

การศึกษาผลกระทบอัตราการเติบโตของหลักทรัพย์ ในปี
2020 เทียบกับ 2019 โดยอาศัยปัจจัยหลักทรัพย์ ในช่วง
วิกฤตในช่วงวิกฤตไวรัสโควิด-19

THE EFFECTS OF THE GROWTH RATE
SECURITIES IN 2020 COMPARED TO 2019 BY A
FACTOE OF SECURITIES IN TIME OF CRISIS,
DURING THE COVID-19 CRISIS

ณัฐพงษ์ พุทธิผล¹ และ บัญกา ปันทุรอำมพร²

¹สาขาการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัย
รามคำแหง

²คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย
ผู้รับผิดชอบบทความ

Natthapong Putthipon¹ and Butaga Panthuramphorn²

E-mail: 6214070055@rumail.ru.ac.th

¹Department of Finance and Banking, Faculty of Business
administration, Ramkhamhaeng University, Thailand

²Faculty of Business administration,
Ramkhamhaeng University, Thailand

Corresponding author

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) กำไรสุทธิต่อหุ้นต่อราคาหลักทรัพย์ซึ่งเป็นการวิเคราะห์กำไรสุทธิต่อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของ Top 10 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงในปี 2020 ที่มีการเจริญเติบโตที่สูง 2) Top 10 หุ้นในธุรกิจอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว , Top 10 ธุรกิจอุตสาหกรรมพลังงาน ธุรกิจปิโตรเลียม ที่มีผลกระทบจากสถานการณ์ไวรัสโควิด-19 (COVID-19) ส่งผลให้มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ 3) เพื่อที่จะให้ผู้ที่ลงทุนใช้ในการตัดสินใจการลงทุนในหุ้นที่สนใจ จากช่วงของปี 2019 ที่ไม่มีปัญหา และเปรียบเทียบกับช่วงปี 2020 ที่มีวิกฤตไวรัสโควิด-19 (COVID-19) ว่ามีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์เช่นไร

ผลการวิจัยพบว่า 1) Top 10 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงในปี 2020 EPS เปรียบเทียบ ปี 2020 กับ 2019 จากวิกฤตไวรัสโควิด-19 ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ แต่ EPS Q2 ปี 2019 และ EPS Q4 ปี 2020 มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ แต่ 2) Top 10 หุ้นในธุรกิจอุตสาหกรรมการท่องเที่ยว EPS ปี 2019 และ EPS ปี 2020 ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ แต่ EPS Q2 เปรียบเทียบปี 2020 กับ 2019 จากวิกฤตไวรัสโควิด-19 มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ 3) Top 10 ธุรกิจอุตสาหกรรมพลังงาน ธุรกิจปิโตรเลียม EPS ปี 2019 ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ แต่ EPS Q3 ปี 2020 และ EPS Q2 เปรียบเทียบปี 2020 กับ 2019 จากวิกฤตไวรัสโควิด-19 มีผลต่อราคาหลักทรัพย์

คำสำคัญ: กำไรต่อหุ้นสุทธิ , ราคาหลักทรัพย์

ABSTRACT

The objectives of this research were 1) To study earnings per share (EPS), which is an analysis of top 10 stocks in the stock exchange of Thailand's earnings per share in 2020 with high EPS growth percent price change. 2) To study top 10 Stocks in Tourism industry, to study top 10 stocks in Energy Petroleum Business and their the impacts on the stock price. 3) To base on EPS and how COVID-19 impacted EPS and stock price.

The research found that 1) the top 10 stocks in the stock exchange of Thailand's earnings per share with high in 2020 EPS compared between 2020 with 2019 has no effect on stock prices, But EPS Q2 in 2019 and EPS Q4 in 2020 have an effect from The Victor Covid-19. 2) Top 10 stocks in the Tourism industry EPS in 2019 and EPS in 2020 has no effect on EPS securities prices, but EPS Q2 compared between 2020 with 2019 this affects the stock price from The Victor Covid-19. 3) Top 10 stocks in Energy Petroleum Business EPS Q2 in 2019 has no effect., But EPS 2020 and EPS comparison 2020 with 2019 from The Victor Covid-19.

Key Word : Earning per share , Stock price

บทนำ

ความยากลำบากในการใช้ชีวิตในปี 2020 เป็นความยากลำบากอย่างสิ้นเหลือ อันเนื่องมาจากผลกระทบของการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 หรือ โควิด-19 ผลกระทบเกิดขึ้นกับทุกคนบนโลก สำหรับประเทศไทย จากข้อมูลสำนักงานสถิติแห่งชาติล่าสุดในปี 2562 จากประชากรจำนวน 21 ล้านครัวเรือน พบว่า 59.2% (12.7 ล้านครัวเรือน) มีเงินสำรองสะสมไว้ใช้ได้น้อยกว่า 3 เดือนของค่าใช้จ่ายปกติ และมีถึง 7 ล้านครัวเรือนมีเงินออมสำรองใช้ได้เพียง 1 เดือน ยิ่งพรั่นพริ้งกับวิกฤติครั้งนี้ แม้ว่าการควบคุมโรคของประเทศไทยทำได้ดี จนองค์การอนามัยโลกยกย่องในมาตรการต่างๆ ที่จัดการโควิด-19 แต่ก็ไม่ใช่เรื่องที่อยู่ได้รอดปลอดภัย เพราะสถานการณ์การระบาด "ระลอกใหม่" ใน จ.สมุทรสาคร ซึ่งยังคงเริ่มต้น ไม่รู้ว่าจะส่งผลกระทบต่ออย่างไรต่อไป

อย่างไรก็ตาม เมื่อมีวิกฤต มักมี New Normal ตามมา ตัวอย่างเช่น ในช่วงหลังสงครามโลกครั้งที่ 2 ผู้ชายถูกเกณฑ์ออกไปเป็นทหารจำนวนมาก ทำให้จากปกติผู้หญิงเคยอยู่แต่บ้าน ต้องออกไปทำงานเพื่อหาเลี้ยงครอบครัว ทำให้เกิด New Normal ที่ผู้หญิงออกนอกบ้านไปทำงาน หรืออย่างเหตุการณ์ 911 ที่มีการก่อการร้ายทำให้เกิดมาตรฐานการบินในเรื่องการป้องกันก่อการร้ายและความปลอดภัยที่เข้มงวดขึ้น หรือวิกฤตโรคซาร์ส ทำให้ e-Commerce ในจีน ฮองกง และสิงคโปร์เติบโต เพราะคนต้องซื้อของออนไลน์ สำหรับ วิกฤติโควิด-19 ผลกระทบใน 5 ด้านในปี 2020 เอาไว้ ที่ส่งผลให้ชีวิตต้องมี New Normal เกิดขึ้นหลายเรื่อง รายละเอียดดังนี้

1.ผลกระทบด้านการจ้างงาน แม้ว่านักเศรษฐศาสตร์ ประเมินว่าการขยายตัวทางเศรษฐกิจของไทยได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในช่วงไตรมาสสองที่ผ่านมา ซึ่งเป็นช่วงที่เราล็อกดาวน์กิจกรรมทางเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ แต่ขณะเดียวกันการระบาดระลอกใหม่จากพื้นที่ จ.สมุทรสาคร ที่ยังคงขยายตัวเพิ่มขึ้นท่ามกลางการจับตาถึงมาตรการที่รัฐบาลจะนำมาใช้ในระยะต่อไป ทำให้สถานการณ์ยังมีความไม่แน่นอนสูง อย่างไรก็ตาม ใดๆก็ดี จากบทความของธนาคารแห่งประเทศไทย เรื่อง “ผลกระทบโควิด-19 ต่อผลแรงงานไทย” (โดย ดร.มณฑล กปิลกาญจน์, นางสาวพรชนก เทพขาม, นางสาวนันทินิตย์ ทองศรี ธนาคารแห่งประเทศไทย และ นางสาวพัชยา เลาสุทแสน สำนักงานสถิติแห่งชาติ) ได้นำเสนอข้อมูลเพื่อนำมาเป็นแนวทางในการวิเคราะห์แนวโน้มต่อไป

2.ผลกระทบด้านการท่องเที่ยวและการบิน จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ตั้งแต่เดือน ม.ค. - ต.ค.2563 รวมทั้งสิ้น 6,692,775 คน เทียบกับปี 2019 ที่มียอด 32,582,548 คน ลดลงไปถึง -79.46 % เฉพาะนักท่องเที่ยวจากประเทศจีน ลดลงไปถึง 86.64% สาเหตุหลักมาจากการปิดประเทศ ทำให้สายการบินต่าง ๆ ไม่สามารถขึ้นบินได้ตามปกติ และแม้ว่าในระยะหลังจะเริ่มมีการรับนักท่องเที่ยวพิเศษ เข้ามาประเทศไทย ภายใต้เงื่อนไขกักตัวใน ASQ (Alternative State Quarantine) สถานกักกันทางเลือกที่รัฐกำหนด แต่ยังมีจำนวนไม่มากเท่าไร และเมื่อมาเจอกับสถานการณ์โควิดจากตลาดกลางกุ้ง ทำให้การเริ่มเปิดรับนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้ามาอีกครั้ง ต้องชะงักลงไป

3.ผลกระทบด้านการส่งออก ยอดส่งออกหดตัว ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย หรือ EXIM BANK ได้สะท้อนมูลค่าส่งออก ในเดือนพฤษภาคม 2563 ที่หดตัวถึง 22.5% ต่ำสุดในรอบกว่า 10 ปี ผลักดันให้การส่งออก 5 เดือนแรกของปี 2563 หดตัว 3.7%

4.ผลกระทบด้านการศึกษา สิ่งที่ได้เห็นได้ชัด เมื่อเกิดผลกระทบโควิด-19 ต่อวงการการศึกษา คือ การเลื่อนการเปิดภาคเรียน ตลอดจนการสั่งปิดสถานศึกษา เพราะด้วยเหตุผลการเป็นจุดรวมตัวมีความเสี่ยงต่อการแพร่ระบาด แน่แน่นอนว่ามีผลกระทบต่อเนื่องตามมา

5.ผลกระทบด้านสุขภาพ เรื่องนี้เป็นปัญหาโดยตรงของการระบาดของโควิด-19 ที่ส่งผลกระทบต่อมวลมนุษยชาติ ในเรื่องสุขภาพจะ การระบาดครั้งนี้เป็นมหาวิกฤติ ล่าสุด (22 ธ.ค.) ยอดผู้ติดเชื้อ มากกว่า 77 ล้านคน ยอดเสียชีวิตเพิ่มสูงขึ้นมากกว่า 1.7 ล้านคน มาตรการภาครัฐในการควบคุมการแพร่ระบาด รวมทั้งการปรับตัวของผู้คน ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงรูปแบบการดำเนินชีวิตของคนทั่วโลก

วัตถุประสงค์ในการทำวิจัย

การศึกษาผลกระทบของอัตราการเติบโต ในปี 2020 เทียบกับ 2019 โดยอาศัยปัจจัยกำไรสุทธิต่อหุ้นและราคาหลักทรัพย์ ในช่วงวิกฤตไวรัสโควิด-19 (Covid-19) มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาเชิงเปรียบเทียบว่า อัตราการเติบโตกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS GROWTH RATE) ของ Top 10 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงในปี 2020 กับปี 2019 , Top 10 หุ้นในอุตสาหกรรมท่องเที่ยว และ Top 10 หุ้น อุตสาหกรรมพลังงาน ธุรกิจปิโตรเลียม ที่ได้ผลกระทบจากวิกฤต Covid-19 นั้นจะมีผลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างไรบ้าง

สมมติฐานของงานวิจัย

1.EPS Growth Rate ของ Top 10 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงในปี 2020 มีผลกระทบกับราคาหลักทรัพย์

2.EPS Growth Rate ของ Top 10 หุ้น กลุ่มธุรกิจการท่องเที่ยว และสันทนาการ มีผลกระทบกับราคาหลักทรัพย์

3.EPS Growth Rate ของ Top 10 หุ้นบริษัทอุตสาหกรรมพลังงาน ธุรกิจปิโตรเลียม มีผลกระทบกับราคาหลักทรัพย์

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

กำไรสุทธิต่อหุ้นเป็นงบทางการเงินที่สามารถดูได้ง่ายเพื่อการพิจารณาในการเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทนั้น รวมทั้งรายได้หรือยอดขายก็เป็นปัจจัยร่วมในการตัดสินใจลงทุนในการลงทุนหลักทรัพย์สำหรับนักลงทุนรายใหม่ที่มีความรู้หรือไม่มีความรู้ เพื่อนำไปประกอบในการตัดสินใจในการที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ จากการศึกษาในกรณีกรณีวิกฤตไวรัสโควิด-19 (Covid-19) นี้

การทบทวนวรรณกรรม

1.1 ผลกระทบจากวิกฤตไวรัสโควิด-19 (Covid-19)

สถานการณ์การระบาดของไวรัสโควิด-19 ส่งผลให้รัฐบาลต้องใช้มาตรการที่เข้มข้นเพื่อควบคุมการระบาด โดยได้เริ่มใช้มาตรการล็อกดาวน์ในวันที่ 26 มีนาคม ไปจนถึงสิ้นเดือนเมษายนเป็นอย่างน้อย ส่งผลให้เศรษฐกิจหยุดชะงัก ซึ่งมาตรการต่างๆ นอกจากจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินชีวิตของเราแล้ว ยังส่งผลกระทบต่อภาคธุรกิจและเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศไทยอีกด้วย

1.2 มาตรการล็อกดาวน์ส่งผลต่อสภาพคล่องของธุรกิจ

ในช่วงการระบาดของไวรัส ภาคธุรกิจส่วนใหญ่ไม่สามารถรักษายอดขายและกำไรไว้ได้ บางบริษัทอาจมีกำไรลดลงและเงินทุนลดลงอย่างไรก็ตาม บริษัทที่มีสภาพคล่องสูงจะผ่านพ้นสถานการณ์ที่ยากลำบากไปได้ วิจัยกรุงศรีจึงใช้อัตราส่วนสภาพคล่อง (สินทรัพย์หมุนเวียนเปรียบเทียบกับหนี้สินหมุนเวียน) ในปัจจุบันมาประเมินความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทในระยะสั้น หากบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียนจะสะท้อนว่า บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ในปัจจุบัน ในขณะที่บริษัทที่มีสินทรัพย์หมุนเวียนต่ำกว่าหนี้สินหมุนเวียนอาจจะมีปัญหาสภาพคล่องอย่างรุนแรงจากการหยุดชะงักของภาคธุรกิจ

1.3 วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

กำหนดอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของการลงทุนรวมไปถึงมูลค่าของหลักทรัพย์ โดยจะวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานจะทำได้ 2 รูปแบบ คือ 1) วิเคราะห์แบบบนลงล่าง (Top-Down Approach) กล่าวคือ เริ่มวิเคราะห์จากสภาพเศรษฐกิจโดยทั่วไป วิเคราะห์อุตสาหกรรม ตลอดจนวิเคราะห์บริษัท เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต 2) วิเคราะห์แบบล่างขึ้นบน (Bottom-Up Approach) คือการวิเคราะห์ข้อมูลรายบริษัทก่อน จากนั้นนำบริษัทที่มีความน่าสนใจไปวิเคราะห์ว่าน่าลงทุนหรือไม่โดยดูจากการอุตสาหกรรมที่บริษัทนั้นอยู่ รวมถึงสภาพเศรษฐกิจด้วย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2557) การวิเคราะห์หลักทรัพย์ตามปัจจัยพื้นฐานมีขั้นตอน ดังนี้

- 1) การวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจ (Economic Analysis)
- 2) การวิเคราะห์อุตสาหกรรม (Industry Analysis)
- 3) การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis)

1.4 ข้อมูลทางบัญชีกำหนดราคาหลักทรัพย์

มีหลักฐานเชิงประจักษ์จำนวนมากที่ระบุว่าข้อมูลกำไรทางบัญชีเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่กำหนดราคาของหลักทรัพย์ โดย Ball and Brown (1968) พบว่ากำไรทางบัญชีเป็นข้อมูลที่นักลงทุนสามารถใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ถึงแม้ว่านักลงทุนจะใช้ข้อมูลอย่างไม่มีประสิทธิภาพก็ตาม นอกจากนั้นแล้ว Beaver (1968) พบว่านักลงทุนมีการปรับเปลี่ยนการลงทุนในช่วงที่มีการประกาศกำไรของบริษัท โดยอ้างอิงจากการเปรียบเทียบปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นในช่วงที่มีการประกาศกำไร กับช่วงเวลาที่ไม่มีการประกาศกำไร แต่ผู้ลงทุนแต่ละรายจะมีวิธีคาดคะเนอัตราผลตอบแทนในอนาคตที่แตกต่างกันออกไป จึงส่งผลให้มีการตอบสนองต่อการประกาศกำไรที่แตกต่างกัน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาในประเทศ

ไทยที่ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบของการประกาศกำไรสุทธิทางบัญชี ต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่พบว่า ข่าวสารเกี่ยวกับกำไรทั้งข่าวดีและข่าวไม่ดีมีความสัมพันธ์เป็นบวกกับการตอบสนองราคาของราคาหลักทรัพย์ในช่วงที่มีการประกาศกำไรสุทธิรายไตรมาส (นิ่มนวล เขียวรัตน์ ,2539) และงานวิจัยของ ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์ (2545) ที่ทำการศึกษาความสามารถขององค์ประกอบของมูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชี พบว่ามูลค่าตามบัญชีและกำไรทางบัญชีมีความสามารถร่วมกันในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ แต่กำไรทางบัญชีสามารถอธิบายได้ดีกว่า

1.5 ประสิทธิภาพของตลาดทุน

ทฤษฎีตลาดมีประสิทธิภาพ (Efficient Market) กล่าวถึงความสามารถของราคาหลักทรัพย์ในการสะท้อนข้อมูลและข่าวสารต่าง ๆ ได้อย่างรวดเร็วและทั่วถึงก่อให้เกิดอุปสงค์และอุปทานในหลักทรัพย์ซึ่งสะท้อนผลออกมาในรูปของราคาตลาดของหลักทรัพย์ ณ ขณะนั้น กล่าวคือไม่มีผู้ใดสามารถทำกำไรที่มากกว่าปกติ (Abnormal Return) ได้โดยตลาดจะมีประสิทธิภาพก็ต่อเมื่อราคาหลักทรัพย์สะท้อนข้อมูลข่าวสารที่สามารถเข้าถึงได้ทั้งหมด (Fama, 1970) จากการวิเคราะห์ข้อมูลและข่าวสารต่าง ๆ โดยจะแบ่งประสิทธิภาพของตลาดออกเป็น 3 รูปแบบตามความสามารถของการสะท้อนข้อมูล

1.6 แนวคิดและพฤติกรรมทางการลงทุนของ Benjamin Graham

Benjamin Graham (1894-1976) บิดาแห่งการลงทุนแบบเน้นคุณค่า โดยการลงทุนของ Benjamin Graham มี ผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีอยู่ที่ 17.6% ในขณะที่ตลาดมีผลตอบแทนเฉลี่ยอยู่ที่ 10.1% ซึ่งสามารถสรุปแนวคิดและพฤติกรรมการลงทุนได้

2.1 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ณัฐวรารณ บัวทอง , 2562 การศึกษานี้ได้ทำการศึกษาอัตราผลตอบแทนของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ได้รับการคัดเลือกเป็นสมาชิก Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) เปรียบเทียบกับบริษัทจากกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันและเป็นสมาชิก SET100 เพื่อทดสอบว่าอัตราผลตอบแทนของบริษัททั้งสองกลุ่มมีความแตกต่างกันหรือไม่ โดยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี พ.ศ.2559-2561 รวมเป็นข้อมูลทั้งหมด 186 ชุด และนำมาวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา(Descriptive Statistics Analysis) และวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ(Multiple Regression Analysis) โดยมีการกำหนดตัวแปรตามเป็นอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ตัวแปรอิสระเป็นตัวแปรหุ่น ได้แก่การเป็นบริษัทใน DJSI และการไม่เป็นบริษัทใน DJSI ตัวแปรควบคุม ได้แก่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) อัตราราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี(P/BV) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น(Earnings per Share : EPS) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร(P/E) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล(Dividend Yield) และอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ(Exchange Rate THB/USD)

ทวีชัย เวชคุณานุกูล, อรไท ชั่วเจริญ ,และ พรมนัส สิริรังสรรค์ (2561) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและ สาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ.2551-2560 ผลการศึกษาพบว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญบริษัทในกลุ่มธุรกิจดังกล่าว มีความสัมพันธ์กับ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรา

กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ตามแต่ประเภทการประกอบธุรกิจ แต่อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวมากที่สุด

ภัทรวดี ธีระวรรณคงศิริ, 2561 งานวิจัยนี้เป็นงานวิจัยเพื่อศึกษาพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนชั้นนำระดับโลกที่มีผลต่อการตัดสินใจและความสำเร็จของนักลงทุนไทยในตลาดหุ้น โดยทำการศึกษาแนวคิดและพฤติกรรมการลงทุนของนักลงทุนชั้นนำระดับโลกจำนวน 4 ท่าน ได้แก่ Anthony Bolton, Philip Fisher, Benjamin Graham และ John Neff และสำรวจว่านักลงทุนรายย่อยในตลาดหุ้นไทยมีพฤติกรรมการลงทุนเหมือน และ/หรือ ใกล้เคียงกับนักลงทุนชั้นนำระดับโลกท่านใด และเมื่อมีแนวคิดและพฤติกรรมการลงทุนแบบดังกล่าวแล้ว จะมีอัตราผลตอบแทนการลงทุนเฉลี่ยต่อปีสูงกว่าผลตอบแทนเฉลี่ยต่อปีของตลาดหลักทรัพย์หรือไม่

อาภากร วนเศรษฐ , 2559 การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 2 ประเทศในอาเซียน ที่มีมูลค่าทางตลาดใกล้เคียงกัน และเป็นกลุ่มตลาดหุ้นเอเชียที่มีแนวโน้มดี ซึ่งประกอบด้วย ประเทศไทยและประเทศอินโดนีเซีย อัตราส่วนที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร การศึกษานี้ได้วิเคราะห์ข้อมูลหุ้นที่มีมูลค่าทางตลาด 100 อันดับแรกของตลาดหลักทรัพย์ทั้งสองประเทศ ระหว่างปี พ.ศ. 2554 - 2558 โดยให้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ

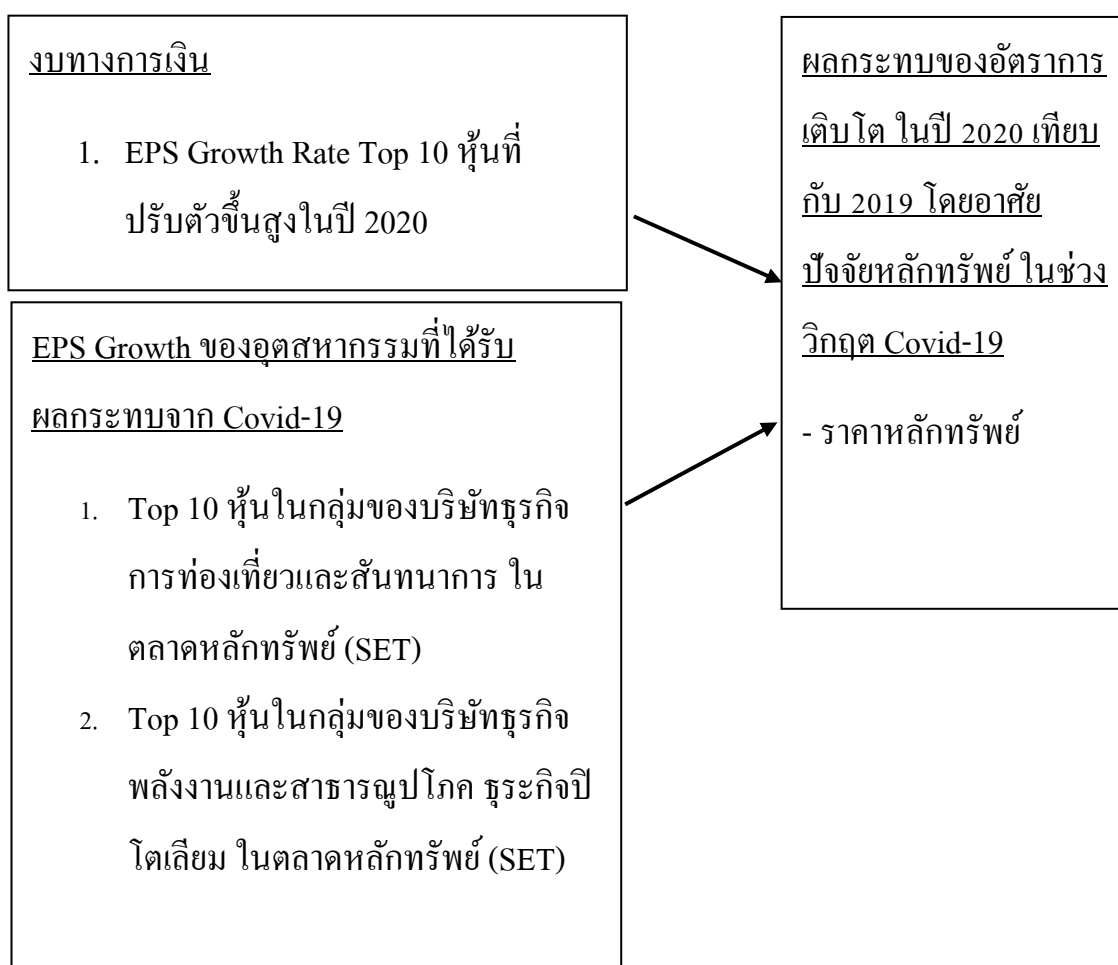
ผลการศึกษาพบว่า กำไรสุทธิต่อหุ้นมีผลกระทบเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างชัดเจน

2.2 กรอบแนวความคิด

กรอบแนวคิดในการวิจัย จากการศึกษาทบทวนแนวความคิด ทฤษฎี บทความทางวิชาการและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้กำหนด กรอบแนวคิดการวิจัยเรื่อง การศึกษาผลกระทบอัตราการเติบโตของ หลักทรัพย์ ในปี 2020 เทียบกับ 2019 โดยอาศัยปัจจัยหลักทรัพย์ ในช่วงวิกฤต Covid-19 ที่แสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร อิสระและตัวแปรตาม โดยมีรายละเอียดของกรอบแนวคิดการวิจัย แสดงภาพดังต่อไปนี้

ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรตาม



3.1 ระเบียบและวิธีวิจัย

การศึกษาผลกระทบอัตรการเติบโตของหลักทรัพย์ ในปี 2020 เทียบกับ 2019 โดยอาศัยปัจจัยหลักทรัพย์ ในช่วงวิกฤตไวรัสโควิด-19 (Covid-19) มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ เป็นการศึกษาทั้งในเชิงพรรณนา โดยการทบทวนแนวคิด ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง และการศึกษาเชิงปริมาณโดยใช้เครื่องมือทางสถิติ เพื่อหาความสัมพันธ์ดังกล่าว โดยมีรายละเอียด ดังนี้

3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้คือ Top 10 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงในปี 2020 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (DELTA : บริษัทเดลต้า อิเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) , W : บริษัท วาว แพลคเตอร์ จำกัด (มหาชน) , TFI : บริษัท ไทยฟิล์มอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) , SINGER : บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) , AS : บริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) , RCL : บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน) , SFLEX : บริษัท สตาร์เฟล็กซ์ จำกัด (มหาชน) , APURE : บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) , ZIGA : บริษัท ซิก้า อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) , STA : บริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน))

10 หุ้นในกลุ่มของบริษัทธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ เลือก 10 อันดับแรกที่ให้อัตรส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงจากการจัดอันดับในหมวดธุรกิจบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (CENTEL : บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซ่า จำกัด (มหาชน) , ERW : บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) , SHR : บริษัท เอส โฮเทล แอนด์ รีสอร์ท จำกัด (มหาชน) , GRAND : บริษัท แกรนด์ แอสเสท

ไฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน) , VRANDA : บริษัท วีรันดา รีสอร์ท จำกัด (มหาชน) , DTC : บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน) , LRH : บริษัท ลากูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน) , ASIA : บริษัท เอเชียโฮเทล จำกัด (มหาชน) , SHANG : บริษัท แชนกรี-ลา โฮเทล จำกัด (มหาชน) , ROH : บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิต (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน))

10 หุ้นในกลุ่มของบริษัทธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค เฉพาะธุรกิจปิโตรเลียม เลือก 10 อันดับแรกที่ให้อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงจากการจัดอันดับในหมวดธุรกิจบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (PTT : บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) , PTTEP : บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) , PTG : บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) , IRPC : บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) , , TOP : บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) , SPRC : บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน) , ESSO : บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) , BCP : บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) , TPIPP : บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) , BAFS : บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน))

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

สำหรับข้อมูลหามาจากเว็บไซต์ <https://www.finnomena.com/> ซึ่งเป็นเว็บไซต์ที่มีข้อมูลที่สามารถดูย้อนหลังได้ 5 ปี หรือ 40 ไตรมาส ข้อมูลที่มีตามตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET) นั่นคือ ข้อมูลอัตราผลตอบแทนต่อหุ้น (EPS) และราคาหลักทรัพย์ ที่รวบรวมมานั้นเป็นราคาที่จริงที่อยู่ในตลาดจริง จึงเป็นประโยชน์ในการเลือกใช้

ข้อมูลที่มี เพราะจะใช้ข้อมูลเพื่อนำมาเปรียบเทียบในปี 2019 และ 2020

3.4 วิธีดำเนินงานวิจัย

1) นำข้อมูลงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ ที่ได้ ข้อมูลมาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนำข้อมูลที่ต้องใช้มา จัดเรียงเพื่อในไปคำนวณโดยใช้โปรแกรมทางสถิติ(SPSS)

2) นำข้อมูลที่ได้มาวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ โดยการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) เป็นการวัดค่าระดับความสัมพันธ์ขั้นต้นระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด เพื่อดูว่าจะมีปัญหาภาวะร่วมเส้นพหุคูณ (Multicollinearity) หรือกล่าวคือตัวแปรอิสระมีปัญหาความสัมพันธ์กันในระดับสูง โดยดูได้จากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน ซึ่งจะมีค่าตั้งแต่ -1 ถึง 1 ซึ่งหากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันมีค่าเข้าใกล้ 1 หรือ -1 แสดงว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง แต่หากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันมีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำในส่วนของเครื่องหมายนั้นบอกถึงทิศทางความสัมพันธ์ หากเครื่องหมายเป็นบวกแสดงว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก แต่หากเครื่องหมายเป็นลบ แสดงว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ทั้งนี้หากตัวแปรมีความสัมพันธ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน 0.70 ขึ้นไป แสดงว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง ซึ่งอาจเกิดปัญหาภาวะร่วมเส้นพหุคูณ (Multicollinearity) ซึ่งอาจทำให้ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยไม่ถูกต้อง (Anderson et al, 2002)

3) วิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Linear Regression) เพื่อทดสอบหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทาง

การเงินต่าง ๆ กับราคาหลักทรัพย์ ทั้งนี้จะทำการวิเคราะห์ผลจากการดูค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) และค่าสัมประสิทธิ์มาตรฐาน (Standardized Coefficient) ซึ่งที่ต้องดูค่า Standardized Coefficient ด้วย เพื่อให้ทราบว่าตัวแปรอิสระตัวใดมีอิทธิพลต่อตัวแปรตามมากกว่ากัน ในกรณีที่มีตัวแปรอิสระหลายตัวที่มีหน่วยวัดต่างกันอยู่ในสมการ

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

ในบทนี้จะกล่าวถึงผลที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูลผลกระทบทางการเงินจากค่าของ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในแต่ละไตรมาสของปี 2019 , 2020 และส่วนต่างของปี 2020 กับ 2019 ที่ทำให้มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ นำมาเปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์ในช่วงวิกฤตการระบาดของไวรัสโควิด-19 (Covid-19) ของ Top 10 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงในปี 2020 , Top 10 หุ้นกลุ่มการท่องเที่ยวและสินค้าการ และ Top 10 หุ้นกลุ่มพลังงาน ธุรกิจปิโตรเลียม ในตลาดตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) นำอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) นำมาวิเคราะห์เปรียบเทียบและหาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ช่วงวิกฤตไวรัสโควิด-19 (Covid-19)

4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติพรรณนา

แสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงบรรยาย (Descriptive Analysis) ของหุ้นที่มาแรง Top 10 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงในปี 2020 พบว่า จากตัวแปรทั้งหมด 8 ตัวสามารถบรรยายได้ดังนี้

1. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 1 ของปี 2019 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.0440 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.32579 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 0.87 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -0.41

2.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 2 ของปี 2019 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1070 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.2190 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 0.70 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -0.02

3.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 3 ของปี 2019 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.0520 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.2116 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 0.50 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -0.37

4.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 4 ของปี 2019 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.0360 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.1263 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 0.30 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -0.20

5.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 1 ของปี 2020 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1680 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.2527 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 0.69 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -0.04

6.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 2 ของปี 2020 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.3310 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.5027 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 1.62 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -0.03

7.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 3 ของปี 2020 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.4430 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.7179 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 2.12 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -0.03

8.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 4 ของปี 2020 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.7170 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.1415 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 3.58 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -0.02

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงบรรยาย (Descriptive Analysis) ของ Top 10 หุ้นกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ พบว่า จากตัวแปรทั้งหมด 8 ตัวสามารถบรรยายได้ดังนี้

- 1.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 1 ของปี 2019 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.3840 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.5572 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 1.81 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -0.01
- 2.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 2 ของปี 2019 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.0280 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.3227 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 0.79 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -0.51
- 3.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 3 ของปี 2019 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.1170 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.4332 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 1.18 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -0.52
- 4.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 4 ของปี 2019 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.5120 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.8655 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 2.72 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -0.06
- 5.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 1 ของปี 2020 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.0880 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.3230 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 0.99 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -0.10
- 6.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 2 ของปี 2020 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ -0.6840 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.9833 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 0.00 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -3.30
- 7.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 3 ของปี 2020 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ -0.4920 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.5268 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ -0.03 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -1.65
- 8.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 4 ของปี 2020 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ -0.9220 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.9037 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 0.02 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -6.26

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงบรรยาย (Descriptive Analysis) ของ Top 10 หุ่นกลุ่มพลังงาน ธุรกิจปิโตรเลียม พบว่า จากตัวแปรทั้งหมด 8 ตัวสามารถบรรยายได้ดังนี้

1. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 1 ของปี 2019 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.6690 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.9193 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 3.03 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ 0.00

2. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 2 ของปี 2019 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.6810 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.0329 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 3.33 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -0.27

3. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 3 ของปี 2019 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.5080 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.8384 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 2.67 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -0.38

4. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 4 ของปี 2019 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.3950 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.8673 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 2.68 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -0.54

5. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 1 ของปี 2020 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.2060 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.9755 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 2.14 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -1.82

6. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 2 ของปี 2020 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.2760 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.4686 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 1.08 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ -0.73

7. อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 3 ของปี 2020 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.4720 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.5701 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 1.79 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ 0.03

8.อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ในไตรมาส 4 ของปี 2020 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.3960 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.4226 โดยมีค่าที่สูงที่สุดอยู่ที่ 1.47 และค่าต่ำที่สุดอยู่ที่ 0.05

4.2 วิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติอนุมาน

ก่อนที่จะทำการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ (multiple regression) ผู้วิจัยได้ทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร (multicollinearity) โดยวิธีการทดสอบหาความสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation)

วิธีการทดสอบหาความสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation) ของ Top 10 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงในปี 2019 และ ปี 2020 พบว่า ตัวแปรที่มีค่า Pearson correlation มากกว่า 0.70 คือ EPS_Q119 , EPS_Q219 , EPS_Q319 , EPS_Q419 , EPS_Q120 , EPS_Q220 และ EPS_Q320 แสดงว่าตัวแปรดังกล่าวมีความสัมพันธ์ระหว่างกันค่อนข้างสูงแสดงให้เห็นว่าตัวแปรดังกล่าวเกิดปัญหา Multicollinearity อย่างไรก็ตามผู้วิจัยจะได้ทำการทดสอบปัญหา Multicollinearity โดยวิธีการทดสอบความสัมพันธ์ของ Variance Inflation Factor (VIF) ในสมการ Multiple regression ในลำดับต่อไป

4.3 การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression)

1) ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุของ Top 10 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงในปี 2019 จากการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์การถดถอยมาตรฐาน (Standardized Coefficient) พบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นไตรมาสที่ 2 (EPS_Q219) ในการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุแล้วค่า Sig นั้น < 0.05 แสดงว่ามีผลต่อราคาหลักทรัพย์

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุของ Top 10 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงในปี 2020 จากการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์การถดถอยมาตรฐาน (Standardized Coefficient) พบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นไตรมาสที่ 4 (EPS Q4 2020) ในการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุแล้วค่า Sig นั้น < 0.05 แสดงว่ามีผลต่อราคาหลักทรัพย์

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุของ Top 10 หุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงในปี 2020 เปรียบเทียบกับปี 2019 ที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุแล้วค่า Sig นั้น > 0.05 แสดงว่าไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์

2) ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุของ Top 10 หุ้นในกลุ่มธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ปี 2019 ที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (sig < 0.05) คือ ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุของ Top 10 หุ้นในกลุ่มธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ปี 2019 ที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (sig < 0.05) คือ ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุของ Top 10 หุ้นในกลุ่มธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ ปี 2020 เปรียบเทียบกับปี 2019 จากการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์การถดถอยมาตรฐาน (Standardized Coefficient) พบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นไตรมาสที่ 2 (EPS_Q2ComPar) ในการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุแล้วค่า Sig นั้น < 0.05 แสดงว่ามีผลต่อราคาหลักทรัพย์

3) ผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์การถดถอยมาตรฐาน (Standardized Coefficient) พบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นไตรมาสที่ 2

(EPS_Q219) ในการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุแล้วค่า Sig นั้น < 0.05 แสดงว่ามีผลต่อราคาหลักทรัพย์ แต่ไม่นำมาใช้ เนื่องจากมีค่า VIF ที่มากกว่า 10 แสดงว่ามีปัญหาเรื่อง

Multicollinearity

ผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์การถดถอยมาตรฐาน

(Standardized Coefficient) พบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นไตรมาสที่ 3

(EPS Q320) ในการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุแล้วค่า Sig นั้น < 0.05 แสดงว่ามีผลต่อราคาหลักทรัพย์

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุของ Top 10 หุ้นในกลุ่มธุรกิจพลังงาน ธุรกิจปิโตรเลียม ปี 2020 กับปี 2019 นำมาเปรียบเทียบกัน ที่การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์การถดถอยมาตรฐาน

(Standardized Coefficient) พบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นไตรมาสที่ 2

(EPS_Q2ComPar) ในการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้นแบบพหุแล้วค่า Sig นั้น < 0.05 แสดงว่ามีผลต่อราคาหลักทรัพย์

5.สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

สมมติฐานที่ 1. EPS Growth Rate ของ Top 10 หุ้นที่มาแรงในปี 2020 มีผลกระทบกับราคาหลักทรัพย์

ในปี 2019 จากการนำข้อมูลกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มาวิเคราะห์สัมประสิทธิ์การถดถอยมาตรฐาน(Standardized Coefficient) พบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของ Top 10 หุ้นตัวนี้มีเพียงไตรมาสที่ 2 มีค่า Sig < 0.05 แสดงว่าที่มีผลกับราคาหลักทรัพย์

ในปี 2020 จากการนำข้อมูลกำไรสุทธิต่อหุ้น(EPS) มาวิเคราะห์สัมประสิทธิ์การถดถอยมาตรฐาน (Standardized Coefficient) พบว่า กำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของ

Top 10 หุ้นตัวนี้มีเพียงไตรมาสที่ 4 มีค่า Sig < 0.05 แสดงว่าที่มีผลกับราคาหลักทรัพย์ แต่ในทิศทางตรงกันข้าม

เมื่อนำข้อมูล Earnings per share (EPS) ของปี 2020 เปรียบเทียบกับปี 2019 มาวิเคราะห์สัมประสิทธิ์การถดถอยมาตรฐาน (Standardized Coefficient) พบว่า Sig > 0.05 แสดงว่าไม่ที่มีผลกับราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 2 EPS Growth Rate ของ 10 หุ้น กลุ่มธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ มีผลกระทบกับราคาหลักทรัพย์

ในปี 2019 จากการนำข้อมูล Earnings per share (EPS) มาวิเคราะห์สัมประสิทธิ์การถดถอยมาตรฐาน (Standardized Coefficient) พบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้น Sig > 0.05 แสดงว่าไม่ที่มีผลกับราคาหลักทรัพย์

ในปี 2020 จากการนำข้อมูล Earnings per share (EPS) มาวิเคราะห์สัมประสิทธิ์การถดถอยมาตรฐาน (Standardized Coefficient) พบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้น Sig > 0.05 แสดงว่าไม่ที่มีผลกับราคาหลักทรัพย์

เมื่อนำข้อมูล Earnings per share (EPS) ของปี 2020 เปรียบเทียบกับปี 2019 มาวิเคราะห์สัมประสิทธิ์การถดถอยมาตรฐาน (Standardized Coefficient) พบว่า มีเพียงไตรมาสที่ 2 , 3 และ 4 ที่มีความสัมพันธ์ที่สอดคล้องกับราคาหลักทรัพย์ ตามที่ได้ตั้งสมมติฐานไว้ แต่จากการทดสอบ Multicollinearity แบบ VIF พบว่าตัวแปรอิสระ EPS_Q2ComPar มีค่า VIF = 2.973 ซึ่งน้อยกว่า 10 แสดงว่าไม่มีปัญหาเรื่อง Multicollinearity ว่าตัวแปรที่เหลือมีค่าสูงเกินเพราะเมื่อ

เปรียบเทียบกันแล้ว EPS ของไตรมาสที่ 2 Sig < 0.05 แสดงว่าที่มีผลกับราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 3 EPS Growth Rate ของ Top 10 หุ้นบริษัทอุตสาหกรรมพลังงาน ธุรกิจปิโตรเลียม มีผลกระทบกับราคาหลักทรัพย์ ในปี 2019 จากการนำข้อมูล Earnings per share (EPS) มาวิเคราะห์สัมประสิทธิ์การถดถอยมาตรฐาน (Standardized Coefficient) พบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของ Top 10 หุ้นบริษัทอุตสาหกรรมพลังงาน ธุรกิจปิโตรเลียม นี้มีเพียงไตรมาสที่ 2 Sig < 0.05 แสดงว่าที่มีผลกับราคาหลักทรัพย์

ในปี 2020 จากการนำข้อมูล Earnings per share (EPS) มาวิเคราะห์สัมประสิทธิ์การถดถอยมาตรฐาน (Standardized Coefficient) พบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของ Top 10 หุ้นบริษัทอุตสาหกรรมพลังงาน ธุรกิจปิโตรเลียมนี้มีเพียงไตรมาสที่ 3 Sig < 0.05 แสดงว่าที่มีผลกับราคาหลักทรัพย์

เมื่อนำข้อมูล Earnings per share (EPS) ของปี 2020 เปรียบเทียบกับปี 2019 มาวิเคราะห์สัมประสิทธิ์การถดถอยมาตรฐาน (Standardized Coefficient) พบว่า มีเพียงไตรมาสที่ 2 Sig < 0.05 แสดงว่าที่มีผลกับราคาหลักทรัพย์เชิงลบ

ข้อจำกัดงานวิจัย

เนื่องด้วยงานวิจัยในครั้งนี้มีเวลาที่กระชั้นชิด และเวลาน้อย ทำให้งานวิจัยอาจจะไม่สมบูรณ์และสืบเนื่องจากวิกฤตไวรัสโควิด-19

(Covid-19) ทำให้รายได้ของบริษัทเปลี่ยนแปลงไปมาก อาจจะทำให้เกิดความผิดพลาดในการวิจัยได้

ข้อเสนอแนะ

ถ้าไรสุทธิต่อหุ้นเป็นเพียงส่วนหนึ่งในปัจจัยที่จะให้นำมาวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ แต่หากจะมีผลกระทบทางด้านอื่นนำมาวิเคราะห์ด้วย เช่น เศรษฐกิจ นโยบายรัฐบาล อัตราเงินเฟ้อ ผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ อัตราดอกเบี้ย เป็นต้น หรืออาจจะนำหลักทรัพย์ในกลุ่มอื่น เช่น Top ของพัฒนาอสังหาริมทรัพย์นำมาวิเคราะห์ ด้วยในครั้งถัดไป

เอกสารอ้างอิง

ณัฐวรรณ บัวทอง , 2562 การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ได้รับการคัดเลือกเป็นสมาชิก DOW JONE SUSTAINABILITY INDICES กับบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน วิทยาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชีและการบริหารการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ทวีชัย เวชคุณานุกุล, อรไท ชั่วเจริญ ,และ พรมนัส สิริรังสรรค์ (2561) ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและ สาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ.2551-2560 คณะ บริหารธุรกิจ คณะวิทยาศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

ภัทรวดี อีระวรรณคงศิริ , 2561 การศึกษาพฤติกรรมนักลงทุนชั้นนำระดับโลกที่มีผลต่อการตัดสินใจและความสำเร็จของนักลงทุนไทยในตลาดหุ้น บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

อาภากร วนเศรษฐ , 2559 ผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: กรณีประเทศไทย และอินโดนีเซีย วิทยาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชีและการ

บริหารการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

สื่อออนไลน์

สืบค้นข้อมูล และ บทความในวารสาร <https://www.set.or.th/>

ข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 5 ปี ของตลาดหลักทรัพย์ <https://www.finnomena.com/>

สืบหาข้อมูลหลักทรัพย์ <https://www.settrade.com/>

สืบค้นข้อมูลวิทยานิพนธ์และการค้นคว้าอิสระ

https://digital.library.tu.ac.th/tu_dc/frontend/Search/

ข้อมูลผลกระทบ โควิด-19 <https://news.trueid.net/detail/VGJ91QAkKvqN>