

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น แต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถสรุปผลการศึกษา อภิปรายผล รวมทั้งข้อเสนอแนะดังต่อไปนี้

สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษาตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 261 บริษัท แบ่งเป็น 29 กลุ่มอุตสาหกรรม เป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2543 ถึงปี พ.ศ. 2547 พบว่าจำนวนบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกินกว่า 10 บริษัทขึ้นไปที่สามารถเก็บข้อมูลได้ มีจำนวน 12 กลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งอุตสาหกรรมที่มีจำนวนบริษัทมากที่สุด คือกลุ่มแฟชั่น กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ ตามลำดับ

การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร ทำให้ได้ข้อสรุปว่าตัวแปรที่นำมาทำการทดสอบไม่มีปัญหาเรื่อง Multicollinearity พบว่าจำนวน 7 กลุ่มอุตสาหกรรมที่ไม่มีปัญหาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ประกอบด้วย กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มการเกษตร กลุ่มวัสดุก่อสร้าง กลุ่มพาณิชย์ กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า

การวิเคราะห์ค่าทางสถิติของตัวแปรที่นำมาใช้ในการศึกษาทั้งหมดในภาพรวมของทุกกลุ่มอุตสาหกรรม และวิเคราะห์ค่าทางสถิติของตัวแปรแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อแสดงให้เห็นถึงลักษณะของข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษา การกระจายของข้อมูลใกล้เคียงการกระจายปกติ (Normal Distribution) ทำให้ได้ว่าข้อมูลที่นำมาทดสอบสอดคล้องกับสมมติฐานการทดสอบ

การวิเคราะห์สมการถดถอยของภาพรวมกลุ่มอุตสาหกรรม ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่าตัวแปรที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) คือ ตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) โดยจะมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งหมายความว่า ถ้าอัตราส่วนตัวทวิของผู้ถือหุ้น (EM) สามารถคำนวณได้จาก สินทรัพย์รวมหารด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นลักษณะของโครงสร้างทางการเงิน เมื่ออัตราส่วนนี้สูงขึ้นจะส่งผลให้ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในภาพรวมของทุกกลุ่มอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น

การวิเคราะห์สมการถดถอยของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ได้ผลการวิเคราะห์ดังนี้

กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05พบว่าตัวแปรที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) คืออัตรากำไรสุทธิ (PM) และตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) โดยมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน แสดงว่า เมื่ออัตรากำไรสุทธิ (PM) และตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น สำหรับอัตรากำไรสุทธิ (AT) ไม่ใช่ปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่าตัวแปรที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) คืออัตรากำไรสุทธิ (PM) โดยจะมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันเมื่ออัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพิ่มขึ้น และเมื่ออัตรากำไรสุทธิลดลงก็จะส่งผลให้ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ลดลงด้วย สำหรับอัตรากำไรสุทธิ (AT) และตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) ไม่ใช่ปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่าตัวแปรที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) คืออัตรากำไรสุทธิ (PM) โดยจะมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน เมื่ออัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นก็จะเพิ่มขึ้นด้วย สำหรับอัตรากำไรสุทธิ (AT) และตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) ไม่ใช่ปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

กลุ่มพาณิชย์ พบว่าอัตรากำไรสุทธิ (PM) อัตรากำไรสุทธิ (AT) และตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) ไม่ใช่ปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

กลุ่มธุรกิจการเกษตร ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่าตัวแปรที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) คืออัตรากำไรสุทธิ (PM) และอัตรากำไรสุทธิ (AT) เมื่ออัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นจะทำให้ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น สำหรับตัวแปรตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) ไม่ใช่ปัจจัยสำคัญที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

กลุ่มสื่อสาร ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่าตัวแปรที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) คืออัตรากำไรสุทธิ (PM) อัตรากำไรสุทธิ (AT) และตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) โดยจะมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่าตัวแปรที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) คือตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) โดยจะมี

การเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน สำหรับอัตรากำไรสุทธิ (PM) และอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ (AT) ไม่ใช่ปัจจัยที่สำคัญที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

จากผลการศึกษานี้ทำให้ผู้ลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องทั่วไปได้รับทราบตัวแปรที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ว่าผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นผลมาจากประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (PM) ประสิทธิภาพจากการใช้สินทรัพย์ (AT) หรือเกิดจากโครงสร้างทางการเงิน (EM) ได้ดียิ่งขึ้น เพื่อเป็นข้อมูลในการนำไปใช้พิจารณาประกอบการตัดสินใจ หรือนำไปใช้ในการศึกษาเพิ่มเติมต่อไป

อภิปรายผลการศึกษา

1. จากการทดสอบสมการถดถอยทำให้ได้ข้อสรุปว่าเป็นไปตามแบบจำลองดูปองท์ ที่กำหนดว่า ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ได้มาจากอัตรากำไรสุทธิ (PM) อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ (AT) และตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) ซึ่งในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่าตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความแตกต่างกันออกไป โดยจะขึ้นอยู่กับปัจจัยต่างๆ ที่มีความแตกต่างกันในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมนั้น
2. จากการวิเคราะห์สมการถดถอย พบว่าตัวแปรอิสระที่ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ (PM) อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ (AT) และตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) ที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) แต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมมีความแตกต่างกันดังตารางต่อไปนี้

กลุ่มอุตสาหกรรม	PM	AT	EM
ภาพรวมกลุ่มอุตสาหกรรม			3
กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์	3		3
กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม	3		
กลุ่มวัสดุก่อสร้าง	3		
กลุ่มการเกษตร	3	3	
กลุ่มสื่อสาร	3	3	3
กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า			3

- กลุ่มพาณิชย์ไม่มีตัวแปรอิสระใดที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ภาพรวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม พบว่าตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น คือตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งเป็นไปตามทฤษฎีของดูปองท์ ที่อธิบายว่า ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สามารถแยกได้เป็นอัตราส่วน คือ

ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) กับตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น โดยที่ตัวแปร 2 ตัวแปรแรกคือ อัตรากำไรสุทธิ (PM) และอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์ (AT) จะเป็นการหาค่าผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ดังนั้นเมื่อต้องการหาค่าผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ก็จำเป็นต้องนำตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้นมาคำนวณ ดังนั้นตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) จึงเป็นตัวแปรที่สำคัญในภาพรวมของกลุ่มอุตสาหกรรมที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ พบว่าตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น คือ อัตรากำไรสุทธิ (PM) และตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ตอนแรก โดยลักษณะของกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ตามที่สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2549) ได้อธิบายว่า เมื่อวัฏจักรธุรกิจเริ่มที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยตัวหลักวิกฤตเศรษฐกิจ กลุ่มอุตสาหกรรมที่จะได้รับประโยชน์อย่างมาก คืออุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ที่มีราคาสูงคือกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ โดยลักษณะของอุตสาหกรรมเป็นอุตสาหกรรมที่เติบโตในระดับเดียวกันกับการเติบโตของธุรกิจ (Cyclical Industries) จึงทำให้ผลประกอบการของกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ดีขึ้น รวมทั้งอุตสาหกรรมนี้จำเป็นต้องใช้เงินทุนสูงมากในการดำเนินธุรกิจ จึงทำให้ตัวแปรที่มีความสำคัญในอุตสาหกรรมนี้มากคือ อัตรากำไรสุทธิ (PM) และตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM)

กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม พบว่าตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น คือ อัตรากำไรสุทธิ (PM) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ตอนแรก โดยลักษณะของกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มตามที่สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2549) ได้อธิบายว่า อุตสาหกรรมนี้จะไม่เปลี่ยนแปลงตามภาวะเศรษฐกิจโดยมีการเติบโตค่อนข้างสม่ำเสมอ (Defensive Industries) เนื่องจากเป็นอุตสาหกรรมที่เป็นปัจจัย 4 ในการดำเนินชีวิตของมนุษย์ ตามที่ชมรมนักลงทุนเน้นคุณค่า (2546 : ออนไลน์) ที่อธิบายว่าธุรกิจนี้มีกำไรที่ดีขึ้นมาตลอดตั้งแต่ปี 2542 จึงทำให้ตัวแปรที่มีความสำคัญในอุตสาหกรรมนี้มากคือ อัตรากำไรสุทธิ (PM)

กลุ่มวัสดุก่อสร้าง พบว่าตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น คืออัตรากำไรสุทธิ (PM) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งจะเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ตอนแรก ตามผลการศึกษาของ วิไลวรรณ ชะอุ่ม (2547) กล่าวว่าอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างขึ้นอยู่กับความต้องการด้านอสังหาริมทรัพย์ ประกอบกับปัจจุบันธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อยู่ในภาวะฟื้นตัวส่งผลให้ความต้องการวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้น จะเห็นได้จากอัตรากาไร (PM) อุตสาหกรรมนี้ค่อนข้างสูง ดังนั้นจึงทำให้ตัวแปรที่มีความสำคัญในอุตสาหกรรมนี้มาก คือ อัตรากำไรสุทธิ (PM)

กลุ่มการเกษตร พบว่าตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นคือ อัตรากำไรสุทธิ (PM) และอัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์ (AT) เนื่องจากประเทศไทยเป็นประเทศ

เกษตรกรรมและได้รับผลดีจากภาวะเศรษฐกิจที่ดีขึ้นและนอกจากนี้ยังได้รับการส่งเสริมจากภาครัฐเกี่ยวกับมาตรการทางด้านภาษีที่เกี่ยวข้อง รวมถึงได้มีการค้าขายอย่างเสรีในทั่วโลกจึงส่งผลให้ผลกำไรของกลุ่มการเกษตรดีขึ้น และนอกจากนี้เมื่อจัดกลุ่มอุตสาหกรรมตามที่สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2549) อธิบายว่ากลุ่มอุตสาหกรรมการเกษตรจัดประเภทอยู่ในกลุ่มการแข่งขันกึ่งสมบูรณ (Monopolistic Competition) ดังนั้นจึงจำเป็นที่จะต้องสร้างความแตกต่างด้านภาพลักษณ์และด้านคุณภาพของสินค้าให้สูงขึ้น ดังนั้นจึงทำให้ตัวแปรที่มีความสำคัญในอุตสาหกรรมนี้มากคือ อัตรากำไรสุทธิ (PM) และอัตรากำไรของสินทรัพย์ (AT)

กลุ่มสื่อสาร พบว่าตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นคือ อัตรากำไรสุทธิ (PM) อัตรากำไรของสินทรัพย์ (AT) และตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ตอนแรก โดยลักษณะของกลุ่มสื่อสารตามที่สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน (2549) อธิบายว่า กลุ่มสื่อสารเป็นลักษณะของอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูงกว่าการเติบโตของธุรกิจ (Growth Industries) จะเป็นอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตของกำไรสูง โดยแทบจะไม่ขึ้นอยู่กับการวัฏจักรธุรกิจเลย ประกอบกับวิถีการดำเนินชีวิต (Life Style) ของประชากรเปลี่ยนไปเกิดความต้องการความสะดวกสบายมากขึ้น ส่งผลให้ธุรกิจกลุ่มสื่อสารมีการเติบโตมากขึ้น และนอกจากนี้กลุ่มสื่อสารเมื่อแบ่งตามลักษณะโครงสร้างการแข่งขันจะอยู่ในกลุ่มผู้ผลิตน้อยราย (Oligopoly) เป็นอุตสาหกรรมที่มีการใช้เงินทุนสูงมากในสินทรัพย์เพื่อก่อให้เกิดรายได้ ดังนั้นจึงทำให้ตัวแปรที่มีความสำคัญในอุตสาหกรรมนี้มากคืออัตรากำไรสุทธิ (PM) อัตรากำไรของสินทรัพย์ (AT) และตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM)

กลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า พบว่าตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นคือ ตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ตอนแรก ตามผลการศึกษาของ วิไลวรรณ ชะอุ่ม (2547) กล่าวว่า อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าเป็นอุตสาหกรรมที่ต้องใช้เงินทุนสูงมาก และมีการใช้เทคโนโลยีสูง ดังนั้นจึงทำให้ตัวแปรที่มีความสำคัญในอุตสาหกรรมนี้มากคือตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM)

กลุ่มพาณิชย์ พบว่าตัวแปรทั้ง 3 ตัวแปรประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ (PM) อัตรากำไรของสินทรัพย์ (AT) และตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) ไม่ส่งผลร่วมกันต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ตอนแรก ตามที่ นิเวศน์ เหมวชิรวรากร (2547) อธิบายว่า กลุ่มอุตสาหกรรมพาณิชย์จะผลิตสินค้าที่มีคุณภาพและลักษณะคล้ายกัน รวมทั้งมีการซื้อและขายทั่วโลก ราคาซื้อและราคาขายเป็นไปตามกลไกตลาด ลักษณะของธุรกิจคาดการณ์ได้ยากและมาร์จิ้น หรือกำไรจากการขายต่ำ มีคู่แข่งมาก ดังนั้นจึงเป็นไปได้ว่าในกลุ่มพาณิชย์มีหลาย

ปัจจัยที่เข้ามาเกี่ยวข้องในการทำธุรกิจ จึงทำให้ข้อมูลที่น่ามาวิเคราะห์ไม่ได้สะท้อนถึงข้อเท็จจริงในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ได้มากนัก

ข้อค้นพบ

1. กลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความแตกต่างกันในเรื่องของลักษณะการประกอบธุรกิจทำให้ความแตกต่างของกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวได้ส่งผลกระทบต่อ ตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นแตกต่างกัน ดังนั้นจึงเป็นสิ่งที่นักลงทุนและบุคคลที่สนใจควรจะไปใช้ในการวิเคราะห์และตัดสินใจ
2. การศึกษาตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ในภาพรวมทุกกลุ่มอุตสาหกรรม รวมทั้งหมด 29 กลุ่มอุตสาหกรรม ประกอบด้วยบริษัท ทั้งหมด 261 บริษัท ในช่วงระหว่างปี พ.ศ.2543- พ.ศ.2547 พบว่าตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น คือตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM)
3. เมื่อทำการศึกษาโดยแยกเป็นแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม จำนวน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม พบว่าตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มากที่สุด คืออัตรากำไรสุทธิ (PM) โดยมีผลกับกลุ่มอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม กลุ่มการเกษตร กลุ่มวัสดุก่อสร้าง และกลุ่มสื่อสาร สำหรับตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) รองลงมาคือตัวทวิส่วนของผู้ถือหุ้น (EM) โดยมีผลกับกลุ่มอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ กลุ่มสื่อสาร และกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้า สำหรับตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นอันดับสุดท้ายคืออัตรากำไรสุทธิ (AT) โดยมีผลกับ กลุ่มการเกษตร และกลุ่มสื่อสาร
4. บางกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น กลุ่มพาณิชย์จากการศึกษาในช่วงปี พ.ศ. 2543 ถึงปี พ.ศ. 2547 ยังไม่พบว่ามีตัวแปรใดที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะสำหรับนักลงทุนและบุคคลทั่วไป

1. ในการลงทุนเมื่อพิจารณาจากผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) แล้วควรจะต้องพิจารณาถึงประเภทของอุตสาหกรรมด้วยเนื่องจากปัจจัยต่างๆ ที่มีความแตกต่างกันของแต่ละอุตสาหกรรมได้มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น
2. การศึกษาในช่วงปี พ.ศ. 2543 ถึงปี พ.ศ. 2547 ของกลุ่มพาณิชย์ที่พบว่ายังไม่มีตัวแปรใดที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ดังนั้นจึงควรพิจารณาตัวแปรต่างๆ ที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมนี้

ข้อเสนอแนะในการทำการศึกษารั้งต่อไป

1. ศึกษาตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นในช่วงก่อนวิกฤตเศรษฐกิจ ซึ่งผลที่ได้อาจแตกต่างจากที่ได้ศึกษาไว้
2. ศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสูง โดยใช้เทคนิคหรือวิธีการอื่นๆ เพื่อให้ทราบถึงตัวแปรที่มีผลต่อผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมนั้นๆ



ลิขสิทธิ์มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
Copyright © by Chiang Mai University
All rights reserved