	8.77	-4.97	7.55	-5.56	-41.97	30.89
พ.ย. 61	-1.29	-1.64	-2.51	-2.22	5.58	4.93
ธ.ค. 61	-1.96	-4.75	-3.18	-5.33	16.96	28.43
Beta						-0.36

ตารางที่ 31 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ NYT

Date	Ri	Rm	(Ri-E(Ri))	(Rm-E(Rm))	$((Ri-E(Ri))((Rm-E(Rm)))$	$(Rm-E(Rm))^2$
ม.ค. 59	-7.59	1.01	-30.54	0.42	-12.82	0.18
ก.พ. 59	-1.37	2.41	-24.31	1.83	-44.41	3.34
มี.ค. 59	-2.78	5.65	-25.72	5.07	-130.34	25.68
เม.ย. 59	-1.43	-0.22	-24.37	-0.81	19.64	0.65
พ.ค. 59	0.00	1.40	-22.94	0.81	-18.68	0.66
มิ.ย. 59	-1.45	1.45	-24.39	0.87	-21.16	0.75
ก.ค. 59	0.00	5.47	-22.94	4.89	-112.11	23.88
ส.ค. 59	-1.47	1.60	-24.41	1.01	-24.72	1.03
ก.ย. 59	-4.48	-4.21	-27.42	-4.80	131.59	23.03
ต.ค. 59	10.94	0.84	-12.01	0.26	-3.09	0.07

ตารางที่ 31 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ NYT (ต่อ)

Date	Ri	Rm	(Ri-E(Ri))	(Rm-E(Rm))	((Ri-E(Ri))((Rm-E(Rm)))	(Rm-E(Rm)) ²
พ.ย. 59	0.00	0.97	-22.94	0.38	-8.82	0.15
ธ.ค. 59	1.41	2.17	-21.53	1.58	-34.00	2.49
ม.ค. 60	0.00	2.23	-22.94	1.64	-37.65	2.69
ก.พ. 60	2.78	-1.13	-20.16	-1.71	34.52	2.93
มี.ค. 60	4.05	1.00	-18.89	0.41	-7.76	0.17
เม.ย. 60	-2.60	-0.56	-25.54	-1.14	29.23	1.31
พ.ค. 60	860.00	-0.30	837.06	-0.88	-739.85	0.78
มิ.ย. 60	-4.86	0.84	-27.80	0.25	-6.98	0.06
ก.ค. 60	-20.44	0.09	-43.38	-0.50	21.75	0.25
ส.ค. 60	-6.42	2.54	-29.36	1.96	-57.46	3.83
ก.ย. 60	19.61	3.53	-3.33	2.94	-9.81	8.65
ต.ค. 60	3.28	2.88	-19.66	2.30	-45.13	5.27
พ.ย. 60	0.79	-1.39	-22.15	-1.98	43.84	3.92
ธ.ค. 60	-7.09	3.32	-30.03	2.73	-82.03	7.46
ม.ค. 61	5.93	4.17	-17.01	3.58	-60.98	12.85
ก.พ. 61	4.00	0.18	-18.94	-0.41	7.72	0.17
มี.ค. 61	-9.23	-2.94	-32.17	-3.53	113.57	12.46
เม.ย. 61	1.69	0.22	-21.25	-0.37	7.85	0.14
พ.ค. 61	-6.67	-2.99	-29.61	-3.57	105.75	12.76
มิ.ย. 61	-11.07	-7.61	-34.01	-8.19	278.73	67.15
ก.ค. 61	8.43	6.66	-14.51	6.07	-88.07	36.85
ส.ค. 61	-4.63	1.16	-27.57	0.58	-15.90	0.33
ก.ย. 61	-2.91	2.02	-25.86	1.44	-37.15	2.06
ต.ค. 61	3.00	-4.97	-19.94	-5.56	110.84	30.89
พ.ย. 61	2.91	-1.64	-20.03	-2.22	44.49	4.93
ธ.ค. 61	-6.42	-4.75	-29.36	-5.33	156.55	28.43
Beta						-1.50

ตารางที่ 32 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ RCL

Date	Ri	Rm	(Ri-E(Ri))	(Rm-E(Rm))	((Ri-E(Ri))((Rm-E(Rm)))	(Rm-E(Rm)) ²
ม.ค. 59	1.92	1.01	1.52	0.42	0.64	0.18
ก.พ. 59	6.60	2.41	6.20	1.83	11.33	3.34
มี.ค. 59	6.19	5.65	5.79	5.07	29.36	25.68
เม.ย. 59	5.83	-0.22	5.43	-0.81	-4.38	0.65
พ.ค. 59	-5.51	1.40	-5.91	0.81	-4.81	0.66
มิ.ย. 59	-2.50	1.45	-2.90	0.87	-2.52	0.75
ก.ค. 59	0.00	5.47	-0.40	4.89	-1.95	23.88
ส.ค. 59	-4.27	1.60	-4.67	1.01	-4.73	1.03
ก.ย. 59	-10.71	-4.21	-11.11	-4.80	53.34	23.03
ต.ค. 59	-2.40	0.84	-2.80	0.26	-0.72	0.07
พ.ย. 59	14.75	0.97	14.35	0.38	5.52	0.15
ธ.ค. 59	-8.04	2.17	-8.44	1.58	-13.32	2.49
ม.ค. 60	34.95	2.23	34.55	1.64	56.71	2.69
ก.พ. 60	-11.51	-1.13	-11.91	-1.71	20.39	2.93
มี.ค. 60	16.26	1.00	15.86	0.41	6.51	0.17
เม.ย. 60	-9.09	-0.56	-9.49	-1.14	10.86	1.31
พ.ค. 60	7.69	-0.30	7.29	-0.88	-6.45	0.78
มิ.ย. 60	12.14	0.84	11.74	0.25	2.95	0.06
ก.ค. 60	6.37	0.09	5.97	-0.50	-2.99	0.25
ส.ค. 60	-8.98	2.54	-9.38	1.96	-18.36	3.83
ก.ย. 60	2.63	3.53	2.23	2.94	6.56	8.65
ต.ค. 60	7.05	2.88	6.65	2.30	15.26	5.27
พ.ย. 60	8.38	-1.39	7.98	-1.98	-15.80	3.92
ธ.ค. 60	-4.42	3.32	-4.82	2.73	-13.17	7.46

ตารางที่ 32 การคำนวณหาความเสี่ยงของหลักทรัพย์ RCL (ต่อ)

Date	Ri	Rm	(Ri-E(Ri))	(Rm-E(Rm))	((Ri-E(Ri))((Rm-E(Rm)))	(Rm-E(Rm)) ²
ม.ค. 61	8.67	4.17	8.27	3.58	29.65	12.85
ก.พ. 61	-3.19	0.18	-3.59	-0.41	1.46	0.17
มี.ค. 61	-17.58	-2.94	-17.98	-3.53	63.48	12.46
เม.ย. 61	4.67	0.22	4.27	-0.37	-1.58	0.14
พ.ค. 61	-22.29	-2.99	-22.69	-3.57	81.05	12.76
มิ.ย. 61	-21.31	-7.61	-21.71	-8.19	177.91	67.15
ก.ค. 61	17.71	6.66	17.31	6.07	105.06	36.85
ส.ค. 61	1.77	1.16	1.37	0.58	0.79	0.33
ก.ย. 61	7.83	2.02	7.43	1.44	10.67	2.06
ต.ค. 61	-11.29	-4.97	-11.69	-5.56	64.97	30.89
พ.ย. 61	-8.18	-1.64	-8.58	-2.22	19.06	4.93
ธ.ค. 61	-5.74	-4.75	-6.14	-5.33	32.75	28.43
Beta						2.18