

## บทคัดย่อ

<b>หัวข้อการค้นคว้าอิสระ</b>	: พฤติกรรมหุ้นที่ผ่านการฟื้นฟูกิจการในประเทศไทย
<b>ชื่อนักศึกษา</b>	: นายสหรัต เยี่ยมทับทิม
<b>คณะ</b>	: พัฒนาการเศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
<b>หลักสูตร</b>	: เศรษฐศาสตร์การเงิน
<b>รหัสนักศึกษา</b>	: 6110323009
<b>ปีการศึกษา</b>	: 2/2562
<b>อาจารย์ที่ปรึกษา</b>	: ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วิศิษฐ์ ชัยศรีสวัสดิ์สุข

งานวิจัยนี้ศึกษาพฤติกรรมหุ้นที่ผ่านการฟื้นฟูกิจการในประเทศไทยเปรียบเทียบกับหุ้นทั่วไปซึ่งใช้หุ้นใน SET100 เป็นตัวแทนเพื่อให้ทราบพฤติกรรมและปัจจัยที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหรืออัตราผลตอบแทนหุ้น โดยศึกษาจากอัตราส่วนทางการเงินและปัจจัยเศรษฐกิจมหภาค รวม 14 ตัวแปร คือ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราการจ่ายปันผล อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน กำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สิน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราแลกเปลี่ยนเงินตรา โดยศึกษาหุ้นที่ฟื้นฟูกิจการในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2542 ถึง 2557 ซึ่งจัดเก็บข้อมูลเป็นเวลา 5 ปี นับจากปีแรกที่ออกจากกระบวนการฟื้นฟู โดยศึกษาด้วยการวิเคราะห์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันและการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ

ทั้งนี้ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่าหุ้นที่ผ่านการฟื้นฟูกิจการและหุ้นใน SET100 มีพฤติกรรมที่แตกต่างกัน โดยพบว่าหุ้นที่ฟื้นฟูกิจการหากมีค่า PBV เพิ่มขึ้น 1 หน่วย อัตราผลตอบแทนจะเพิ่มขึ้นตาม อย่างไรก็ตามหาก NPM OPM และ ROE เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนลดลงแทน สำหรับหุ้นใน SET100 พบว่าหาก PBV ROA CR และ ROE เพิ่ม 1 หน่วย อัตราผลตอบแทนจะเพิ่มตามไปด้วย แต่ไม่พบตัวแปรอิสระใดที่หากเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตราผลตอบแทนหุ้นใน SET100 ลดลง

ทั้งนี้นักลงทุนสามารถใช้ PBV และ DE ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหุ้นที่ผ่านการฟื้นฟูกิจการได้ เนื่องจากศึกษาพบว่ามีความสามารถในการอธิบายอัตราผลตอบแทนของหุ้นที่ฟื้นฟูกิจการได้สูงถึง 78.40% ซึ่งปรากฏสมการ  $Return_{NP} = 0.1992 + 0.0980PBV - 0.0228DE$

ทั้งนี้แตกต่างจากหุ้นใน SET100 ที่พบ PBV และ CR สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนได้ 6.70% ซึ่งปรากฏสมการ  $Return_{SET100} = -0.0924 + 0.0338PBV + 0.0794CR$