

บทความวิจัย

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น ของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้าง(CONS) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ญาดาลูตีตา ระเด่นอาหมัด*, นรินทร์เกียรติ ลีวงศ์อนุการ**, ฐานกุล ภูมิภักดี***,
ศิษฏ์ธวัช มั่นเศรษฐวิทย์ ****

* นักศึกษา หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา

**อาจารย์ ประจำหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา

*** ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ประจำหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา

**** รองศาสตราจารย์ ประจำหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างระหว่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลจากบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 18 บริษัทและสัมภาษณ์นักลงทุนในพื้นที่ ผลการศึกษาพบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างตราส่วนความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่างราคาหุ้น ดังนี้ 1) อัตราความสามารถในการทำกำไร ROA มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.001 2) อัตราความสามารถในการทำกำไร ROE มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.001 3) อัตราความสามารถในการทำกำไร NPM มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 4) อัตราความสามารถในการทำกำไร OIM มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 และมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริงแอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้าง ได้แก่ นโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ได้แก่ การดำเนินโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ของภาครัฐ การส่งเสริมการลงทุน อสังหาริมทรัพย์ให้กับผู้ประกอบการเอกชน จำนวนเงินทุนจากการลงทุนของผู้ร่วมหุ้นที่เพิ่มขึ้นและลดลงเป็นจำนวนมาก การลงทุนของนักลงทุนรายใหญ่ที่มีชื่อเสียง และภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ

คำสำคัญ: ความสามารถในการทำกำไร, อัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น, บริษัทหมวดธุรกิจก่อสร้าง



Research

The Relationship between Profitability and Rate of Return in Capital Gain Yield of Constructional Industry Group Companies (CONS) listed in the Stock Exchange of Thailand

Yadathita Radenahmad*, Nirunkait Liwkhunupakarn**, Thanakul
Kutipakdee***, Sitthawat Munssetthawit****

Abstract

The objective of this study was to study the relationship between profitability and rate of return in capital gain yield of constructional industry group companies (CONS) listed in the Stock Exchange of Thailand. The research was conducted by analyzing the data collected from 18 companies and interview local investors in constructional industry group listed in the Stock Exchange of Thailand. The results of this study were as follows: 1) The Profitability Ratio of Return on Asset (ROA) had positive relationship with rate of return in capital gain yield of NawaratPatanakarn Public Company Limited at a significant level of 0.001. 2) The Profitability Ratio of Return on Equity (ROE) had positive relationship with rate of return in capital gain yield of NawaratPatanakarn Public Company Limited at a significant level of 0.001. 3) The Profitability Ratio of Net Profit Margin (NPM) had positive relationship with rate of return in capital gain yield of NawaratPatanakarn Public Company Limited at a significant level of 0.01. 4) The Profitability Ratio of Operating Income Margin (OIM) had positive relationship with rate of return in capital gain yield of NawaratPatanakarn Public Company Limited at a significant level of 0.01 and had the negative relationship with rate of return in capital gain yield of Unique Construction and Engineering Public Company Limited at a significant level of 0.05.

Factors that may affect the company's spread in construction business Sector include the economic stimulus policies which are the construction of large scale, real estate investment promotion for private entrepreneurs, an increased and decreased capital share of the company, investment of famous investors, and the domestic economy.

Keywords: Profitability, Rate of Return in Capital Gain Yield, Constructional Industry Group Companies



บทนำ

อุตสาหกรรมก่อสร้างเป็นอุตสาหกรรมหนึ่งที่มีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาประเทศ ทั้งในด้านเศรษฐกิจและสังคม โดยเป็นอุตสาหกรรมที่สร้างโครงสร้างพื้นฐานที่จำเป็นต่อการพัฒนาประเทศ โดยเฉพาะสาธารณูปโภคและการคมนาคม โดยได้กำหนดยุทธศาสตร์ที่ 1 การบูรณาการระบบคมนาคมขนส่ง (Integrated Transport Systems) ได้แก่ การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานทุกรูปแบบการขนส่งและการบริการ และการบริหารจัดการ (Management) มุ่งเน้นการแก้ไขปัญหาพื้นฐานเร่งด่วนด้านคมนาคมขนส่ง (Critical Transport Issues) ตามแนวเส้นทางหลัก (Main Transport Corridor) (กระทรวงคมนาคม, 2560) อุตสาหกรรมก่อสร้างยังมีความสำคัญในการจ้างงานอีกสาขาหนึ่งในสาขานอกภาคการเกษตร ซึ่งจากข้อมูลการสำรวจภาวะการมีงานทำของสำนักงานสถิติแห่งชาติ พบว่าในปี พ.ศ. 2561 (ข้อมูล ณ เดือนมีนาคม 2561) ภาคการก่อสร้างมีการจ้างงานจำนวน 2.19 ล้านคน คิดเป็นร้อยละ 5.87 ของการจ้างงานรวมของประเทศไทยทั้งหมด (สำนักงานสถิติแห่งชาติ, 2561) และจากการคาดการณ์ความต้องการแรงงานพบว่า ความต้องการแรงงานในส่วนของผู้ประกอบการ จำนวน 17,811 คน ช่างเทคนิคฝีมือ จำนวน 30,872 คน และคนงานก่อสร้าง จำนวน 388,277 คน ตามลำดับ (กระทรวงแรงงานและกระทรวงคมนาคม อ้างถึงใน ประชาชาติธุรกิจ, 2559)

สำหรับอัตราผลตอบแทนของดัชนีหุ้นกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง (SET CONS) ปี 2560 อยู่ที่ 0.23 - 6.76% ทั้งนี้อาจเป็นเพราะรายได้หรือผลกำไรของบริษัทในกลุ่มรับเหมาก่อสร้างในช่วงไตรมาสหลังลดลง แต่ในปี 2561 คาดว่าหุ้นในกลุ่มดังกล่าวมีแนวโน้มเติบโตเพิ่มขึ้น นักลงทุนจำเป็นต้องหาเครื่องมือเพื่อใช้ในการวิเคราะห์หลัก ทรัพย์เพื่อช่วยในการตัดสินใจลงทุนเป็นแนวทางหนึ่งที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้องเหมาะสม เพื่อลดความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทนให้กับนักลงทุนได้เป็นอย่างดี จากเหตุผลข้างต้น ผู้ศึกษาจึงสนใจศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลัก ทรัพย์แห่งประเทศไทย เพราะเป็นปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานของของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้าง และมีความ เห็นว่าเป็นหุ้นที่มีความสำคัญ และมีแนวโน้มที่จะสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ผู้ที่สนใจจะลงทุนในหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้างได้นำผลที่ได้จากการศึกษาดัง กล่าวไปใช้ประกอบการตัดสินใจ เพื่อให้เกิดความเสี่ยงน้อยที่สุด รวมถึงได้รับผลกำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้น

วัตถุประสงค์ของการค้นคว้าอิสระ

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลัก ทรัพย์แห่งประเทศไทย



วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

สายสุนีย์ ตาสา (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทในหมวดบริการรับเหมาก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีรอบระยะ เวลาบัญชีระหว่างวันที่ 1 มกราคม ถึงวันที่ 31 ธันวาคม และมีการส่งงบการเงินงบททุกปี ในช่วงปี 2553 – 2557 จำนวน 16 บริษัท เก็บรวบรวมข้อมูลจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษา พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผล ตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ส่วนอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์

ธนพนธ์ แป้นในเมือง และ วรรณรพี บานชื่นวิจิตร (2556) ได้ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นบริษัทสยามโกลบอล-เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (GLOBAL) วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจ ประกอบด้วย อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราดอกเบี้ยมาตรฐานของสหรัฐฯ ราคาน้ำมันดิบ ดัชนีราคาหมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีผลต่อราคาหุ้นบริษัทสยามโกลบอล-เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาคครั้งนี้ คือ บริษัทสยามโกลบอล-เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (GLOBAL) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลเชิงปริมาณเป็นรายวัน ตั้งแต่เดือนมกราคม 2553 ถึงเดือนธันวาคม 2559 เป็นจำนวน 669 วัน จากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย และกระทรวงพลังงาน ผลการศึกษา พบว่าที่ระดับนัยสำคัญร้อยละ 95 ตัวแปรที่สามารถอธิบายราคาหุ้น บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (GLOBAL) ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยมาตรฐานของสหรัฐฯ (INTUS) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลัก ทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยมีความ สัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

เกียรติกศักดิ์ จรัสแสงสุริยา และ ประเสริฐ ไชยทิพย์ (2554) ได้ศึกษาการวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผล ตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธีเออาร์ดีแอลโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระยะสั้นและระยะยาวระหว่างราคาของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และปัจจัยที่มีผลกระทบกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทในกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาคครั้งนี้คือ ข้อมูลรายเดือน ตั้งแต่วันที่ 31 มกราคม พ.ศ. 2550 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2553 เป็นระยะเวลา 48 เดือน จากธนาคารแห่งประเทศไทยและข้อมูลจากศูนย์การเงินและการลงทุน (FIC) มหาวิทยาลัย เชียงใหม่ผลการศึกษาพบว่า ผลการ

ทดสอบความสัมพันธ์ระยะยาว พบว่าปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างและราคาน้ำมันมีผลกระทบทางบวก ต่อราคาของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ส่วนอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ราคาทองคำแท่ง และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีผลกระทบทางลบต่อราคาของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง นอกจากนี้ในส่วนของการทดสอบความสัมพันธ์ระยะสั้น พบว่าการเปลี่ยนแปลงปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ราคาน้ำมัน อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ราคาทองคำแท่งและอัตราดอกเบี้ยเงินฝากมีผล กระทบต่อราคาของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้าง

สิรินันท์ พูลมาสิน (2553) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทที่มีมูลค่าตลาดสูงสุด 3 อันดับแรกจากธุรกิจปูนซีเมนต์ คือ บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท ปูนซีเมนต์ไทยนครหลวง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน) เก็บรวบรวมข้อมูลรายเดือนของอัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (MLR) อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMPI) อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีหมวดวัสดุก่อสร้าง (CONMAT) อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาส่งออกปูนซีเมนต์ (CEPI) และอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ตั้งแต่ เดือนมกราคม ปี 2548 ถึง เดือนธันวาคม 2552 จำนวนทั้งหมด 60 เดือน จากฐานข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษา พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญ แยกตามบริษัทคือ บริษัทปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) ได้รับอิทธิพลจากอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีหมวดวัสดุก่อสร้าง (CONMAT) ซึ่งมีความ สัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) และอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาส่งออกปูนซีเมนต์ (CEPI) มีความสัมพันธ์ในทิศ ทางตรงกันข้าม บริษัท ปูนซีเมนต์ไทยนครหลวง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน) จะได้รับอิทธิพลจากอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีหมวดวัสดุก่อสร้าง (CONMAT) ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนปัจจัยที่ไม่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของบริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (MLR) อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMPI) และอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII) ปัจจัยที่ไม่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของบริษัท ปูนซีเมนต์ไทยนครหลวง จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน)คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (MLR) อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ (BSI) อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMPI) อัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาส่งออกปูนซีเมนต์ (CEPI) และอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีการลงทุนภาคเอกชน (PII)

दनัยกानต์ อินทพงษ์(2553)ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทที่ประกอบธุรกิจก่อสร้าง/รับเหมาก่อสร้างจำนวน 7 บริษัท ได้แก่ บริษัท เต็มโก้ จำกัด (มหาชน) (DEMCO), บริษัท โฟคัส ดีเวลลอปเม้นท์ แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (FOCUS), บริษัท ไพลอน จำกัด(มหาชน) (PYLON), บริษัท ไทยบริการ อุตสาหกรรมและวิศวกรรม จำกัด (มหาชน) (TIES), บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) (TPOLY), บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (TRC) และ บริษัท ยูนิมิต เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (UEC) เก็บรวบรวมข้อมูล มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS), อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CURR), อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE), อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT), มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MCAP) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม พ.ศ.2547 ถึงวันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2553 จากฐาน ข้อมูลตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ผลศึกษาพบว่า มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มูลค่าตลาด (MCAP) และ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ณ ระดับ นัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99 โดยทั้งหมดมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ และเป็นไปตามสมมติฐาน

วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ ประกอบด้วย 2 ส่วน คือ บริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และสัมภาษณ์นักลงทุน รายละเอียด ดังนี้

1. บริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ก่อน ปี พ.ศ. 2555 (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มีนาคม 2560) จำนวน 18บริษัทได้แก่ 1) บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน): CK2) บริษัท คริสเตียนีและนิลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน): CNT 3) บริษัท อีเอ็มซี จำกัด (มหาชน): EMC4) บริษัท อิตาเลียนไทย ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน): ITD 5) บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน): NWR 6) บริษัท พีเออี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): PAE 7) บริษัท เพาเวอร์ไลน์ เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน): PLE 8) บริษัท พรินซ์ จำกัด (มหาชน): PREB 9) บริษัท ไพลอน จำกัด (มหาชน): PYLON 10) บริษัท ซีฟโก้ จำกัด (มหาชน): SEAFECO 11) บริษัท ซิโน-ไทย เอนจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) : STEC 12) บริษัท เอสทีพี แอนด์ ไอ จำกัด (มหาชน): STPI 13) บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน): SYNTEC 14) บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน): TPOLY 15) บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน): TRC 16) บริษัท ทีทีซีแอล จำกัด (มหาชน): TTCL17) บริษัท ยูนิค เอนจิเนียริงแอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน): UNIQ 18) บริษัท ศรีราชาคอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน): SRICHA

2. สัมภาษณ์นักลงทุน ของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้วิธีการสุ่มแบบเจาะจง (purposive sampling) เฉพาะผู้ลงทุนรายใหญ่ในพื้นที่ จำนวน 3



คน ได้แก่ นักลงทุนในบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และ เจ้าหน้าที่อำนวยการสาขาอาวุโส ธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน) สาขาบึงขังปัตตานีจำนวนทั้งสิ้น 3 คน

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้าง มีดังนี้

1. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรต่าง ๆ ได้แก่

1.1 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

$$ROA = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100$$

1.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

$$ROE = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100$$

1.3 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายได้ (NPM)

$$NPM = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขายได้}} \times 100$$

1.4 อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดขายได้ (OIM)

$$OIM = \frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}{\text{ยอดขายได้}} \times 100$$

2. อัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$R_x = \frac{P_1 - P_0}{P_0}$$

โดยที่

$$R_x = \text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น X}$$

$$P_1 = \text{ราคาหุ้นต้นงวด}$$

$$P_0 = \text{ราคาหุ้นปลายงวด}$$

3. แบบจำลองในการศึกษา

แบบจำลองในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างของราคาหุ้นของบริษัทหมวดธุรกิจก่อสร้าง กับความสามารถในการทำกำไร ด้วยการวิเคราะห์วิธีสมการถดถอยอย่างง่าย (Simple Liner Regression) โดยสมการแสดงความสัมพันธ์ ดังนี้

$$Y_{ij} = a + \beta x_{ij}$$

โดยที่

Y_{ij} = อัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นในหมวดธุรกิจก่อสร้าง i ณ ไตรมาส j

a = ค่าคงที่ซึ่งเป็นค่าของ Y_{ij} เมื่ออัตราส่วนทางการเงินทุกตัวเป็น 0

β = ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอย

X_{ij} = อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหมวดธุรกิจก่อสร้าง i ณ ไตรมาส j

2. การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ เพื่อวิเคราะห์เนื้อหาที่ได้จากการสัมภาษณ์ โดยการแยกหรือจำแนกประเด็นที่มีความสำคัญ และหารูปแบบความสัมพันธ์ของข้อมูลที่ได้ เพื่อหาข้อสรุปร่วมกันเกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลในการศึกษาครั้งนี้ แบ่งออกเป็น 2 ส่วน ดังนี้

1. การรวบรวมข้อมูลงบการเงินและราคาหุ้น ณ สิ้นไตรมาสของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลัก ทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นข้อมูลทุดีภูมิภาค ตั้งแต่ปี 2555 ถึงปี 2560 จำนวน 18 ราย 2.การรวบรวมข้อมูลจากการสัมภาษณ์เกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น จากกลุ่มตัวอย่างผู้ลงทุนในพื้นที่ โดยใช้วิธีการสุ่มแบบเจาะจง (purposive sampling) เฉพาะผู้ลงทุนในพื้นที่ จำนวน 3 คน

การวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลในการศึกษาครั้งนี้ แบ่งออกเป็น 2 ส่วน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1.การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ โดยมีขั้นตอนดังต่อไปนี้

1.1 บันทึกข้อมูลเกี่ยวกับงบการเงินและอัตราราคาหุ้นในโปรแกรม Microsoft Excel เพื่อคำนวณอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนต่างราคาหุ้น

1.2 คำนวณค่าร้อยละ (Percentage) คำนวณอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรา ส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตรา ส่วนกำไรสุทธิของส่วนของผู้ถือ

หุ้น (ROE) อัตราส่วนกำไรต่อยอดรายได้ (Net Profit Margin) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดรายได้ (Operating Income Margin) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น โดยใช้ราคาปิดของหุ้นเมื่อสิ้นไตรมาส โดยสูตรในการหาค่า ดังนี้ (กฤษฎา เสกตระกูล, 2556)

1.3 วิเคราะห์หาความสัมพันธ์โดยใช้ Correlation Coefficient และ Simple Linear Regression เพื่อแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร x และตัวแปร y ณ ระดับนัยสำคัญที่ร้อยละ 95

1.4 พยากรณ์อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตรา ส่วนต่างราคาหุ้นวิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองวิเคราะห์หาค่าความถดถอย (Regression) ดังนี้

$$Y_{ij} = a + \beta X_{ij}$$

โดยที่

Y_{ij} = อัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นในหมวดธุรกิจก่อสร้าง i ณ ไตรมาส j

a = ค่าคงที่ซึ่งเป็นค่าของ Y_{ij} เมื่ออัตราส่วนทางการเงินทุกตัวเป็น 0

β = ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอย

X_{ij} = อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหมวดธุรกิจก่อสร้าง i ณ ไตรมาส j

ตอนที่ 1 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น “ตารางที่ 1”

ตอนที่ 2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากการสัมภาษณ์

จากการสัมภาษณ์กลุ่มตัวอย่างนักลง ทุนในพื้นที่ จำนวน 3 ท่าน เกี่ยวกับปัจจัยที่ส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจก่อสร้าง ผลการสัมภาษณ์ รายละเอียดดังนี้

“จากการดำเนินโครงการก่อสร้างสาธารณูปโภคขนาดใหญ่ของภาครัฐ ส่งผลกระทบทางบวกต่อราคาหุ้นในหมวดธุรกิจก่อสร้างและจากการลงทุนของนักลงทุนรายใหญ่ที่มีการเพิ่มขึ้นและลดลงเป็นจำนวนมาก ส่งผลกระทบทั้งทางบวกและทางลบต่อราคาหุ้น” [ธีรศักดิ์ ลิ้มกังวาน มงคล (สัมภาษณ์) 5 มกราคม 2561]

“จากนโยบายของภาครัฐในการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยการส่งเสริมการลงทุน อสังหาริมทรัพย์ให้กับผู้ประกอบการเอกชน ก่อให้เกิดโครงการหมู่บ้านจัดสรร และคอนโดมิเนียม เพิ่มมากขึ้น ส่งผลกระทบทางบวกต่อราคาหุ้นในหมวดธุรกิจก่อสร้าง” [สุสาธิป ไม้จันทร์ (สัมภาษณ์) 12 มกราคม 2561]

“ภาวะเศรษฐกิจของประเทศ ได้แก่ ราคาน้ำมัน ราคาสินค้าวัสดุก่อสร้าง อาจส่งผลกระทบต่อทางบวกหรือทางลบต่อราคาหุ้นในหมวดธุรกิจก่อสร้าง” [วีรยา จินตวิรสกุล (สัมภาษณ์) 20 มกราคม 2561]

ดังนั้น ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้าง ได้แก่ นโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ได้แก่ การดำเนินโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ของภาครัฐ การส่งเสริมการลงทุนอสังหาริมทรัพย์ให้กับผู้ประกอบการ การเอกชน จำนวนเงินทุนจากการลงทุนของผู้ร่วมหุ้นที่เพิ่มขึ้นและลดลงเป็นจำนวนมาก การลงทุนของนักลงทุนรายใหญ่ที่มีชื่อเสียง และภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ

สรุปและอภิปรายผล

จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลัก ทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรา ส่วนกำไรสุทธิต่อยอดรายได้ (NPM) และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อยอดรายได้ (OIM) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียว กันกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และสอดคล้องกับการศึกษาของ สายสุนีย์ ตาสา (2558) ที่พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้าง และการศึกษาของ ดนัยกานต์ อินทพงษ์ และ สุดา ปีตะวรรณ (2554) ซึ่งพบว่า มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจก่อสร้าง/รับเหมาก่อ สร้าง แสดงให้เห็นว่าการรับรู้ข้อมูลผลกำไรจากการดำเนินงานของบริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) มีผลต่อราคาส่วนต่างของหุ้น ทั้งนี้เนื่องจาก บริษัทเนาวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทที่มีขนาดใหญ่ ซึ่งมีส่วนแบ่งทางการ ตลาดเป็นอันดับที่ 5 ของบริษัทก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด โดยจากข้อมูลงบการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทเป็นรายไตรมาส พบว่ามีการเปลี่ยนแปลงทั้งสินทรัพย์รวม ส่วนของผู้ถือหุ้น และรายได้จากการดำเนินงาน โดยสินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงเพิ่มมากขึ้น ในขณะที่รายได้มีการเปลี่ยนแปลงไม่แน่นอน ส่วนอัตรา ส่วนกำไรสุทธิต่อยอดรายได้ (NPM) ของบริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริงแอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ ในขณะที่บริษัทส่วนใหญ่ พบว่าอัตรา ส่วนความสามารถในการทำกำไร ROA, ROE, NPM และ OIM ไม่มีความสัมพันธ์หรือไม่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตรา ส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทใน

หมวดธุรกิจก่อสร้าง ได้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งผลตอบแทนหรือกำไรที่ได้รับส่วนใหญ่จากการดำเนินโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ทั้งของภาครัฐและเอกชนที่ใช้ระยะเวลาในการดำเนินการค่อนข้างนาน ในขณะที่ราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงค่อนข้างมาก ซึ่งอาจขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอกอื่นๆ ดังการศึกษาของ ธนพนธ์ แป้นในเมือง และ วรณรพี บานชื่นวิจิตร (2556) ได้ศึกษาพบว่า ตัวแปรที่สามารถอธิบายราคาหุ้นบริษัทสยามโกลบอล-เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (GLOBAL) ได้แก่ อัตราดอกเบี้ยมาตรฐานของสหรัฐฯ (INTUS) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นอกจากนี้อาจขึ้นอยู่กับราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ดังการศึกษาของ เกียรติศักดิ์ จรัสแสงสุริยา และ ประเสริฐ ไชยทิพย์ (2554) ศึกษาพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์กลุ่มวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ในระยะสั้น ได้แก่ ราคาน้ำมัน อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างบาทต่อดอลลาร์ ราคาทองคำและอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก และการศึกษาของ สิรินันท์พูลมาสิน และคณะ (2554) พบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในหมวดวัสดุก่อสร้าง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ ดัชนีราคาหุ้นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง (CMPI) และสอดคล้องกับผลการสัมภาษณ์ ซึ่งพบว่าปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้าง นอกเหนือจากผลกำไรหรือสินทรัพย์ของบริษัทแล้ว อาจจะมีปัจจัยที่ส่งผลกระทบจากภายนอก ส่งผลกระทบทางบวกต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและนักลงทุน

ข้อเสนอแนะการวิจัย

1. ข้อเสนอแนะจากการค้นคว้าอิสระครั้งนี้

1) อัตราความสามารถในการทำกำไร เป็นข้อมูลที่นักลงทุนและผู้เกี่ยวข้องสามารถนำไปใช้ในการพิจารณาผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้างเพียงบางรายเท่านั้น ดังนั้นเพื่อให้สามารถพิจารณาผลตอบแทนจากการลงทุนได้มากขึ้น ควรมีการพิจารณาถึงปัจจัยด้านอื่นๆ เช่น สถานการณ์ทางการเมือง ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง และสภาพเศรษฐกิจ

2) ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้าง ได้แก่ นโยบายการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ได้แก่ การดำเนินโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ของภาครัฐ การส่งเสริมการลงทุนอสังหาริมทรัพย์ให้กับผู้ประกอบการเอกชน จำนวนเงินทุนจากการลงทุนของผู้ร่วมหุ้นที่เพิ่มขึ้นและลดลงเป็นจำนวนมาก การลงทุนของนักลงทุนรายใหญ่ที่มีชื่อเสียง และภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ

2. ข้อเสนอแนะในการทำการค้นคว้าอิสระครั้งต่อไป

การศึกษาครั้งนี้เป็นการ ศึกษาเพียงปัจจัยทางด้านอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรเท่านั้น ควรศึกษาเพิ่มเติมถึงปัจจัยด้านอื่นๆ ที่อาจส่งผลต่ออัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท



เช่น สถานการณ์ทางการ เมือง ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้าง และสภาพเศรษฐกิจ ได้ แก่ ราคาน้ำมันดีเซล อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างประเทศ (บาท/ดอลลาร์สหรัฐ) ราคาทองคำและอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก เป็นต้น

กิตติกรรมประกาศ

การค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยดี ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณ ดร.นิรันดร์เกียรติ ลีวคุณุปการ รองศาสตราจารย์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐานกุล กุฎิกักดี และ ดร.ศิษฏ์ธวัช มั่นเศรษฐวิทย์ ที่ได้ให้คำแนะนำและตรวจสอบแก้ไขข้อบกพร่องต่าง ๆ จนทำให้ผลการวิจัยครั้งนี้เสร็จสมบูรณ์

นอกจากนี้ขอขอบคุณผู้เขียนและผู้เรียบเรียงเอกสารและผลงานวิจัยต่าง ๆ ที่ผู้ศึกษาได้นำมาอ้างอิง ตลอดจนขอขอบคุณแหล่งข้อมูลที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลจนทำให้ได้ข้อมูลที่สมบูรณ์และเป็นประโยชน์ต่อการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้

ท้ายที่สุดขอขอบพระคุณคณบดีคณะวิทยาการจัดการ ประธานหลักสูตรบริหาร ศึกษามหาบัณฑิต ตลอดจนผู้อำนวยการและเจ้าหน้าที่สำนักงานบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัย ราชภัฏยะลาทุกท่าน ที่ให้ความอนุเคราะห์อำนวยความสะดวกในการดำเนิน การค้นคว้าอิสระครั้งนี้จนสำเร็จลุล่วงด้วยดี

ตารางที่ 1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไร กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท	ROA	ROE	NPM	OIM
1) บริษัท ข.การช่างจำกัด (มหาชน): CK	-.311 (.181)	-.293 (.211)	-.366 (.113)	-.304 (.192)
2) บริษัท คริสเตียนีและนิลเสน (ไทย) จำกัด (มหาชน): CNT	.375 (.103)	.349 (.131)	.386 (.093)	.203 (.390)
3) บริษัท อีเอ็มซีจำกัด (มหาชน): EMC	.354 (.126)	.328 (.158)	.257 (.274)	.268 (.252)
4) บริษัท อิตาลีเลียนไทยดีเวลอปเม้นต์จำกัด (มหาชน): ITD	.123 (.606)	.163 (.492)	.066 (.781)	.048 (.842)
5) บริษัท เนาวรัตน์พัฒนาการจำกัด (มหาชน): NWR	.820*** (.000)	.841*** (.000)	.655** (.002)	.604** (.005)
6) บริษัท พีเออี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน): PAE	.211	-.120	.252	.243

	(.490)	(.696)	(.407)	(.423)
7) บริษัทเพาเวอร์ไลน์เอ็นจิเนียริงจำกัด (มหาชน): PLE	.167 (.481)	.045 (.852)	.110 (.645)	.106 (.657)
8) บริษัทพรีบิลท์จำกัด (มหาชน): PREB	-.143 (.547)	-.131 (.581)	-.195 (.409)	-.149 (.530)
9) บริษัทไพลอนจำกัด (มหาชน): PYLON	.162 (.494)	.263 (.262)	.038 (.873)	.058 (.807)
10) บริษัทซีฟโก้จำกัด (มหาชน): SEAFCO	-.093 (.696)	-.067 (.780)	-.078 (.742)	-.054 (.822)
11) บริษัทชิน-ไทยเอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน) : STEC	.164 (.489)	.200 (.399)	.197 (.406)	.254 (.279)
12) บริษัทเอสทีพีแอนด์โอจำกัด (มหาชน): STPI	.039 (.869)	.042 (.860)	-.071 (.766)	-.087 (.714)
13) บริษัทชินเทคคอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน): SYNTEC	.059 (.804)	.059 (.805)	-.062 (.794)	-.023 (.923)
14) บริษัทไทยโพลีคอนส์จำกัด (มหาชน): TPOLY	.095 (.689)	.063 (.791)	.177 (.455)	.170 (.473)
บริษัท	ROA	ROE	NPM	OIM
15) บริษัททีอาร์ซีคอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน): TRC	.039 (.869)	.042 (.860)	-.071 (.766)	-.087 (.714)
16) บริษัททีทีซีแอลจำกัด (มหาชน): TTCL	.059 (.804)	.059 (.805)	-.062 (.794)	-.023 (.923)
17) บริษัทยูนิคเอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน): UNIQ	.419 (.066)	.169 (.476)	.073 (.759)	-.504* (.024)
18) บริษัทศรียาชาคอนสตรัคชั่นจำกัด (มหาชน): SRICHA	.091 (.702)	.085 (.722)	.095 (.689)	.142 (.551)

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างระหว่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า 1) อัตราความสามารถในการทำกำไร ROA มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท เนวรัตน์พัฒนา การ จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.001 2) อัตราความสามารถในการทำกำไร ROE มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท เนวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.001 3) อัตราความสามารถในการทำกำไร NPM มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท เนวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 4) อัตราความสามารถในการทำกำไร OIM มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท เนวรัตน์พัฒนาการ จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 และมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริงแอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 5) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ROA, ROE, NPM และ OIM ของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้างส่วนใหญ่ไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในหมวดธุรกิจก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารอ้างอิง

- กรมเจรจาการค้าระหว่างประเทศ. (2554). บริการก่อสร้างและบริการทางวิศวกรรมที่เกี่ยวข้อง.
- กฤษฎา เสกตระกูล. (2556). การวิเคราะห์งบการเงิน. ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- เกียรติศักดิ์ จรัสแสงสุริยาและ ประเสริฐ ไชยทิพย์ (2554). การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในกลุ่มวัสดุก่อสร้างของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยวิธี เออาร์ดีแอล. วารสารเศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยเชียงใหม่: ปีที่ 15 ฉบับที่ 1 มกราคม-มิถุนายน.
- จันทร์เพ็ญ บุญฉาย. (2556). การเงินธุรกิจ : งบการเงิน Financial Statements. กรุงเทพฯ : โรงพิมพ์ฟูลชีฟร็อกซ์ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- เฉลิมขวัญ คุรุบุญยงค์. (2557). วิเคราะห์งบการเงินเพื่อศึกษาแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ฐาปนา ฉันทไพศาล. (2556). การเงินธุรกิจ (พิมพ์ครั้งที่ 25). กรุงเทพฯ: ห้างหุ้นส่วนจำกัด ยงพล เทรดดิ้ง.
- दनัยกานต์ อินทพงษ์. (2553). การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิตมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ดวงกมล วงศ์สายตา. (2557). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิตมหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน. กรุงเทพฯ : ส่วนสิ่งพิมพ์ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์. สืบค้นออนไลน์ วันที่ 12 พฤศจิกายน 2560 จาก <https://www.set.or.th/set/commonslookup.do?language=th& country=TH>.
- ธนพนธ์ แป้นในเมือง และ วรณรพี บานชื่นวิจิตร (2556). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้น บริษัท สยามโกลบอลเฮาส์ จำกัด (มหาชน). วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยนอร์ทกรุงเทพ. ปีที่ 2 ฉบับที่ เดือนมกราคม – มิถุนายน 2556.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2561). รายงานดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจ.
- ธนารักษ์ ไชยงาม. (2555). สถานการณ์แรงงานและแนวทางการพัฒนากำลังคนในภาคการก่อสร้าง. รายงานภาวะธุรกิจการก่อสร้าง ไตรมาสที่ 3 ปี 2555.

- ธีระ กุลสวัสดิ์. (2558). การหาคุณภาพของเครื่องมือในการวิจัย. คณะรัฐศาสตร์และนิติศาสตร์มหาวิทยาลัยบูรพา.
- ปิยสุดา บัณทุรัตน์, ศุภสิน สุริยะ และ ธีรเสฏฐ์ศิริธนานนท์. (2556). การเงินธุรกิจ พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพฯ.
- พิบูล ทีปะปาล และ ธนวัฒน์ ทีปะปาล. (2559). การจัดการเชิงกลยุทธ์. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- เพชรรี ชุมทรัพย์. (2554). วิเคราะห์งบการเงิน หลักและการประยุกต์ พิมพ์ครั้งที่ 12. กรุงเทพฯ: ห้างหุ้นส่วนจำกัด สามลดา.
- เมธินี กวินภาสสม, ประสิทธิ์ พยัคฆพงษ์ และบุญอ้อม โฉมทิ (2558). การเปรียบเทียบการพยากรณ์ระหว่างวิธี เครือข่ายเบย์เซียนและวิธีการปรับให้เรียบแบบเอ็กซ์โปเนนเชียลสำหรับดัชนีราคาหุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างในประเทศไทย. วารสารวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี. ปีที่ 3 ฉบับที่ 2 เมษายน-มิถุนายน.
- วันเพ็ญ วศินารมณ. (2556). การวิเคราะห์รายงานทางการเงิน. กรุงเทพฯ: ทีพีเอ็น เพรส.
- วิสูตร จิระคำเกิง. (2558). การบริหารงานก่อสร้าง พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์ วรณกวี.
- สันติ ชินานุวัตินวงศ์. (2559). เอกสารประกอบการสอนออนไลน์ วิชาวิศวกรรมก่อสร้างและการจัดการภาควิชา วิศวกรรมโยธา คณะวิศวกรรมศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ สืบค้นออนไลน์ เมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2559 จาก <http://pirun.ku.ac.th/~fengstc/CEM.html>
- สายสุนีย์ ตาสา. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการส่วนวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวด บริการรับเหมาก่อสร้าง. บทความวิจัยสืบเนื่องจากการประชุมวิชาการครั้งที่ 2 “การเรียนรู้สู่อนาคต: ทางเลือกที่หลากหลาย” วันที่ 26 มิถุนายน 2558 ณ มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
- สำนักงานสถิติแห่งชาติ. (2561). บทสรุปสำหรับผู้บริหาร ภาพการทำงานของประชากร เดือนมีนาคม 2561.
- สิรินันท์พูลมาสินและ นงนภัส แก้วพลอย. (2553). ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจ วัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิตมหาวิทยาลัย หอการค้าไทย.
- สุวรีย์ มณีพงษ์สวัสดิ์. (2553). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในหมวดวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าด้วยตนเองมหาบัณฑิตสาขาวิชาการเงินบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- หุ้่นปีติ. (2557). หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด. สืบค้นออนไลน์ วันที่ 3 ธันวาคม 2559 จาก <http://hoondb.com/marketable-securities>.