



บทที่ ๒

การศึกษาหาบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว

ความหมายของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วที่จะทำการศึกษา

จากบทที่ ๑ การศึกษาหาบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะใช้ตามคำจำกัดความที่ว่า บริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว คือ บริษัทที่มียอดขายและกำไรเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วในอัตราที่เร็วกว่าอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโดยทั่วไปและ/หรือเร็วกว่าอัตราการขยายตัวโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมประเภทนั้น ก่อนที่จะทำการศึกษาจะขอตีความคำจำกัดความเสียก่อน พร้อมทั้งจะเสนอข้อจำกัดบางประการเพื่อความเหมาะสม

ยอดขาย หมายถึง รายได้รวม (Total revenues) ซึ่งใช้กับกลุ่มธนาคาร, เงินทุนและหลักทรัพย์, ประกันภัย, พาณิชย, คลังสินค้า และโรงแรม นอกเหนือจากที่กล่าวไว้ที่ยอดขาย (Net sales) คิดเฉลี่ยต่อหุ้น

กำไร หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per share) คำนวณตามเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ ๕ เรื่องกำไรต่อหุ้นของสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย โดยหารกำไรสุทธิประจำปีด้วยจำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักตามเดือนที่มีการเพิ่มทุนโดยใช้วันปิดชำระ เงินค่าจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนเป็นเกณฑ์ ยกเว้นในกรณีที่ไม่อาจทราบวันปิดชำระค่าจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน จะใช้วันที่บริษัทได้จดทะเบียนเพิ่มกับกระทรวงพาณิชย์หรือใช้จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ย ณ วันสิ้นงวดก่อนและงวดปัจจุบัน^๑

^๑ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สรุปข้อเสน�햄บริษัทจดทะเบียน บริษัทรับอนุญาต

เศรษฐกิจทั่วไป หมายถึง รายได้ประชาชาติ (GNP) โดยจะดูเทียบกับยอดขายของบริษัท

อุตสาหกรรม หมายถึง คำว่าอุตสาหกรรมที่ได้กล่าวไว้ในข้อจำกัดบทที่ ๑ ข้อ ๓

ดังนั้นเราจะสรุปได้ว่า ถ้าบริษัทจดทะเบียนบริษัทใดมีอัตราการขยายตัวของยอดขายและกำไรสูงกว่าของอุตสาหกรรมนั้นโดยเฉลี่ย จะถือว่าบริษัทนั้นเป็นบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้จะคิดอัตราการขยายตัวของยอดขายและกำไรของทั้งตลาดเพื่อเทียบให้เห็นชัดเจนไปอีกครั้งว่า อุตสาหกรรมใดที่มีอัตราการขยายตัวของยอดขายและกำไรสูงกว่าตลาดโดยเฉลี่ย เพื่อเป็นประโยชน์ในการคัดเลือกบริษัทในตอนท้ายของบทนี้

บริษัทที่จะทำการศึกษา

ปัจจุบันมีบริษัทจดทะเบียนและรับอนุญาตรวมทั้งสิ้น ๗๔ บริษัท โครงการจัดการลงทุนอีก ๓ โครงการจะศึกษาบริษัทตามข้อจำกัดข้อ ๑ และข้อ ๒ ที่ได้กล่าวในบทที่ ๑ คือ เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ภายในตลาดหลักทรัพย์ภายในวันที่ ๓๑ ธันวาคม ๒๕๒๕ และมีข้อมูลย้อนหลัง ๕ ปี นับแต่ปี ๒๕๒๕ บริษัทใดไม่เข้าข่ายตามนี้จะไม่พิจารณา

ดังนั้นจากบริษัททั้งสิ้น ๗๔ บริษัท และโครงการจัดการลงทุน ๓ โครงการจะมี ๓ บริษัท ๓ โครงการที่ไม่พิจารณา โครงการและบริษัทดังกล่าวคือ

- ๑. โครงการกองทุนสินิทธิญา (SF)
- ๒. โครงการกองทุนสินิทธิญาสอง (SF 2)
- ๓. โครงการกองทุนสินิทธิญาสาม (SF 3)
- ๔. บริษัท หุ่นคาฮาเบอร์ จำกัด (THL)
- ๕. บริษัท อ่าวขามไทย จำกัด (ATL)
- ๖. บริษัท คอนโซลิเตเต็ด อีเล็คทริค จำกัด (CE)

สาเหตุก็เพราะโครงการกองทุนสินิทธิญาทั้ง ๓ เป็นกองทุนรวมไม่ได้เป็นบริษัทที่ทำธุรกิจธรรมดาทั่วไป ส่วนบริษัทหุ่นคาฮาเบอร์และอ่าวขามไทยนั้น บริษัทเพิ่งเริ่มดำเนินการข้อมูลในอดีตมีไม่ครบ ๕ ปี กล่าวคือ หุ่นคาฮาเบอร์มีข้อมูลย้อนหลังเพียงปี ๒๕๒๓ (บริษัทดำเนินงาน ๑ พฤศจิกายน ๒๕๒๓) ส่วนอ่าวขามไทยมีข้อมูลย้อนหลังถึงปี ๒๕๒๒ (บริษัท เริ่มดำเนินการปี ๒๕๒๒)

จึงไม่พิจารณา สำหรับบริษัท คอนโซลิเตดเด็ค อิเล็กทริก จำกัด มีปัญหาส่งงบการเงินให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ ล่าช้าผิดปกติเกินวันที่กำหนด (๓๐ มีนาคม ๒๕๒๕) ไม่สามารถที่จะรอได้ ข้อมูลปี ๒๕๒๕ จึงไม่มี ดังนั้นข้อมูลไม่ครบ ๕ ปี จึงเว้นการพิจารณาเช่นเดียวกัน

เมื่อได้พิจารณาบริษัททั้งสิ้น ๗๔ บริษัทแล้วปรากฏว่าเหลือ ๗๕ บริษัทที่จะมาทำการศึกษาว่าบริษัทใดที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว รายชื่อบริษัททั้ง ๗๕ บริษัทแบ่งเป็นอุตสาหกรรมเรียงตามลำดับดังนี้ คือ

๑. ธนาคาร (Banking)

๑.๑	ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด	BBL
๑.๒	ธนาคาร กรุงศรีอยุธยา จำกัด	BAY
๑.๓	ธนาคาร กสิกรไทย จำกัด	TFB
๑.๔	ธนาคาร ไทยทนุ จำกัด	TDB
๑.๕	ธนาคาร ไทยพาณิชย์ จำกัด	SCB
๑.๖	ธนาคาร ศรีนคร จำกัด	BMB
๑.๗	สหธนาคาร จำกัด	UB
๑.๘	ธนาคาร แผลมทอง จำกัด	LTB
๑.๙	ธนาคาร เอเชีย จำกัด	BOA

๒. เงินทุนและหลักทรัพย์ (Finance and Securities)

๒.๑	บริษัท เงินทุนอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย	IFCT
๒.๒	บริษัท เงินทุนหลักทรัพย์กรุงศรีอยุธยา จำกัด	AITCO
๒.๓	บริษัท เงินทุนเครดิตการพาณิชย์ จำกัด	CFL
๒.๔	บริษัท เงินทุนหลักทรัพย์เจเนอรัลไฟแนนซ์ จำกัด	GF
๒.๕	บริษัท เงินทุนหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด	NFS
๒.๖	บริษัท เงินทุนหลักทรัพย์ธนสยาม จำกัด	DS
๒.๗	บริษัท เงินทุนหลักทรัพย์บางกอกอินเวสต์เมนท์ จำกัด	BIC
๒.๘	บริษัท เงินทุนหลักทรัพย์เฟิสท์ทรัสต์ จำกัด	FT

๒.๘	บริษัท เงินทุนหลักทรัพย์ภัทรธนกิจ จำกัด	PT
๒.๑๐	บริษัท สยามเครดิต จำกัด	SCL
๒.๑๑	บริษัท เงินทุนหลักทรัพย์สินเอเชีย จำกัด	ACL
๒.๑๒	บริษัท เงินทุนหลักทรัพย์ ไอทีเอฟ จำกัด	IFT
๓.	<u>ประกันภัย (Insurance)</u>	
๓.๑	บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด	BKI
๓.๒	บริษัท ไทยประกันภัย จำกัด	TIC
๓.๓	บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด	SIC
๓.๔	บริษัท ภัทรประกันภัย จำกัด	PHA
๔.	<u>พาณิชย์ (Commerce)</u>	
๔.๑	บริษัท นิเวชดี (กรุงเทพฯ) จำกัด	NC
๔.๒	บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด	BJC
๔.๓	บริษัท วิทยาคม จำกัด	VK
๔.๔	บริษัท ไวท์กรุ๊ป จำกัด	WG
๔.๕	บริษัท สหพัฒนาพิบูล จำกัด	SPC
๔.๖	บริษัท สหพัฒนาอินเวสเมนต์ จำกัด	SPI
๔.๗	บริษัท สหยูเนี่ยน จำกัด	SUC
๔.๘	บริษัท สามชัย จำกัด	SS
๔.๙	บริษัท อินเตอร์เนชั่นแนลคอสเมติกส์ จำกัด	ICC
๕.	<u>คลังสินค้า (Warehouse & Silo)</u>	
๕.๑	บริษัท กรุงเทพคลังสินค้า จำกัด	KWC
๕.๒	บริษัท กรุงเทพฯ ออบพิซและไซโล จำกัด	BDS
๕.๓	บริษัท มานูครองอบพิซและไซโล จำกัด	MBKS
๖.	<u>เครื่องตกแต่งภายใน (Interior Furnishing)</u>	
๖.๑	บริษัท คาร์เพทอินเตอร์เนชั่นแนลไทยแลนด์ จำกัด	CIT

๖.๒	บริษัท เจ. แอนด์ เจ. โอ จำกัด	J & JHO
๖.๓	บริษัท ไทยผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม จำกัด	TGP
๖.๔	บริษัท ไทย-เยอรมัน เซรามิก อินดัสทรี จำกัด	TGCI
๖.๕	บริษัท อุตสาหกรรมพรมไทย จำกัด	TCMC
๗.	<u>ซีเมนต์ (Cement)</u>	
๗.๑	บริษัท ชลประทานซีเมนต์ จำกัด	JCC
๗.๒	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด	SCC
๗.๓	บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด	SCCC
๘.	<u>พลาสติก (Plastic)</u>	
๘.๑	บริษัท ยูเนี่ยนพลาสติก จำกัด	UP
๘.๒	บริษัท สตรองแพ็ค จำกัด	SP
๙.	<u>รถยนต์ (Automotive)</u>	
๙.๑	บริษัท กรรณสูต เจเนอรัล แอสเซมบลี จำกัด	KGA
๙.๒	บริษัท กู้ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด	GYT
๙.๓	บริษัท ยางสยาม จำกัด	STC
๑๐.	<u>โรงแรม (Hotel)</u>	
๑๐.๑	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด	DTC
๑๐.๒	บริษัท รามาทาวเวอร์ จำกัด	RTC
๑๑.	<u>โลหะ (Metal)</u>	
๑๑.๑	บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด	GSS
๑๑.๒	บริษัท แผ่นเหล็กวิลาสไทย จำกัด	TTP
๑๒.	<u>สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม (Textiles & Clothing)</u>	
๑๒.๑	บริษัท เซท์เอเชียไฟเบอร์ จำกัด	SAF
๑๒.๒	บริษัท ไทยโทเรติกซ์โกลบอลส์ จำกัด	TTTM
๑๒.๓	บริษัท ไทยเอโร จำกัด	TICO

๑๒.๔	บริษัท บางกอกไนลอน จำกัด	BNC
๑๒.๕	บริษัท ยูเนียนไฟโอเนียร์ จำกัด	UPF
๑๒.๖	บริษัท ยูเนียนอุตสาหกรรมด้าย จำกัด	UI
๑๒.๗	บริษัท ยูเนียนอุตสาหกรรมสิ่งทอ จำกัด	UT
๑๒.๘	บริษัท รองเท้าบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด	BATA
๑๒.๙	บริษัท อินโด-ไทย ซินเทติกซ์ จำกัด	ITS
๑๒.๑๐	บริษัท เอเชียไฟเบอร์ จำกัด	AFC
๑๓.	<u>อาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage)</u>	
๑๓.๑	บริษัท เดอะ เมทัลบ็อกซ์ จำกัด	MBL
๑๓.๒	บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟูดส์ จำกัด	TF
๑๓.๓	บริษัท ฝาจับ จำกัด	CSC
๑๓.๔	บริษัท ยูไนเต็ดฟลาวมิลล์ จำกัด	UFM
๑๓.๕	บริษัท เสริมสุข จำกัด	SSC
๑๔.	<u>อื่น ๆ (Others)</u>	
๑๔.๑	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด	CTW
๑๔.๒	บริษัท ไทยอินดัสเตรียลแก๊ส จำกัด	TIG
๑๔.๓	บริษัท ไทยประสิทธิ์พัฒนา จำกัด	PDC
๑๔.๔	บริษัท โรงงานกระดาษสหไทย จำกัด	TUPCO
๑๔.๕	บริษัท สยามอินซูเลเตอร์ จำกัด	SI
๑๔.๖	บริษัท อุตสาหกรรมทำเครื่องแก้วไทย จำกัด	TGI



สรุปตามอุตสาหกรรมและจำนวนบริษัท เป็นดังนี้

๑. ธนาคาร	๕	บริษัท
๒. เงินทุนและหลักทรัพย์	๑๒	บริษัท
๓. ประกันภัย	๔	บริษัท
๔. พาณิชย	๕	บริษัท
๕. คลังสินค้า	๓	บริษัท
๖. เครื่องตกแต่งภายใน	๕	บริษัท
๗. ซีเมนต์	๓	บริษัท
๘. พลาสติก	๒	บริษัท
๙. รถยนต์	๓	บริษัท
๑๐. โรงแรม	๒	บริษัท
๑๑. โลหะ	๒	บริษัท
๑๒. สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม	๑๐	บริษัท
๑๓. อาหารและเครื่องดื่ม	๔	บริษัท
๑๔. อื่น ๆ	๖	บริษัท

รวมทั้งสิ้น ๑๔ อุตสาหกรรม ๗๕ บริษัท

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

วิธีการศึกษาและข้อจำกัดต่าง ๆ

การศึกษาหาบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วจะแบ่งการหาอัตราขยายตัวเป็น ๓ ขั้นตอน คือ ของแต่ละบริษัท, แต่ละอุตสาหกรรมและทั้งตลาดเพื่อประโยชน์ในการคัดเลือกทำบริษัทในตอนท้ายของบท

การหาอัตราขยายตัวของบริษัท

ในการหาอัตราขยายตัวของบริษัทนั้นจะใช้วิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Least-squares method)

$$\text{จากสมการ} \quad Y = a + bX$$

$$a = \frac{\sum Y \sum X^2 - \sum X \sum XY}{N \sum X^2 - (\sum X)^2}$$

$$b = \frac{N \sum XY - \sum X \sum Y}{N \sum X^2 - (\sum X)^2}$$

ในที่นี้ X และ Y เป็นตัวผันแปรและค่าของ Y จะผันแปรตามค่าของ X

a คือ ค่า intercept

b คือ ความชันของเส้น

N คือ จำนวนครั้งรวมที่เกิดขึ้น

จากสมการดังกล่าวข้างต้นเป็น สมการเส้นตรง เราจะดูความสัมพันธ์ระหว่างระยะเวลาในอดีต ๔ ปี กับยอดขายหรือกำไรของบริษัท โดยจะสนใจในความชันของเส้นว่า เส้นตรงเส้นนั้นมี ความชันมากหรือน้อย ถ้ามีความชันมากก็แสดงว่าการขยายตัวมีมาก ถ้ามีความชันน้อยก็แสดงว่าการขยายตัวมีน้อย¹ ดังนั้นเราจะกำหนดค่าต่าง ๆ ขึ้นเพื่อจะหาว่าแต่ละบริษัทมีการขยายตัวอย่างไร

¹Jerome B. Cohen, Edward D. Zinbarg, Arthur Zeikel, Investment Analysis and Portfolio Management, 3d ed. (Illinois, Richard D. Irwin, Inc.), p. 258-259.

- ให้ Y, Y_1 คือ ค่าของยอดขายและกำไรของบริษัทในปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ ตามลำดับ
- X คือ ค่าของเวลาย้อนหลัง ๕ ปี ตั้งแต่ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ กำหนดให้มีค่า ๑ - ๕ ตามลำดับ
- a, a_1 คือ ค่า intercept
- b คือ ค่าความชันของยอดขายของบริษัท
- b_1 คือ ค่าความชันของกำไรของบริษัท

สมการใหม่จะเป็นดังนี้

$$Y = a + bX$$

เมื่อ Y เป็นค่าของยอดขายของบริษัท และ b เป็นค่าความชันของยอดขายของบริษัท

$$Y_1 = a_1 + b_1X$$

เมื่อ Y_1 เป็นค่าของกำไรของบริษัท และ b_1 เป็นค่าความชันของกำไรของบริษัท

การคำนวณหายอดขายต่อหุ้น

เนื่องจากขนาดของบริษัทไม่เท่ากันในการคำนวณหาค่าความชันอาจทำให้เกิดปัญหาได้ ดังนั้นค่า Y, Y_1 จึงควรแสดงออกมาในรูปของยอดขายต่อหุ้น (Sales per share) และกำไรต่อหุ้น (Earnings per share) ตามลำดับ ค่า Y_1 ที่แสดงในรูปกำไรต่อหุ้น (EPS) นั้นจากหนังสือสรุปข้อสอบเทศฯ ปี ๒๕๒๕ ได้แสดงไว้เรียบร้อยแล้ว^๒ แต่ค่าของยอดขายต่อหุ้น (SPS) มิได้แสดงไว้ จึงต้องใช้วิธีหาจำนวนหุ้น (Number of shares outstanding) จากข้อมูลที่มีอยู่

จากสูตร

$$\text{กำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้น}}$$

เมื่อรู้กำไรต่อหุ้น, กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (จากสรุปข้อสอบเทศฯ ปี ๒๕๒๕) จะสามารถหาจำนวนหุ้นได้ เมื่อได้จำนวนหุ้นมาแล้วก็นำไปหารยอดขาย ค่าที่ได้ออกมาจะเป็นยอดขายต่อหุ้น

^๒ ดูการตีความคำว่า "กำไร" ในตอนต้นบทที่ ๒

ตัวอย่าง ในปี ๒๕๒๑ บริษัทชลประทานซีเมนต์มีข้อมูลดังนี้^๓

ยอดขาย	553,756	พันบาท
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	13,027	พันบาท
กำไรต่อหุ้น	4.77	บาท
จากสูตร		

$$\text{กำไรต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้น}}$$

$$4.77 = \frac{13,027}{\text{จำนวนหุ้น}}$$

$$\text{จำนวนหุ้น} = \frac{13,027}{4.77} \text{ พันหุ้น}$$

นำจำนวนหุ้นที่ได้ไปหารยอดขายจะได้

$$\begin{aligned} \text{ยอดขายต่อหุ้น} &= \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{จำนวนหุ้น}} \\ &= \frac{553,756 \times 4.77}{13,027} \\ &= 202.7647286 \text{ บาท} \end{aligned}$$

ทำอย่างนี้ทุกปี ทุกบริษัท เราจะได้ค่า Y ในสมการเปลี่ยนแปลงดังนี้

Y, Y_1 คือ ค่าของยอดขายต่อหุ้นของบริษัทและกำไรต่อหุ้นของบริษัทในปี

๒๕๒๑-๒๕๒๔ ตามลำดับ

^๓ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สรุปข้อสนเทศบริษัทจดทะเบียน บริษัทรับอนุญาต

ปี ๒๕๒๔, ๓๐ มิถุนายน ๒๕๒๔, หน้า ๒๒๒.

การคำนวณหาความสัมพันธ์ของยอดขายต่อหุ้นของบริษัท

ต่อไปนี้จะเป็นตัวอย่างข้อมูลของบริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด ตั้งแต่ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ ซึ่งได้จากสรุปรหัสสนเทศฯ และฝ่ายบริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์ฯ

ปี	หน่วยพันบาท		กำไรต่อหุ้น (บาท)
	ยอดขาย	กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	
2521	5,522,946	440,205	60.63
2522	7,302,120	427,856	49.43
2523	9,774,727	359,617	35.96
2524	10,818,261	94,869	9.49
2525	11,469,538	456,206	45.62

ค่าของยอดขายต่อหุ้น ซึ่งหาตามวิธีการคำนวณยอดขายต่อหุ้นจะได้ผลออกมาดังนี้

ปี	ยอดขายต่อหุ้น	หน่วย: บาท
2521	760.6824457	
2522	843.6104474	
2523	977.4264931	
2524	1,082.179604	
2525	1,146.938715	

ค่าที่ได้เป็นค่า Y จากสมการ $Y = a + bX$

Y = ยอดขายต่อหุ้นของบริษัท

X = ค่าของเวลาดังแต่ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ กำหนดให้มีค่า ๑-๕ ตามลำดับ

a = ค่า intercept

b = ค่าความสัมพันธ์ของยอดขายต่อหุ้นของบริษัท

จะหาค่า a, b ได้จากสูตร

$$a = \frac{\sum Y \sum X^2 - \sum X \sum XY}{N \sum X^2 - (\sum X)^2}$$

$$b = \frac{N \sum XY - \sum X \sum Y}{N \sum X^2 - (\sum X)^2}$$

นำข้อมูลที่ได้อีกมาใส่ลงในแบบการคำนวณ

<u>ปี</u>	<u>Y</u>	<u>X</u>	<u>X²</u>	<u>XY</u>
2521	760.6824457	1	1	760.6824457
2522	843.6104474	2	4	1,687,220894
2523	977.4264931	3	9	2,932.279479
2524	1,082.179604	4	16	4,328.718416
2525	1,146.938715	5	25	5,734.693575
<u>Σ</u>	<u>4,810.837705</u>	<u>15</u>	<u>55</u>	<u>15,443.59479</u>

แทนค่าในสูตร

$$\begin{aligned}
 a &= \frac{\sum Y \sum X^2 - \sum X \sum XY}{N \sum X^2 - (\sum X)^2} \\
 &= \frac{(4,810.837705)(55) - (15)(15,443.59479)}{(5)(55) - (15)^2} \\
 &= \frac{264,596.0737 - 231,653.9218}{275 - 225}
 \end{aligned}$$

$$= \frac{32,942.1519}{50}$$

$$= 658.843038$$

$$\begin{aligned}
 b &= \frac{N \sum XY - \sum X \sum Y}{N \sum X^2 - (\sum X)^2} \\
 &= \frac{(5)(15,443.59479) - (15)(4,810.837705)}{5(55) - (15)^2} \\
 &= \frac{77,217.97395 - 72,162.56557}{275 - 225}
 \end{aligned}$$

$$= \frac{5,055.40838}{50}$$

$$= 101.1081676$$

ค่า b ที่ได้ข้างต้น เป็นความชันของยอดขายต่อหุ้นของบริษัทปูนซีเมนต์ไทย ค่าความชัน = ๑๐๑.๑๐๘๑๖๗๖ แสดงว่ายอดขายต่อหุ้นของบริษัทมีแนวโน้มสูงขึ้นเรื่อย ๆ การตีความค่า b จะไปแสดงอย่างชัดเจนตอนท้ายของบทนี้ในช่วงการคัดเลือกบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว

การคำนวณหาความชันของกำไรต่อหุ้นของบริษัท

การหาความชันของกำไรต่อหุ้นของบริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด หาได้ดังนี้

จากข้อมูลเดิม

- สมการ $Y_1 = a_1 + b_1 X$
- Y_1 = กำไรต่อหุ้นของบริษัท
- X = ค่าของเวลาดั้งแต่ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ กำหนดให้มีค่า ๑-๕ ตามลำดับ
- a_1 = ค่า intercept
- b_1 = ค่าของความชันของกำไรต่อหุ้นของบริษัท

จะหาค่า a_1, b_1 ได้จากสูตร

$$a_1 = \frac{\sum Y_1 \sum X^2 - \sum X \sum XY_1}{N \sum X^2 - (\sum X)^2}$$

$$b_1 = \frac{N \sum XY_1 - \sum X \sum Y_1}{N \sum X^2 - (\sum X)^2}$$

นำข้อมูลที่ได้อะมาใส่ลงในแบบการคำนวณ

ปี	Y_1	X	X^2	XY_1
2521	60.63	1	1	60.63
2522	49.43	2	4	98.86
2523	35.96	3	9	107.88
2524	9.49	4	16	37.96
2525	45.62	5	25	228.10
Σ	201.13	15	55	533.43

แทนค่าในสูตร

$$\begin{aligned}
 a_1 &= \frac{\sum Y_1 \sum X^2 - \sum X \sum XY_1}{N \sum X^2 - (\sum X)^2} \\
 &= \frac{(201.13)(55) - (15)(533.43)}{(5)(55) - (15)^2} \\
 &= \frac{11,062.15 - 8,001.45}{50} \\
 &= \frac{3,060.7}{50} \\
 &= 61.214 \\
 b_1 &= \frac{N \sum XY_1 - \sum X \sum Y_1}{N \sum X^2 - (\sum X)^2} \\
 &= \frac{(5)(533.43) - (15)(201.13)}{(5)(55) - (15)^2} \\
 &= \frac{2,667.15 - 3,016.95}{50} \\
 &= \frac{-349.8}{50} \\
 &= -6.996
 \end{aligned}$$

ค่า b_1 ที่ได้ข้างต้นเป็นความชันของกำไรต่อหุ้นของบริษัท ปูนซีเมนต์ไทย ค่าความชัน $= -6.996$ แสดงว่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทยังไม่ค่อยดีเมื่อเทียบกับอดีตที่ผ่านมา การตีความค่า b_1 จะไปแสดงอย่างชัดเจนตอนท้ายของบทนี้ในช่วงการคัดเลือกบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว

เมื่อหาค่า a , b , a_1 , b_1 ของบริษัททุกบริษัทด้วยวิธีดังกล่าวแล้ว ผลสุดท้ายจะได้ค่าของ a , b , a_1 , b_1 ออกมาอย่างละ ๗๔ ค่าซึ่งเป็นค่าของบริษัท ในที่นี้จะสนใจเฉพาะค่าของ b และ b_1 เท่านั้น และในตารางที่ ๑ ซึ่งสรุปค่า b และ b_1 นั้นจะเป็นการเรียงลำดับจากมากไปหาน้อยของแต่ละบริษัทแยกตามประเภทของอุตสาหกรรม

การหาอัตราการขยายตัวของอุตสาหกรรม

จากหลักการเดียวกัน จะสามารถหาค่า a , b , a_1 , b_1 ของอุตสาหกรรมได้จากสมการ

ตารางที่ ๑ ค่าความชื้นของยอดขายต่อหุ้น (b) และค่าความชื้นของกำไรต่อหุ้น (b1) รียงลำดับจากมากไปหาน้อยของแต่ละบริษัทแยกตามประเภทของอุตสาหกรรม

RANK ON b			BANKING	RANK ON b1		
1	TFB	177.21923	1	TFB	0.73899995	
2	SCB	133.55229	2	SCB	0.29800002	
3	BBL	105.31773	3	LTB	0.099000028	
4	LTB	92.251546	4	UB	0.372	
5	UB	87.325036	5	BOA	-0.63499999	
6	BAY	47.395178	6	BAY	-1.300	
7	BOA	39.100278	7	TDB	-2.4379999	
8	TDB	22.96099	8	BBL	-3.6399999	
9	BMB	-464.02277	9	BMB	-40.066999	
INDUSTRY AVERAGE		26.788834			-5.2683331	
RANK ON b			FINANCE AND SECURITIES	RANK ON b1		
1	DS	31.279387	1	IFCT	2.4509999	
2	IFCT	20.392281	2	DS	0.114	
3	AITCO	19.963704	3	AITCO	-0.99899996	
4	PT	14.972273	4	NFS	-1.5999999	
5	BIC	7.0347498	5	GF	-2.1849999	
6	NFS	3.1117523	6	SCL	-4.2919999	
7	ACL	-0.25139777	7	ACL	-4.5799998	
8	GF	-7.4499662	8	ITF	-5.6629998	
9	SCL	-11.743169	9	BIC	-8.4639997	
10	FT	-24.81684	10	PT	-9.1879997	
11	ITF	-30.492089	11	CFL	-13.273	
12	CFL	-31.358203	12	FT	-15.961999	
INDUSTRY AVERAGE		-0.77978314			-5.3034165	
RANK ON b			INSURANCE	RANK ON b1		
1	SIC	41.282501	1	SIC	2.9099999	
2	TIC	8.6446461	2	PHA	1.8899999	
3	BKI	-27.075384	3	TIC	-3.9469999	
4	PHA	-70.012227	4	BKI	-8.4519997	
INDUSTRY AVERAGE		-11.780116			-1.8997499	
RANK ON b			COMMERCE	RANK ON b1		
1	SPC	607.77262	1	NC	0.96499996	
2	BJC	284.66939	2	SPI	0.94499998	
3	SUC	76.148634	3	BJC	-0.45699995	
3	SPI	59.075643	4	SUC	-3.1929999	
5	NC	43.016665	5	WG	-3.2019999	
6	WG	3.1112021	6	SPC	-5.3659998	
7	ICC	-57.129822	7	VK	-6.2389998	
8	VK	-59.640931	8	SS	-11.687	
9	SS	-363.87077	9	ICC	-15.334999	
INDUSTRY AVERAGE		65.905848			-4.8409998	
RANK ON b			WAREHOUSE AND SILO	RANK ON b1		
1	BDS	1.6509519	1	KWC	-2.1809999	
2	KWC	1.0487799	2	BDS	-8.4949997	
3	MBKS	-18.083502	3	MBKS	-9.4569997	
INDUSTRY AVERAGE		-5.1279235			-6.7109998	
RANK ON b			INTERIOR FURNISHINGS	RANK ON b1		
1	TGP	115.76742	1	TGCI	2.0629999	
2	TGCI	57.642726	2	CIT	-3.5499999	
3	CIT	42.298476	3	J&JHO	-5.2569998	
4	J&JHO	14.477406	4	TGP	-7.1999998	
5	TCMC	-38.716015	5	TCMC	-8.3069997	
INDUSTRY AVERAGE		38.294003			-4.4501999	
RANK ON b			CEMENT	RANK ON b1		
1	SCC	101.10817	1	SCCC	3.1339999	
2	SCCC	76.014066	2	JCC	2.9059999	
3	JCC	7.6770871	3	SCC	-6.9959997	
INDUSTRY AVERAGE		61.599773			-0.31866664	
RANK ON b			PLASTIC	RANK ON b1		
1	UP	15.317899	1	SP	-10.546	
2	SP	-11.730196	2	UP	-12.34	
INDUSTRY AVERAGE		1.7938517			-11.443	

ตารางที่ ๑ (ต่อ)					
2	SP	-11.730196	2	UP	-12.34
	INDUSTRY AVERAGE	1.7938517			11.443
	RANK ON b				RANK ON b1
1	STC	74.75535	1	GYT	1.841
2	GYT	-111.80893	2	KGA	-19.939999
3	KGA	-297.60678	3	STC	-44.761998
	INDUSTRY AVERAGE	-111.55345			-20.953666
	RANK ON b				RANK ON b1
1	DTC	0.35083686	1	DTC	-1.5239999
2	RTC	-4.8169893	2	RTC	-16.477999
	INDUSTRY AVERAGE	-2.2330763			-9.0009997
	RANK ON b				RANK ON b1
1	TTP	-32.540007	1	TTP	-16.258999
2	GSS	-130.92196	2	GSS	-49.501998
	INDUSTRY AVERAGE	-81.730987			-32.880499
	RANK ON b				RANK ON b1
1	BATA	258.8577	1	TICO	14.298999
2	TICO	191.72858	2	TTTM	5.4929998
3	TITS	173.54247	3	AFC	-1.5229999
4	TTTM	81.409169	4	UI	-3.7079999
5	UI	36.284434	5	UPF	-4.2579999
6	AFC	25.702304	6	BNC	-6.0759998
7	UPF	22.182172	7	UT	-11.08
8	BNC	5.9224374	8	SAF	-11.18
9	UT	-9.5788141	9	ITS	-19.357999
10	SAF	-31.723935	10	BATA	-57.314998
	INDUSTRY AVERAGE	75.432651			-9.4705997
	RANK ON b				RANK ON b1
1	SSC	241.8719	1	MBL	0.77999997
2	MBL	137.70609	2	TF	-4.5199999
3	TF	45.829868	3	UFM	-5.7509998
4	UFM	9.5742013	4	CSC	-10.671
5	CSC	-5.6425502	5	SSC	-57.280998
	INDUSTRY AVERAGE	85.867902			-15.488599
	RANK ON b				RANK ON b1
1	CTW	190.39132	1	CTW	26.981999
2	PDC	90.52035	2	TIG	-1.5629999
3	SI	-9.9222018	3	PDC	-2.6419999
3	TUPCO	-20.299577	4	TGI	-6.9099998
5	TIG	-29.124806	5	SI	-7.9239997
6	TGI	-147.46329	6	TUPCO	-9.3849997
	INDUSTRY AVERAGE	12.3503			-0.24033334

$$Y = a + bX$$

$$Y_1 = a_1 + b_1X$$

Y, Y_1 คือ ค่าของยอดขายต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้นของอุตสาหกรรมในปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕

X คือ ค่าเวลาดังแต่ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ กำหนดให้มีค่า ๑-๕ ตามลำดับ

a, a_1 คือ ค่า intercept

b คือ ค่าความชันของยอดขายต่อหุ้นของอุตสาหกรรม

b_1 คือ ค่าความชันของกำไรต่อหุ้นของอุตสาหกรรม

หลักเกณฑ์ที่ใช้ในการหายอดขายต่อหุ้นของอุตสาหกรรมและกำไรต่อหุ้นของอุตสาหกรรมก็คือ ถ้าเป็นยอดขายต่อหุ้นก็ให้รวมยอดขายต่อหุ้นที่ได้คำนวณมาแล้วตอนแรกของแต่ละบริษัทแต่ละปีเข้าด้วยกัน แล้วเฉลี่ยค่าโดยการหารด้วยจำนวนบริษัทที่นำมารวม ก็จะได้ค่าของยอดขายต่อหุ้นของอุตสาหกรรมในแต่ละปี ถ้าเป็นกำไรต่อหุ้นก็ให้รวมกำไรต่อหุ้นของแต่ละอุตสาหกรรมแล้วหารด้วยจำนวนบริษัทที่นำมารวม ก็จะได้ค่าของกำไรต่อหุ้นของอุตสาหกรรมในแต่ละปี

เมื่อได้ค่าต่าง ๆ ครบแล้วก็นำมาเข้าแบบคำนวณหาค่า a, b, a_1, b_1 ของแต่ละอุตสาหกรรมได้ ค่าที่ได้จะมีอย่างละ ๑๕ ค่า

การคำนวณหาความชันของยอดขายต่อหุ้นของอุตสาหกรรม

ต่อไปนี้จะ เป็นตัวอย่างการหาค่า a, b ของอุตสาหกรรมโรงแรม

ข้อมูล (จากสรุปรหัสสนเทศ ๒๕๒๕ และฝ่ายวิชาการ ตลาดหลักทรัพย์ฯ)

บริษัท ดุสิตธานี จำกัด

ปี	พันบาท		บาท/หุ้น
	รายได้รวม	กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	
2521	188,284	40,443	33.70
2522	214,300	45,871	25.49
2523	278,149	58,725	24.47
2524	332,338	67,898	28.29
2525	357,499	59,234	24.68



บริษัท รามทาวเวอร์ จำกัด

ปี	พันบาท		บาท/หุ้น
	รายได้รวม	กำไร(ขาดทุน)สุทธิ	
2521	150,510	23,896	8.85
2522	231,733	45,194	8.22
2523	245,259	31,728	5.15
2524	278,902	(1,615)	(.20)
2525	283,704	(554,659)	(63.33)

จากการคำนวณค่ายอดขายต่อหุ้นของบริษัทในตอนแรกให้รวมค่ายอดขายต่อหุ้นเข้าด้วยกัน เป็นยอดขายต่อหุ้นของอุตสาหกรรม แล้วหารด้วยจำนวนบริษัทในอุตสาหกรรมนั้น (ในที่นี้มีค่า = ๒) จะได้ค่ายอดขายต่อหุ้นโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ส่วนกำไรต่อหุ้นก็ให้รวมเข้าด้วยกันแล้วหารด้วย ๒ จะได้ค่ากำไรต่อหุ้น โดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ดังนี้

หน่วย : บาท

ปี	ยอดขายต่อหุ้น	เฉลี่ย	กำไรต่อหุ้น	เฉลี่ย
2521	212.6338061	106.310903	42.55	21.275
2522	161.2322944	80.61674125	33.71	16.855
2523	155.7110904	77.8555452	29.62	14.81
2524	173.009035	86.5045175	28.09	14.045
2525	184.4146724	92.2073362	(44.65)	(22.325)

ถ้าเราจะหาค่าความชันของค่าเฉลี่ยของยอดขายต่อหุ้นของอุตสาหกรรมโรงแรม

- จากสูตร
- $Y = a + bX$
 - Y = ค่าเฉลี่ยยอดขายต่อหุ้นของอุตสาหกรรมโรงแรม
 - X = ค่าของเวลาตั้งแต่ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ กำหนดให้มีค่า ๑-๕ ตามลำดับ
 - a = ค่า intercept
 - b = ค่าความชันของค่าเฉลี่ยของยอดขายต่อหุ้นของอุตสาหกรรมโรงแรม
- โรงแรม

จะหาค่า a, b ได้จากสูตร

$$a = \frac{\sum Y \sum X^2 - \sum X \sum XY}{N \sum X^2 - (\sum X)^2}$$

$$b = \frac{N \sum XY - \sum X \sum Y}{N \sum X^2 - (\sum X)^2}$$

นำข้อมูลที่ได้นำใส่ลงในแบบการคำนวณ

<u>ปี</u>	<u>Y</u>	<u>X</u>	<u>X²</u>	<u>XY</u>
2521	106.316903	1	1	106.316903
2522	80.61614725	2	4	161.2322945
2523	77.8555452	3	9	233.5666356
2524	86.5045175	4	16	346.01807
2525	92.2073362	5	25	461.036681
Σ	443.5004491	15	55	1,308.170583

แทนค่าในสูตร

$$a = \frac{\sum Y \sum X^2 - \sum X \sum XY}{N \sum X^2 - (\sum X)^2}$$

$$= \frac{(443.5004491)(55) - (15)(1,308.170583)}{(5)(55) - (15)^2}$$

$$= \frac{24,392.5247 - 19,622.55874}{275 - 225}$$

$$= \frac{4,769.96596}{50}$$

$$= 95.3993192$$

$$b = \frac{N \sum XY - \sum X \sum Y}{N \sum X^2 - (\sum X)^2}$$

$$= \frac{(5)(1,308.170583) - (15)(443.5004491)}{(5)(55) - (15)^2}$$

$$= \frac{6,540.852915 - 6,652.506736}{275 - 225}$$

$$= \frac{-111.653821}{50} = -2.23307642$$

ค่าของ b ที่ได้เป็นค่าความชันของค่าเฉลี่ยของยอดขายต่อหุ้นของอุตสาหกรรมโรงแรมมีค่า
 $= -๒.๒๓๓๐๗๖๔๒$ ซึ่งแสดงว่ามีแนวโน้มลดลง การตีความจะไปแสดงอย่างชัดเจนตอนท้าย
 บทนี้ในช่วงการคัดเลือกบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว

การคำนวณหาความชันของกำไรต่อหุ้นของอุตสาหกรรม

ถ้าจะหาค่าความชันของค่าเฉลี่ยของกำไรต่อหุ้นของอุตสาหกรรมโรงแรม

จากสูตร

$$Y_1 = a_1 + b_1 X$$

Y_1 = ค่าเฉลี่ยของกำไรต่อหุ้นของอุตสาหกรรมโรงแรม

X = ค่าของเวลาดั้งแต่ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ กำหนดให้ปี ๑-๕ ตามลำดับ

a_1 = ค่า intercept

b_1 = ค่าความชันของค่าเฉลี่ยของกำไรต่อหุ้นของอุตสาหกรรม

จะหาค่า a_1 , b_1 ได้จากสูตร

$$a_1 = \frac{\sum Y_1 \sum X^2 - \sum X \sum XY_1}{N \sum X^2 - (\sum X)^2}$$

$$b_1 = \frac{N \sum XY_1 - \sum X \sum Y_1}{N \sum X^2 - (\sum X)^2}$$

นำข้อมูลที่ได้นำใส่ลงในแบบการคำนวณ

ปี	$\frac{Y_1}{}$	$\frac{X}{}$	$\frac{X^2}{}$	$\frac{XY_1}{}$
2521	21.275	1	1	21.275
2522	16.855	2	4	33.71
2523	14.81	3	9	44.43
2524	14.045	4	16	56.18
2525	(22.325)	5	25	(111.625)
Σ	44.66	15	55	43.97

แทนค่าในสูตร

$$\begin{aligned}
 a_1 &= \frac{\sum Y_1 \sum X^2 - \sum X \sum XY_1}{N \sum X^2 - (\sum X)^2} \\
 &= \frac{(44.66)(55) - (15)(43.97)}{(5)(55) - (15)^2} \\
 &= \frac{2,456.3 - 659.55}{275 - 225} \\
 &= \frac{1,796.75}{50} \\
 &= 35.935 \\
 b_1 &= \frac{N \sum XY_1 - \sum X \sum Y_1}{N \sum X^2 - (\sum X)^2} \\
 &= \frac{(5)(43.97) - (15)(44.66)}{(5)(55) - (15)^2} \\
 &= \frac{219.85 - 669.9}{275 - 225} \\
 &= \frac{-450.05}{50} \\
 &= -9.001
 \end{aligned}$$

ค่าของ b_1 ที่ได้เป็นค่าความชันของค่าเฉลี่ยของกำไรต่อหุ้นของอุตสาหกรรมโรงแรม มีค่า -๙.๐๐๑ ซึ่งแสดงว่ามีแนวโน้มลดลง การตีความจะไปแสดงอย่างชัดเจนตอนท้ายของบทนี้ ในช่วงการคัดเลือกบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว

เมื่อหาค่า a , b , a_1 , b_1 ของทุกอุตสาหกรรมตามวิธีที่ได้กล่าวมาข้างต้นแล้ว ผลสรุปจะได้ค่าของ a , b , a_1 , b_1 ออกมาอย่างละ ๑๔ ค่า ซึ่งเป็นค่าของอุตสาหกรรม และในที่นี้จะสนใจเฉพาะค่าของ b และ b_1 เท่านั้นในตารางที่ ๒ ซึ่งสรุปค่า b และ b_1 นั้นจะเป็นการเรียงลำดับจากมากไปหาน้อยของแต่ละอุตสาหกรรม

ตารางที่ ๒ ค่าความชื้นของยอดขายต่อตัน (b) และค่าความชื้นของกำไรต่อตัน (b₁) เรียงลำดับ
จากมากไปหาน้อยของแต่ละอุตสาหกรรม

ค่าความชื้นของยอดขายต่อตัน (b)		ค่าความชื้นของกำไรต่อตัน (b ₁)	
1. อาหารและเครื่องดื่ม	85.867902	1. ประกันภัย	1.8997499
2. สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม	75.432651	2. อื่น ๆ	-0.24033334
3. พาณิชย	65.905848	3. ซีเมนต์	-0.31866664
4. ซีเมนต์	61.599773	4. เครื่องตกแต่งภายใน	-4.4501999
5. เครื่องตกแต่งภายใน	38.294003	5. พาณิชย	-4.8409998
6. ธนาคาร	26.78834	6. ธนาคาร	-5.2683331
7. อื่น ๆ	12.3503	7. เงินทุนและหลักทรัพย์	-5.3034165
8. พลาสติก	1.7938517	8. คลังสินค้า	-6.7109998
9. เงินทุนและหลักทรัพย์	-0.77979314	9. โรงแรม	-9.0009997
10. โรงแรม	-2.2330763	10. สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม	-9.4705997
11. คลังสินค้า	-5.1279235	11. พลาสติก	-11.443
12. ประกันภัย	-11.790116	12. อาหารและเครื่องดื่ม	-15.488599
13. โลหะ	-81.730987	13. รถยนต์	-20.953666
14. รถยนต์	-111.55345	14. โลหะ	-32.880499
ค่าเฉลี่ยของตลาด	25.298	ค่าเฉลี่ยของตลาด	-7.315

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

การหาอัตราขยายตัวของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากหลักการเดียวกันจะสามารถหาค่า a , b , a_1 , b_1 ของตลาดหลักทรัพย์ได้

จากสมการ

$$Y = a + bX$$

Y = ค่าเฉลี่ยของยอดขยายต่อหุ้นของตลาดหลักทรัพย์ฯ

X = ค่าของเวลาดั้งแต่ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ กำหนดให้มีค่า ๑-๕ ตามลำดับ

a = ค่า intercept

b = ค่าความชันของค่าเฉลี่ยของยอดขยายต่อหุ้นของตลาดหลักทรัพย์ฯ

และจากสมการ

$$Y_1 = a_1 + b_1X$$

Y_1 = ค่าเฉลี่ยของกำไรต่อหุ้นของตลาดหลักทรัพย์ฯ

X = ค่าของเวลาดั้งแต่ปี ๒๕๒๑-๒๕๒๕ กำหนดให้มีค่า ๑-๕ ตามลำดับ

a_1 = ค่า intercept

b_1 = ค่าความชันของค่าเฉลี่ยของกำไรต่อหุ้นของตลาดหลักทรัพย์ฯ

หลักเกณฑ์ในการหาค่าเฉลี่ยของยอดขยายต่อหุ้นของตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็คือ ถ้าเป็นยอดขยายต่อหุ้นก็รวมยอดขยายต่อหุ้นของทุกบริษัทแต่ละปีเข้าด้วยกัน แล้วเฉลี่ยค่าโดยการหารด้วยจำนวนบริษัทที่นำมารวม ถ้าเป็นกำไรต่อหุ้น ก็รวมกำไรต่อหุ้นของทุกบริษัทแต่ละปีเข้าด้วยกัน แล้วเฉลี่ยค่าโดยการหารด้วยจำนวนบริษัทที่นำมารวม เมื่อได้ค่าดังนี้แล้ว ก็นำข้อมูลใส่ลงในแบบการคำนวณซึ่งสามารถคำนวณค่า a , b , a_1 , b_1 ได้จากสูตร

$$a(a_1) = \frac{\sum Y \sum X^2 - \sum X \sum XY}{N \sum X^2 - (\sum X)^2}$$

$$b(b_1) = \frac{N \sum XY - \sum X \sum Y}{N \sum X^2 - (\sum X)^2}$$

ค่า a , b , a_1 , b_1 ที่คำนวณได้จะมีเพียงอย่างละ ๑ ค่าเท่านั้น เป็นค่าของตลาดหลักทรัพย์ฯ และจะสนใจเฉพาะค่าของ b และ b_1 เท่านั้น ซึ่งมีค่า $b = ๒๔.๒๔๔$ $b_1 = -๗.๓๑๔$

ข้อจำกัด

๑. จำนวนหุ้นที่หาด้วยวิธีดังกล่าวข้างต้น ค่าที่ได้เป็นค่าที่ถือว่าเฉลี่ยออกมาโดยการถ่วงน้ำหนักเรียบร้อยแล้ว
๒. ข้อมูลที่ใช้ในการคำนวณครั้งนี้มีมาก ถ้าจะคำนวณด้วยเครื่องคิดเลขธรรมดาจะเป็นการสิ้นเปลืองเวลา อีกทั้งยังไม่สามารถตรวจสอบหรือปรับปรุงค่าได้อย่างรวดเร็วด้วย จึงใช้เครื่องไมโครคอมพิวเตอร์ ของ SHARP รุ่น MZ-80B ในการคำนวณ ซึ่งวิธีการต่าง ๆ ที่ใช้ในการคำนวณเหมือนกับที่บรรยายไว้ทุกประการ
๓. สำหรับเรื่องมูลค่าตราไว้ (Par value) กำหนดให้หุ้นของทุกบริษัทมีมูลค่าตราไว้เท่ากับ ๑๐๐ บาทต่อหุ้น เพื่อที่จะได้เปรียบเทียบฐานที่เท่ากัน ถ้าหุ้นของบริษัทหนึ่งบริษัทใดมีมูลค่าตราไว้มากหรือน้อยกว่า ๑๐๐ บาท ก็ให้ปรับราคาเป็น ๑๐๐ บาท โดยส่วนที่เกี่ยวข้องกับราคาหน้าตัวนี้จะปรับตามไปด้วยโดยวิธีบัญชีนิติไตรยางค์
๔. ค่าของ b และ b_1 ที่ได้จะไม่มีหน่วยเพราะเราสนใจแต่เฉพาะค่าความชัน ถ้าชันมากเราก็สรุปว่า บริษัทมีอัตราของยอดขายและกำไรขยายตัวเร็วมาก ค่าที่ได้ใช้เพียงเพื่อการพิจารณาหาบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วเท่านั้น
๕. การพิจารณาคัดเลือกบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วจะถือว่าค่า b_1 เป็นหลัก เพราะถือว่าถ้าบริษัทใดมีค่า b_1 สูงแสดงว่า การขยายตัวของกำไรมีมาก ซึ่งแสดงถึงความสามารถและควมมีประสิทธิภาพของบริษัทนั้น ถ้าบริษัทเพิ่มค่า b ได้ แต่ b_1 ไม่เพิ่มหรือเพิ่มน้อยมากก็แสดงว่า บริษัทนั้นหย่อนความสามารถ ดังนั้นเราจึงให้ความสำคัญแก่ค่าของ b_1 มากกว่า b

การคัดเลือกหาบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว

เมื่อเราได้ค่าความชันต่อหุ้น (b) และกำไรต่อหุ้น (b_1) ของบริษัท, อุตสาหกรรมและตลาดหลักทรัพย์แล้ว เราจะมีหลักเกณฑ์ในการพิจารณาคัดเลือกหาบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วดังนี้

๑. ค่าของความชัน (b และ b_1) สามารถชี้ให้เห็นอัตราการขยายได้เพราะถ้ายังมีค่ามาก ก็แสดงว่าอัตราการขยายตัวมีมาก ถ้ามีค่าน้อยหรือเป็นลบก็แสดงว่า อัตราการขยายตัวมีน้อยหรือลดลง
๒. ค่าintercept (a , a_1) จะไม่พิจารณา จะพิจารณาเฉพาะค่าความชัน (b , b_1) เพราะสามารถแสดงให้เห็นถึงการขยายตัวของยอดขายต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้น ซึ่งจะช่วยในการคัดเลือกหาบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วได้
๓. ในการคัดเลือกหาบริษัทจะสนใจ b_1 มากกว่า b เพราะค่า b_1 เป็นค่าที่แสดงถึงความชันของกำไรต่อหุ้น ซึ่งกำไรต่อหุ้นเป็นตัวสำคัญที่ชี้ให้เห็นถึงผลงานของบริษัทมากกว่าจำนวนเงินที่นำมาลงทุน ไม่ว่าจะเปรียบเทียบผลงานระหว่างบริษัท หรือการประเมินผลงานของบริษัทเองก็ใช้กำไรต่อหุ้น ดังนั้นถ้าบริษัทใดก็ตามที่สามารถทำกำไรให้มีการขยายตัวมาก ก็ถือว่า บริษัทนั้นมีความสามารถ ถึงแม้ว่ายอดขายต่อหุ้น (b) จะคงเดิมหรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

จากหลักเกณฑ์ดังกล่าวจะนำค่าความชันของกำไรต่อหุ้น (b_1) ของแต่ละบริษัทที่คำนวณได้มาเรียงลำดับจากมากไปหาน้อย เพื่อที่จะหาบริษัทที่มีค่าของความชันของกำไรต่อหุ้น (b_1) มากที่สุดในตลาดหลักทรัพย์ ดังปรากฏในตารางที่ ๓ บริษัทดังกล่าว ๕ อันดับแรกได้แก่

- | | |
|--|--------|
| ๑. บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด | (CTW) |
| ๒. บริษัท ไทยเอโร จำกัด | (TICO) |
| ๓. บริษัท ไทยโทเรเท็กซ์ไทมิลลส์ จำกัด | (TTTM) |
| ๔. บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด | (SCCC) |
| ๕. บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด | (SIC) |

บริษัททั้ง ๕ บริษัทข้างต้นนี้ จะถือว่าเป็นบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว เพราะว่าแต่ละบริษัทต่างก็มีความชันของยอดขายต่อหุ้น (b) และความชันของกำไรต่อหุ้น (b_1) มากกว่า

ตารางที่ ๓ ค่าความชันของยอดชายค้อหิน (b) และค่าความชันของกำไลค้อหิน (b₁) เรียงลำดับจากมากไปหาน้อยของแต่ละบริษัท ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

RANK ON b

RANK ON b1

1	SPC	607.77262	1	CTW	26.981999
2	BJC	284.66939	2	TICO	14.298999
3	BATA	258.8577	3	TTIM	5.4929998
4	SSC	241.8719	4	SCCC	3.1339999
5	TICO	191.72858	5	SIC	2.9099999
6	CTW	190.39132	6	JCC	2.9059999
7	TFB	177.21923	7	IFCT	2.4509999
8	ITS	173.54247	8	TGCI	2.0629999
9	MBL	137.70609	9	PHA	1.8899999
10	SCB	133.55229	10	GVT	1.841
11	TGP	115.76742	11	NC	0.96499996
12	BBL	105.31773	12	SPI	0.94499998
13	SCC	101.16817	13	MBL	0.77999997
14	LTB	92.251546	14	TFB	0.73899995
15	PDC	90.52035	15	SCB	0.29800002
16	UB	87.325036	16	DS	0.114
17	TTTM	81.409169	17	LTB	0.088000028
18	SUC	76.148634	18	UB	-0.172
19	SCCC	76.014066	19	BJC	-0.45699995
20	STC	74.75535	20	BOA	-0.63499999
21	SPI	59.075643	21	AITCO	-0.99899996
22	TGCI	57.642726	22	BAY	-1.388
23	BAY	47.395178	23	AFC	-1.5229999
24	TF	45.829868	24	DTC	-1.5239999
25	NC	43.016665	25	TIG	-1.5629999
26	CIT	42.298476	26	NFS	-1.5999999
27	SIC	41.282501	27	KWC	-2.1809999
28	BOA	39.100278	28	GF	-2.1849999
29	UI	36.284434	29	TDB	-2.4379999
30	DS	31.279387	30	PDC	-2.6419999
31	AFC	25.702304	31	SUC	-3.1929999
32	TDB	22.96099	32	WG	-3.2019999
33	UPF	22.182172	33	CIT	-3.5499999
34	IFCT	20.392281	34	BBL	-3.6399999
35	AITCO	19.963704	35	UI	-3.7079999
36	UP	15.317899	36	TIC	-3.9469999
37	PT	14.972273	37	UPF	-4.2579999
38	J&JHO	14.477406	38	SCL	-4.2919999
39	UFM	9.5742013	39	TF	-4.5199999
40	TIC	8.6446461	40	ACL	-4.5799998
41	JCC	7.6770871	41	J & JHO	-5.2569998
42	BIC	7.0347498	42	SPC	-5.3659998
43	BNC	5.9224374	43	ITF	-5.6629998
44	NFS	3.1117523	44	UFM	-5.7509998
45	WG	3.1112021	45	BNC	-6.0759998
46	BDS	1.6509519	46	VK	-6.2389998
47	KWC	1.0487799	47	TGI	-6.9099998
48	DTC	0.35083686	48	SCC	-6.9959997
49	ACL	-0.25139777	49	TGP	-7.1999998
50	RTC	-4.8169893	50	SI	-7.9239997
51	CSC	-5.6425502	51	TCMC	-8.3069997
52	GF	-7.4499662	52	BKI	-8.4519997
53	UT	-9.5788141	53	BIC	-8.4639997
54	SI	-9.9222018	54	BDS	-8.4949997
55	SP	-11.730196	55	PT	-9.1879997
56	SCL	-11.743169	56	TUPCO	-9.3849997
57	MBKS	-18.083502	57	MBKS	-9.4569997
58	TUPCO	-20.299577	58	SP	-10.546
59	FT	-24.81684	59	CSC	-10.671
60	BKI	-27.075384	60	UT	-11.08
61	TIG	-29.124806	61	SAF	-11.18
62	ITF	-30.492089	62	SS	-11.687
63	CFL	-31.358203	63	UP	-12.34
64	SAF	-31.723935	64	CFL	-13.273
65	TTP	-32.540007	65	ICC	-15.334999
66	TCMC	-38.716015	66	FT	-15.961999
67	ICC	-57.129822	67	TTP	-16.258999
68	VK	-59.640911	68	RTC	-16.477999
69	PHA	-70.012227	69	ITS	-19.357999
70	GVT	-111.80893	70	KGA	-19.939999
71	GSS	-130.92196	71	BMB	-40.066999
72	TGI	-147.46129	72	STC	-44.761998
73	KGA	-297.60679	73	GSS	-49.501998
74	SS	-363.87077	74	SSC	-57.280998
75	BMB	-464.02277	75	BATA	-57.314998

ของอุตสาหกรรมโดยเฉลี่ย กล่าวคือ จากตารางที่ ๑ จรุงไทยฯ (CTW) มีค่า $b = ๑๕๐.๓๔๑๓๒$ และ $b_1 = ๒๖.๔๘๑๔๔๔$ ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอื่น ๆ (ตารางที่ ๒) มีค่า $b = ๑๒.๓๕๐๓$ และ $b_1 = -๐.๒๔๐๓๓๓๓๔$ ไทยเอโร (TICO) มีค่า $b = ๑๔๑.๗๒๔๔๔$ และ $b_1 = ๑๔.๒๔๔๔๔๔$ (ตารางที่ ๑) ในขณะที่ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม จากตารางที่ ๒ มีค่า $b = ๗๕.๔๓๒๖๔๑$ และ $b_1 = -๔.๔๗๐๕๔๔๗$ ไทยโทรรา (TTTM) ก็เช่นเดียวกัน จากตารางที่ ๑ มีค่า $b = ๘๑.๔๐๔๑๖๔$ และ $b_1 = ๕.๔๔๒๔๔๔๔$ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ได้กล่าวมาแล้ว ปูนซีเมนต์นครหลวง (SCCC) มีค่า $b = ๗๖.๐๑๔๐๖๖$ และ $b_1 = ๓.๑๓๓๔๔๔๔$ (ตารางที่ ๑) ซึ่งค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมซีเมนต์จากตารางที่ ๒ มีค่า $b = ๖๑.๕๔๔๗๗๓$ และ $b_1 = -๐.๓๑๘๖๖๖๖๔$ ส่วนประกันคุ้มภัย (SIC) จากตารางที่ ๑ มีค่า $b = ๔๑.๒๔๒๕๐๑$ และ $b_1 = ๒.๔๐๔๔๔๔๔$ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมประกันภัยที่มีค่า $b = -๑๑.๗๔๐๑๑๖$ และ $b_1 = -๑.๘๔๔๗๔๔๔$ (ตารางที่ ๒)

อนึ่ง โปรดสังเกตด้วยว่า บริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วทั้ง ๔ บริษัทนี้จะอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีค่าเฉลี่ยของกำไรต่อหุ้น (b_1) สูงกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดยกเว้นอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม กล่าวคือ อุตสาหกรรมประกันภัย, อื่น ๆ และซีเมนต์มีค่า $b_1 = ๑.๘๔๔, -๐.๒๔๐, -๐.๓๑๔$ ตามลำดับ ในขณะที่ b_1 ของตลาดมีค่า -๗.๓๑๕ ส่วนอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มมีค่า b_1 เพียง -๔.๔๗๐ ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของตลาดทั้งนี้ก็เพราะว่าอุตสาหกรรมนี้มีบริษัทที่มีค่า b_1 ต่ำมาก ผลเฉลี่ยจึงออกมาต่ำ

ดังนั้นการคัดเลือกบริษัท ควรจะเลือกโดยพิจารณาเฉพาะค่า b_1 ของแต่ละบริษัทเป็นหลักจะเหมาะสมกว่า เพราะถ้าคัดเลือกตามค่า b_1 ของอุตสาหกรรมโดยเทียบกับค่าเฉลี่ยของตลาดแล้วจะเกิดปัญหาในกรณีดังกล่าวขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทที่คัดเลือกตามค่า b_1 ของบริษัทก็มิคุณสมบัติครบถ้วนตามคำจำกัดความอยู่แล้ว

การหาอัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจโดยทั่วไป

เมื่อทราบแล้วว่า บริษัททั้ง ๔ บริษัทดังกล่าวมีอัตราการเพิ่มยอดขาย (b) และกำไร (b₁) เร็วกว่าค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ขั้นตอนต่อไปจะพิจารณาว่า อัตราการเพิ่มของยอดขายของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว นั้นจะเร็วกว่าเศรษฐกิจโดยทั่วไปหรือไม่ ซึ่งเศรษฐกิจโดยทั่วไปในที่นี้จะอนุโลมให้ใช้รายได้ประชาชาติ (GNP) เป็นเครื่องวัด โดยในการคำนวณจะใช้วิธีหาอัตราการเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละของยอดขายและรายได้ประชาชาติ (GNP) ในช่วงเวลา ๒๕๒๑-๒๕๒๔

$$\text{จากสูตร} \quad g_t = \frac{(e_t - e_{t-1})}{e_{t-1}} \times 100$$

ในที่นี้ g_t คือ อัตราการเพิ่มของยอดขายหรือ GNP ในแต่ละปีตลอดช่วงเวลา t

e_t คือ ยอดขายหรือ GNP ของแต่ละปีในช่วงเวลา t

e_{t-1} คือ ยอดขายหรือ GNP ของปีก่อนปีที่ t

สำหรับยอดขายของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วทั้ง ๔ บริษัท จะนำยอดขายของแต่ละบริษัทในแต่ละปี มาจากหนังสือสรุปข้อสนเทศ ปี ๒๕๒๔ แล้วนำค่าที่ได้จากหนังสือนี้มาคำนวณหาอัตราเพิ่มด้วยวิธีการดังกล่าว เปรียบเทียบกับอัตราการเพิ่มของรายได้ประชาชาติ (GNP) ซึ่งข้อมูลทั้งหมดจะปรากฏในตารางที่ ๔ นำข้อมูลจากตารางที่ ๔ มาคำนวณหาอัตราเพิ่มดังต่อไปนี้

การหาอัตราการเพิ่มของรายได้ประชาชาติ (GNP)

$$\text{จากสูตร} \quad g_t = \frac{(e_t - e_{t-1})}{e_{t-1}} \times 100$$

จากตารางที่ ๔ เราจะหา g_t ของปีแรก คือ ปี ๒๕๒๒

$$e_t = 546,449 \quad \text{ล้านบาท}$$

$$e_{t-1} = 464,550 \quad \text{ล้านบาท}$$

$$\text{แทนค่าในสูตร} \quad g_t = \frac{(546,449 - 464,550)}{464,550} \times 100$$

$$= 17.63 \%$$

ด้วยวิธีการเดียวกันนี้ จากตารางที่ ๔ จะหาอัตราการเพิ่มของรายได้ประชาชาติ (GNP) ในปี ๒๕๒๒, ๒๕๒๓, ๒๕๒๔ และ ๒๕๒๕ ได้ดังนี้

ตารางที่ ๔ รายได้ประชาชาติ (GNP) และยอดขายของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว 5 บริษัทแรก ตั้งแต่ปี 2521 - 2525

ปี	รายได้ประชาชาติ (Current Price) (ล้านบาท)	ยอดขาย					รวม
		เจริญไทยฯ	ไทยเอโร	ไทยโทเรฯ	(พันบาท) ปูนซีเมนต์ฯ	ประกันคุ้มภัย	
2521	464,550	70,989	247,170	319,945	423,978	41,393	1,103,475
2522	546,449	177,707	294,602	415,044	574,692	49,996	1,512,041
2523	672,440	256,032	351,839	479,178	785,043	58,477	1,930,569
2524	765,030	331,503	425,666	525,113	1,340,920	62,702	2,685,904
2525	834,308	408,141	580,193	509,259	2,328,412	80,096	3,906,101

- ที่มา: ๑. กองบัญชีประชาชาติ, คณะกรรมการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ
 ๒. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, สรุขอีสนเทศบริษัทจดทะเบียน บริษัทรับอนุญาต ปี ๒๕๒๕

ศูนย์วิทยทรัพยากร
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

ปี ๒๕๒๒	อัตราเพิ่ม	=	๑๗.๖๓ %
๒๕๒๓	"	=	๒๓.๐๖ %
๒๕๒๔	"	=	๑๓.๗๗ %
๒๕๒๕	"	=	๔.๐๖ %

การหาอัตราเพิ่มของยอดขายของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว

บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด

$$\text{จากสูตร} \quad g_t = \frac{(e_t - e_{t-1})}{e_{t-1}} \times 100$$

จากตารางที่ ๔ เราจะหา g_t ปี ๒๕๒๒ ของบริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด

$$e_t = 177,707 \quad \text{พันบาท}$$

$$e_{t-1} = 70,989 \quad \text{พันบาท}$$

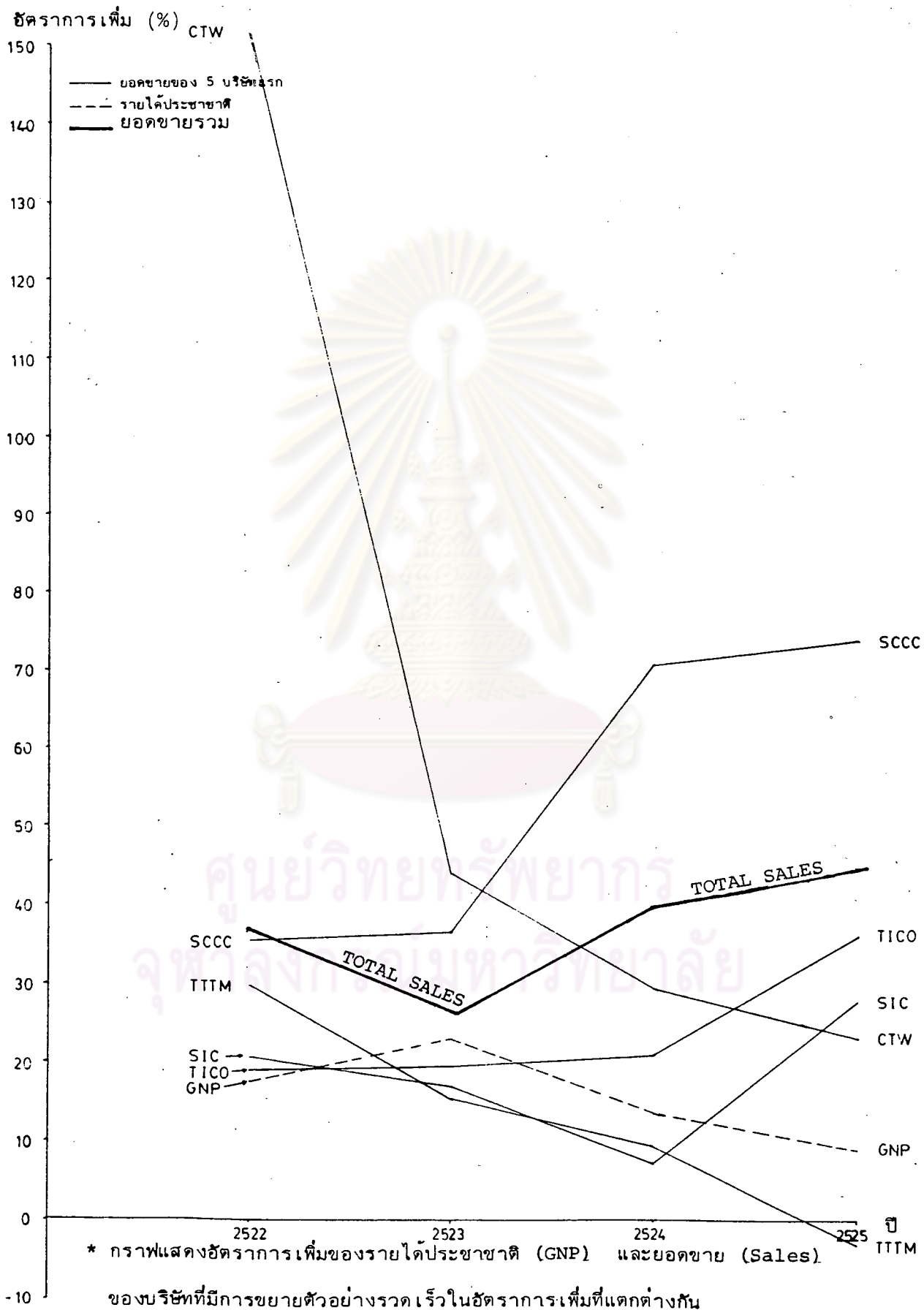
$$\begin{aligned} \text{แทนค่าในสูตร} \quad g_t &= \frac{(177,707 - 70,989)}{70,989} \times 100 \\ &= 150.33 \% \end{aligned}$$

ด้วยวิธีการเดียวกันนี้ จากตารางที่ ๔ จะหาอัตราการเพิ่มของยอดขายในปี ๒๕๒๒, ๒๕๒๓, ๒๕๒๔, ๒๕๒๕ ของแต่ละบริษัทและของยอดขายรวมได้ดังนี้

			หน่วย : เปอร์เซนต์	
	๒๕๒๒	๒๕๒๓	๒๕๒๔	๒๕๒๕
บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด	๑๕๐.๓๓	๔๔.๐๗	๒๕.๔๔	๒๓.๑๒
บริษัท ไทยเอโร จำกัด	๑๕.๑๕	๑๕.๔๓	๒๐.๕๔	๓๖.๓๐
บริษัท ไทยโทรเทคซโทลมีลลส์ จำกัด	๒๕.๗๒	๑๕.๔๕	๔.๕๕	(๓.๐๒)
บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด	๓๕.๕๕	๓๖.๖๐	๗๐.๘๑	๗๓.๖๔
บริษัท ประกันคุ้มภัย จำกัด	๒๐.๗๔	๑๖.๕๖	๗.๒๒	๒๗.๗๔
ยอดขายรวม ๕ บริษัท	๓๗.๐๓	๒๗.๖๔	๓๕.๑๒	๔๕.๔๓

เพื่อการเปรียบเทียบได้ชัดเจนยิ่งขึ้น จะได้นำอัตราการเพิ่มของรายได้ประชาชาติ (GNP) และยอดขายของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วมา Plot กราฟซึ่งปรากฏในแผนภูมิที่ ๑ จากการคำนวณและแผนภูมิดังกล่าวจะได้ข้อสรุปว่า กลุ่มของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็วจะมีอัตราการเพิ่มของยอดขายเร็วกว่าการเพิ่มของเศรษฐกิจโดยทั่วไป ซึ่งในที่นี้ หมายถึง

แผนภูมิที่ ๑ อัตราการเพิ่มของรายได้ประชาชาติ (GNP) และยอดขายของบริษัทที่มีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว 5 บริษัทแรก ปี 2522-2525 *



รายได้ประชาชาติ (GNP)

เมื่อได้ ๕ บริษัทที่มีคุณสมบัติตามคำจำกัดความแล้ว กล่าวคือ มีอัตราการเพิ่มของยอดขายและกำไรเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วกว่าการขยายตัวของเศรษฐกิจโดยทั่วไป และเร็วกว่าการขยายตัวโดยเฉลี่ยของอุตสาหกรรมประเภทนั้น จากตารางที่ ๓ เราจะยังได้ข้อมูลอีกว่า บริษัทที่มีการขยายตัวช้าที่สุด ๕ อันดับในตลาดหลักทรัพย์ฯ คือ

- | | |
|--|--------|
| ๑. ธนาคาร ศรีนคร จำกัด | (BMB) |
| ๒. บริษัท ยางสยาม จำกัด | (STC) |
| ๓. บริษัท จี.เอส. สตีล จำกัด | (GSS) |
| ๔. บริษัท เสริมสุข จำกัด | (SSC) |
| ๕. บริษัท รองเท้าบาจาแห่งประเทศไทย จำกัด | (BATA) |

เราจะนำ ๕ บริษัทที่ได้ ๕ อันดับหลังนี้มาพิจารณาร่วมกันไปกับบริษัทที่ได้มา ๕ อันดับแรก เพื่อที่จะได้ทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบได้อย่างชัดเจนในบทที่ ๓ ต่อไป

ศูนย์วิทยทรัพยากร
จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย