

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัท
กลุ่มเทคโนโลยีชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
THE CORRELATION BETWEEN FINANCIAL RATIO AND STOCK PRICES
OF THE ELECTRONIC COMPONENTS COMPANIES
LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

นางสาวธิติยา ฐะระกิจ
สาขาวิชาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย
ผู้รับผิดชอบบทความ

Thitiya Thurakit
Email: 6614131106@rumail.ru.ac.th
Faculty of Business Administration Program in Finance
Ramkhamhaeng University, Thailand.
Corresponding author

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัท 2) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจำแนกรายบริษัท 3) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น ของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ใช้วิธีวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และข้อมูลราคาหุ้นจาก website finnomena.com ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 – พ.ศ. 2566 จำนวนทั้งสิ้น 5 บริษัท ใช้สถิติ ค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเชิงส่วนพบว่า 1) บริษัท METCO มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 2.96 เท่า (S.D. = 0.53) CCET มี CR เฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 1.16 เท่า (S.D. = .11) CCET มี DER เฉลี่ยสูงที่สุด เท่ากับ 2.82 เท่า (S.D. = 0.68) METCO มี DER เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.42 เท่า (S.D. = 0.07) SMT มี GPM เฉลี่ยสูงที่สุด เท่ากับ 12.32% (S.D. = 8.23) CCET มี GPM เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 5.05% (S.D. = 0.47) SVI มี NPM เฉลี่ยสูงที่สุด เท่ากับ 6.50% (S.D. = 6.41) SMT มี NPM เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.43% (S.D. = 11.27) SVI มี ROA เฉลี่ยสูงที่สุด เท่ากับ 9.84% (S.D. = 8.98) SMT มี ROA เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 2.24% (S.D. = 7.76) SVI มี ROE เฉลี่ยสูงที่สุด เท่ากับ 18.05% (S.D. = 14.45) SMT มี ROE เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.77% (S.D. = 15.34) METCO มีค่า EPS เฉลี่ยสูงที่สุด เท่ากับ 18.25 บาทต่อหุ้น (S.D. =

14.05) SMT มีค่า EPS ต่ำที่สุด เท่ากับ 0.00 บาทต่อหุ้น (S.D. = 0.30) 2) METCO มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 170.12 บาท (S.D. = 42.53) CCET มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นต่ำที่สุด เท่ากับ 1.87 บาท (S.D. = 0.43) 3) ความสัมพันธ์ระหว่าง EPS กับราคาหุ้นอยู่ในระดับสูง ($r = 0.794$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ความสัมพันธ์ระหว่าง CR กับราคาหุ้นอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ ($r = 0.476$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ส่วน DER, GPM, NPM, ROA และ ROE ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งนี้นี้คือ ผู้ที่สนใจลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น เพื่อวิเคราะห์แนวโน้มในอนาคตของบริษัทที่จะลงทุน รวมทั้งศึกษาค่าเฉลี่ยราคาหุ้นย้อนหลัง เพื่อวิเคราะห์และกำหนดช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการลงทุนตามสถานะตลาด

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; ราคาหุ้น; กลุ่มเทคโนโลยีชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียน

ABSTRACT

In this research investigation, the researcher examines 1) the average financial ratios categorized by company, (2) the average stock prices categorized by company, and (3) the relationship between financial ratios and stock prices of technology and electronic component companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET). A quantitative research method was employed, collecting financial data from the Annual Information Disclosure Form (Form 56-1) from the Securities and Exchange Commission (SEC) of Thailand and stock price data from finnomena.com for the period from 2014 to 2023, covering a total of five companies. The data were analyzed by using mean, standard deviation, and Partial Correlation Coefficient. The result revealed that 1) METCO had the highest average Current Ratio (CR) at 2.96 times (S.D. = 0.53), while CCET had the lowest average CR at 1.16 times (S.D. = 0.11). CCET had the highest DER average at 2.82 times (S.D. = 0.68), whereas METCO had the lowest DER at 0.42 times (S.D. = 0.07). SMT recorded the highest GPM average at 12.32% (S.D. = 8.23), while CCET had the lowest GPM at 5.05% (S.D. = 0.47). SVI had the highest NPM average at 6.50% (S.D. = 6.41), whereas SMT had the lowest NPM at 0.43% (S.D. = 11.27). SVI had the highest ROA average at 9.84% (S.D. = 8.98), while SMT had the lowest ROA at 2.24% (S.D. = 7.76). SVI also recorded the highest ROE average at 18.05% (S.D. = 14.45), whereas SMT had the lowest ROE at 0.77% (S.D. = 15.34). Lastly, METCO had the highest EPS average at 18.25 baht per share (S.D. = 14.05), while SMT had the lowest EPS at 0.00 baht per share (S.D. = 0.30) 2) METCO had the highest average stock price at 170.12 baht (S.D. = 42.53), while CCET had the lowest average stock price at 1.87 baht (S.D. = 0.43) 3) The relationship between EPS and stock prices was high ($r = 0.794$) with statistical significance at the 0.05 level. The relationship between CR and stock prices was relatively low ($r = 0.476$) with statistical significance at the 0.05 level. Meanwhile, DER, GPM, NPM, ROA, and ROE had no correlation with stock prices. The recommendation of this research is that investors who are interested

in the technology and electronic component companies listed on the Stock Exchange of Thailand should pay attention to the current ratio (CR) and earnings per share (EPS) in order to analyze the future trends of the companies they intend to invest in, as well as study the historical average stock prices to analyze and determine the appropriate timing for investment according to market conditions.

Keywords: financial ratio; stock price; listed electronic components companies

บทนำ

อุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON) เป็นหนึ่งในอุตสาหกรรมหลักที่ขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศไทย โดยเฉพาะในภาคการผลิตและการส่งออก ประเทศไทยเป็นฐานการผลิตอิเล็กทรอนิกส์ที่สำคัญของโลก โดยในปี 2566 ประเทศไทยเป็นฐานการผลิตอิเล็กทรอนิกส์ขนาดใหญ่อันดับที่ 15 ของโลก และมีส่วนแบ่งตลาด 1.4% ของมูลค่าส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ทั้งหมดของโลก (ธนาคารกรุงศรีอยุธยา, 2568) อุตสาหกรรมนี้ครอบคลุมการผลิตชิ้นส่วนที่จำเป็นในอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ต่าง ๆ ซึ่งเป็นชิ้นส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ ยานยนต์ไฟฟ้า (EV) และสมาร์ตทีวี ในปัจจุบันอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในไทยได้รับแรงหนุนจากการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีและแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่พึ่งพาการผลิตอิเล็กทรอนิกส์มากขึ้น โดยเฉพาะในช่วงที่มีการขยายตัวของเทคโนโลยี 5G, AI, IoT และยานยนต์ไฟฟ้า ทำให้มีความต้องการชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากข้อมูลของ SCB EIC คาดการณ์ว่าอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ของไทยจะเติบโตที่อัตราเฉลี่ย 2.8% ต่อปีในช่วงปี 2025 (SCB EIC, 2567) ปัจจุบันรัฐบาลตั้งเป้าดึงดูดการลงทุนในภาคอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์มูลค่า 500,000 ล้านบาทภายในปี 2029 เพื่อลดการพึ่งพานำเข้าและเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันของไทยในตลาดโลก ซึ่งจะส่งผลให้ประเทศไทยกลายเป็นศูนย์กลางด้านการผลิตอิเล็กทรอนิกส์ที่สำคัญในภูมิภาค โดยมีส่วนแบ่งสำคัญใน GDP ของไทย และช่วยเพิ่มการจ้างงานในอุตสาหกรรมการผลิตและเทคโนโลยีขั้นสูง นอกจากนี้รัฐบาลไทยตั้งเป้าหมายการเติบโตของ GDP ที่ 3.5% ในปี 2025 โดยได้รับแรงหนุนจากการส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าเพิ่ม และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ทำให้ประเทศไทยมีศักยภาพในการเป็นศูนย์กลางด้านการลงทุนของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ นักลงทุนที่มองหาโอกาสในตลาดเกิดใหม่จึงให้ความสนใจกับตลาดทุนไทยเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมที่รัฐบาลให้การสนับสนุน จากการศึกษาของ Ball and Brown (2019) พบว่ามีความสัมพันธ์อย่างชัดเจนระหว่างข้อมูลจากงบการเงินและการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น Besley and Brigham (2008) ได้กล่าวว่า ถ้าไรเป็นตัวแสดงฐานะทางการเงินที่สำคัญและมีบทบาทในการประเมินความสามารถของบริษัทในการดำรงอยู่และเติบโตอย่างยั่งยืน โดยถ้าไรไม่เพียงแต่เป็นเครื่องมือในการประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทในระยะสั้น แต่ยังเป็นสัญญาณของความมั่นคงทางการเงินของบริษัทในระยะยาว Brigham and Houston (2009) ได้กล่าวว่า ถ้าไรยังถือเป็นตัวบ่งชี้สำคัญในการประเมินประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัท ซึ่งสามารถนำมาประกอบการตัดสินใจลงทุนได้ โดยการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินจะช่วยให้ นักลงทุนสามารถประเมินความเสี่ยงและโอกาสในการ

ลงทุนในหุ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น และได้กล่าวว่าวัตถุประสงค์หลักของฝ่ายบริหารของบริษัทคือการสร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น นักลงทุนต้องการผลตอบแทนจากการลงทุน ไม่ว่าจะเป็นกำไรจากราคาหุ้นที่เพิ่มขึ้น (capital gain) หรือเงินปันผล (dividend) ที่ได้รับจากผลกำไรของบริษัท ในส่วนมุมมองของการลงทุนผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นจะต้องประกอบด้วยองค์ประกอบหลักสองส่วน ได้แก่ risk-free rate หรืออัตราผลตอบแทนที่ไม่มีความเสี่ยง ซึ่งมักอ้างอิงจากพันธบัตรรัฐบาล และ equity risk premium หรือ market risk premium ซึ่งสะท้อนถึงผลตอบแทนส่วนเกินที่นักลงทุนคาดหวังจากการลงทุนในหุ้นแทนที่จะลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง และตามแนวคิดของทฤษฎีการจัดการการเงิน (Financial Management Theory) การประเมินผลประกอบการและมูลค่าของหุ้นจะพิจารณาผ่าน อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งเป็นเครื่องมือสำคัญในการวิเคราะห์สถานะทางการเงินของบริษัท โดยอัตราส่วนเหล่านี้จะได้มาจากการงบการเงิน เช่น งบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด อัตราส่วนทางการเงินเช่น อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio : CR), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio : DER), อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin : GPM), อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA), อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share : EPS) อัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้เป็นเครื่องมือสำคัญที่ช่วยให้นักลงทุนสามารถประเมินฐานะทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไร และศักยภาพในการเติบโตของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ

จากความเป็นมาและความสำคัญข้างต้น ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีคำถามวิจัยว่าอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างไร และมีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เพื่อให้นักลงทุนและผู้สนใจสามารถนำไปเป็นข้อมูลสำคัญในการตัดสินใจลงทุน

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

- 1) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio : CR), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio : DER), อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin : GPM), อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA), อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share : EPS)
- 2) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจำแนกรายบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 3) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น ของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

- 1) เพื่อทราบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีจีนส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการคาดการณ์ทิศทางการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีจีนส่วนอิเล็กทรอนิกส์
- 2) เพื่อให้เห็นภาพรวมและแนวโน้มของราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีจีนส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน
- 3) เพื่อเป็นข้อมูลทางบัญชีในด้านอัตราส่วนทางการเงินสำหรับนักลงทุน ใช้ข้อมูลเป็นแนวทางในการวิเคราะห์และวางแผนการลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มเทคโนโลยีจีนส่วนอิเล็กทรอนิกส์ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ขอบเขตของงานวิจัย

ประชากร ได้แก่บริษัทกลุ่มเทคโนโลยีจีนส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งหมด 8 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 20 มกราคม 2568) และกลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ บริษัทกลุ่มเทคโนโลยีจีนส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2557 – 2567 ครบถ้วน จำนวน 5 บริษัท โดยข้อมูลตัวแปรอิสระจะเป็นอัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วยอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio : CR), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio : DER), อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin : GPM), อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA), อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share : EPS) ส่วนตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีจีนส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งประกอบด้วยข้อมูล ดังต่อไปนี้

- 1) อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio : CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio : DER) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin : GPM) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share : EPS) โดยเก็บข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี (Annual Report) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 – 2566 รวมระยะเวลา 10 ปี โดยมีบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนจำนวนทั้งสิ้น 5 บริษัท และทำการเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์สำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) <https://market.sec.or.th>

2) ราคาปิดของหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันสิ้นงวด ของทุกปี พ.ศ. 2557 – 2566 จำนวน 5 บริษัท โดยทำการเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์และดาวน์โหลดจาก Finnomena. <https://www.finnomena.com/>

การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลตามวัตถุประสงค์ 1 โดยในการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติพรรณนา (Descriptive Statistical Analysis) ใช้ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่ออธิบายตัวแปรอิสระ การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลตามวัตถุประสงค์ 2 โดยในการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistical Analysis) ใช้สถิติค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximize) และค่าต่ำสุด (Minimize) เพื่ออธิบายตัวแปรตาม การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลตามวัตถุประสงค์ 3 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โดยใช้สถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเชิงส่วน (Partial correlation) ในการวิเคราะห์ กำหนดระดับนัยสำคัญ (α) เท่ากับ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95

สรุปผลการวิจัย

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ 1) พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR) บริษัทที่มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดคือ บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) เท่ากับ 2.96 (S.D. = 0.53) รองลงมาคือ บริษัท ทีมพีริซัน จำกัด (มหาชน) (TEAM) เท่ากับ 2.15 (S.D. = 0.48) บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI) เท่ากับ 2.09 (S.D. = 0.62) บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT) เท่ากับ 1.33 (S.D. = 1.10) และ บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 1.16 (S.D. = 0.11) และบริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT) มีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) สูงสุดเท่ากับ 1.10 ขณะที่ บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) มีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) ต่ำสุดเท่ากับ 0.11

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio: DER) บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดที่ 2.82 (S.D. = 0.68) รองลงมาคือ บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI) เท่ากับ 1.16 (S.D. = 0.67) บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT) เท่ากับ 0.91 (S.D. = 0.37) บริษัท ทีมพีริซัน จำกัด (มหาชน) (TEAM) เท่ากับ 0.70 (S.D. = 0.29) และ บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดที่ 0.42 (S.D. = 0.07) และบริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) มีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) สูงสุดเท่ากับ 0.68 ขณะที่ บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) มีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) ต่ำสุดเท่ากับ 0.07

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin: GPM) บริษัทที่มีค่าเฉลี่ยสูงสุดคือ บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT) เท่ากับ 12.32 (S.D. = 8.23) รองลงมาคือ บริษัท ทีมพีริซัน จำกัด (มหาชน) (TEAM) เท่ากับ 9.55 (S.D. = 3.79) บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI) เท่ากับ 9.29 (S.D. = 1.86) บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) เท่ากับ 5.91 (S.D. = 1.82) และ บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดที่ 5.05 (S.D. = 0.47) และ บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT) มีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) สูงสุดเท่ากับ 8.23 ขณะที่ บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) มีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) ต่ำสุดเท่ากับ 0.47

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 6.50 (S.D. = 6.41) รองลงมาคือ บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) เท่ากับ 2.27 (S.D. = 1.80) บริษัท ทีมพีริซัน จำกัด (มหาชน) (TEAM) เท่ากับ 2.16 (S.D. = 5.59) บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) เท่ากับ 0.58 (S.D. = 0.33) และ บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดที่ 0.43 (S.D. = 11.27) และบริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT) มีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) สูงสุดเท่ากับ 11.27 ขณะที่ บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) มีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) ต่ำสุดเท่ากับ 0.33

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 9.84 (S.D. = 8.98) รองลงมาคือ บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) เท่ากับ 5.59 (S.D. = 3.98) บริษัท ทีมพีริซัน จำกัด (มหาชน) (TEAM) เท่ากับ 3.84 (S.D. = 8.03) บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) เท่ากับ 2.63 (S.D. = 0.67) และ บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดที่ 2.24 (S.D. = 7.76) และบริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI) มีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) สูงสุดเท่ากับ 8.98 ขณะที่ บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) มีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) ต่ำสุดเท่ากับ 0.67

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 18.05 (S.D. = 14.45) รองลงมาคือ บริษัท ทีมพีริซัน จำกัด (มหาชน) (TEAM) เท่ากับ 6.94 (S.D. = 13.87) บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) เท่ากับ 6.67 (S.D. = 4.98) บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) เท่ากับ 4.37 (S.D. = 2.56) และ บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดที่ 0.77 (S.D. = 15.34) และบริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT) มีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.)

สูงสุดเท่ากับ 15.34 ขณะที่ บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) มีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) ต่ำสุดเท่ากับ 2.56

กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดที่ 18.25 (S.D. = 14.05) รองลงมาคือ บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI) เท่ากับ 0.45 (S.D. = 0.32) บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) เท่ากับ 0.17 (S.D. = 0.10) บริษัท ทีมพีริซัน จำกัด (มหาชน) (TEAM) เท่ากับ 0.12 (S.D. = 0.22) และ บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดที่ 0.00 (S.D. = 0.30) และบริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) มีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) สูงสุดเท่ากับ 14.05 ขณะที่ บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) มีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) ต่ำสุดเท่ากับ 0.10

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ 2) พบว่า บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) มีราคาหุ้น (Stock Price) ค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 170.12 บาท และมีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) สูงสุดเท่ากับ 42.53 ขณะที่บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) มีราคาหุ้นค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 1.87 บาท และมีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) ต่ำสุดเท่ากับ 0.43

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ 3) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER), อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin: GPM), อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางเดียวกัน ในระดับค่อนข้างต่ำ มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางเดียวกัน ในระดับสูง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

อภิปรายผล

วัตถุประสงค์ 1) พบว่าบริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) อัตราส่วนสภาพคล่อง มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 2.96 เท่า (S.D. = 0.53) บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) มีอัตราส่วนสภาพคล่องเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 1.16 เท่า (S.D. = 0.11) และมีการกระจายตัวต่ำที่สุดเท่ากับ 0.11 ส่วนบริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT) อัตราส่วนสภาพคล่องมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 1.10 อัตราส่วนนี้แสดงสถานะสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทในระยะสั้นที่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนให้เป็นเงินสดสำหรับการชำระหนี้ระยะสั้น ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) มีสถานะสภาพคล่องทางการเงินมากที่สุดสอดคล้องกับทฤษฎีการจัดการทางการเงินของ Brigham and Houston (2009) และแนวคิดอัตราส่วนทางการเงินของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ให้ความหมายว่า อัตราส่วนสภาพคล่องใช้ในการวัดความสามารถของ

บริษัทในการชำระหนี้สินระยะสั้นโดยการเปรียบเทียบสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สิน อัตราส่วนสภาพคล่องนี้ควรมีค่าสูงกว่า 1 แสดงถึงความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้สินระยะสั้นได้อย่างมีประสิทธิภาพ

บริษัท มูราโมได้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.42 เท่า (S.D. = 0.07) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัทนี้พึ่งพาหนี้สินน้อยที่สุด ในทางกลับกัน บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยสูงที่สุด เท่ากับ 2.82 เท่า (S.D. = 0.68) สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทนี้ใช้หนี้สินในการดำเนินธุรกิจมากที่สุดเมื่อเทียบกับทุนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างของเงินลงทุนของบริษัทเกี่ยวกับสินทรัพย์ของบริษัทมาจากเงินทุนภายในของผู้ถือหุ้น หรือมาจากเงินทุนภายนอกจากการกู้ยืมเงินของบริษัท ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) มีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินมาลงทุนขยายกิจการมากที่สุด ขณะที่ บริษัท มูราโมได้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) มีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินมาลงทุนขยายกิจการน้อยกว่า แต่ต้องแบกรับภาระภาษีมากกว่า สอดคล้องกับทฤษฎีโครงสร้างเงินทุน ของ Modigliani-Miller (MM Theory) (1958) และสอดคล้องกับทฤษฎี Trade-Off Theory (1973) ซึ่งให้เห็นว่าบริษัทควรมีสัดส่วนโครงสร้างเงินทุน (อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) ที่เหมาะสม (Optimal Capital Structure) ซึ่งเป็นจุดที่ทำให้ต้นทุนเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุน (WACC) ต่ำที่สุด และหากใช้เงินกู้มากเกินไป บริษัทอาจมีความเสี่ยงที่สูงขึ้น

บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT) มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยสูงที่สุด เท่ากับ 12.32% (S.D. = 8.23) ในขณะที่ บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) มีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 5.05% (S.D. = 0.47) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า อัตราส่วนนี้แสดงถึงประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนขายและโครงสร้างต้นทุนของบริษัท บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT) สามารถควบคุมต้นทุนขาย สามารถสร้างกำไรได้มากเมื่อเทียบกับต้นทุนขาย ซึ่งเป็นสัญญาณที่ดีต่อศักยภาพทางธุรกิจ สอดคล้องกับทฤษฎี Profitability and Stock Valuation Theory (2015) ของ Eugene Fama และ Kenneth French ซึ่งให้เห็นว่าอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงมักสะท้อนถึง ความสามารถของบริษัทในการตั้งราคาและควบคุมต้นทุน ซึ่งเป็นปัจจัยที่ช่วยสร้างความมั่นคงของกระแสเงินสด

บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI) มีอัตรากำไรสุทธิสูงที่สุด เท่ากับ 6.50% (S.D. = 6.41) บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT) มีอัตรากำไรสุทธิต่ำที่สุด เท่ากับ 0.43% (S.D. = 11.27) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า อัตราส่วนนี้แสดงถึงประสิทธิภาพในการควบคุมต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายต่างๆของบริษัท บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI) สามารถควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดี ทำให้มีความสามารถในการทำกำไรสูง สอดคล้องกับทฤษฎีการจัดการการเงิน Brigham and Houston (2009) ได้กล่าวว่า กำไรยังถือเป็นตัวบ่งชี้สำคัญในการประเมินประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัท ซึ่งให้เห็นว่าอัตรากำไรสุทธิที่สูงบ่งบอกถึง ประสิทธิภาพของบริษัทในการบริหารค่าใช้จ่าย และเป็นตัวชี้วัดสำคัญของผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังจากหุ้นของบริษัท

บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI) มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 9.84% (S.D. = 8.98) ในขณะที่ บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT) มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ต่ำที่สุด เท่ากับ 2.24% (S.D. = 7.76) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นการแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากสินทรัพย์ บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI) มีความสามารถในการทำกำไรสูงเมื่อเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์ที่ลงทุน ใช้สินทรัพย์สร้างผลตอบแทนได้ดีที่สุด สอดคล้องกับทฤษฎีการจัดการการเงิน Brigham and Houston (2009) ซึ่งชี้ให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นตัวบ่งชี้ที่สำคัญของประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัท ความสามารถในการใช้สินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์ หากบริษัทมี ROA สูง หมายถึงบริษัทสามารถใช้สินทรัพย์สร้างกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งอาจจะท่อนถึงโอกาสที่หุ้นของบริษัทจะมีผลตอบแทนที่ดี

บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI) มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 18.05% (S.D. = 14.45) แสดงว่าบริษัทสามารถสร้างผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นได้สูง ส่วนบริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SMT) มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุด เท่ากับ 0.77% (S.D. = 15.34) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท เอสวีไอ จำกัด (มหาชน) (SVI) ผู้บริหารมีความสามารถในการทำกำไรได้ดี สามารถจัดสรรเงินลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้สูง และมีโอกาสจ่ายเงินปันผลหรือส่งผลให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับทฤษฎี DuPont Analysis (2003) ซึ่งชี้ให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นการแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากส่วนของผู้ถือหุ้น บริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง มักเกิดจากการบริหารกำไรสุทธิได้ดี การใช้สินทรัพย์ให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด และการใช้แหล่งเงินทุนอย่างเหมาะสม

บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) มีกำไรสุทธิต่อหุ้น เฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 18.25 บาทต่อหุ้น (S.D. = 14.05) แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรต่อหุ้นสูงสุด บริษัทที่มีการกระจายตัวของค่า EPS มากที่สุด สะท้อนว่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทนี้มีความผันผวนสูง ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท มูราโมโต้ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) มีกำไรสุทธิ (เฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ) สูง และจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วต่ำ ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นสูงและมีความสามารถในการบริหารจัดการส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีความสามารถในการทำกำไรได้สูงและมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นในอนาคต ส่งผลให้บริษัทมีความน่าสนใจในการถือหุ้นมากยิ่งขึ้น สอดคล้องกับทฤษฎีการจัดการการเงิน Brigham and Houston (2009) และ Besley and Brigham (2008) ที่ชี้ให้เห็นว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิ และจำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว บ่งบอกถึงผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับจากการถือ 1 หุ้นของบริษัท โดยเฉพาะ Earnings per Share (EPS) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดหลักในการประเมินประสิทธิภาพของบริษัท หาก EPS มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจะช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของนักลงทุน และกระตุ้นให้เกิดการลงทุนในหุ้นของบริษัทมากยิ่งขึ้น

วัตถุประสงค์ 2) พบว่า บริษัท มูราโมได้อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (METCO) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 170.12 บาท และมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 42.53 แสดงให้เห็นว่าหุ้นของบริษัทมีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นสูงเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน และราคาหุ้นมีความผันผวนสูง ทั้งนี้ อาจเป็นเพราะปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งของบริษัท รวมถึงการเติบโตของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนยานยนต์ที่มีความต้องการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง และภาคเศรษฐกิจเริ่มฟื้นตัวจากการระบาดของโควิด-19 บริษัทมีความมั่นคงทางธุรกิจและความสามารถในการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยเท่ากับ 18.25 บาทต่อหุ้น (S.D. = 14.05) ซึ่งมีค่าสูงที่สุดเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมเดียวกัน สอดคล้องกับทฤษฎี Brigham and Houston (2009) และ Besley and Brigham (2008) ที่ชี้ให้เห็นว่า วัตถุประสงค์หลักของฝ่ายบริหารของบริษัท คือการสร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น (Maximize Shareholder Wealth) โดยปัจจัยที่กำหนดมูลค่าของบริษัท (Determinants Value) จะสะท้อนผ่านราคาหุ้น (Stock Price)

บริษัท แคล-คอมพ์ อิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CCET) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นต่ำสุดเท่ากับ 1.87 บาท ทั้งนี้ อาจเป็นเพราะการแข่งขันในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ที่มีความเข้มข้นสูง ส่งผลให้บริษัทมีข้อจำกัดด้านการเติบโตของรายได้และกำไร โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นค่าเฉลี่ย 5.05% (S.D. = 0.47) ซึ่งมีค่าต่ำสุดเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมเดียวกัน และความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่ยังไม่เห็นศักยภาพในการเติบโตของบริษัทในระยะยาว สอดคล้องกับทฤษฎี Brigham and Houston (2009) และ Besley and Brigham (2008) ที่ชี้ให้เห็นว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและราคาหุ้นมีความสัมพันธ์กัน หากบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ ย่อมทำให้ EPS ไม่สูงพอที่จะดึงดูดนักลงทุน ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น (Stock Price)

วัตถุประสงค์ 3) พบว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio : DER), อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin : GPM), อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้ อาจเป็นเพราะมีปัจจัยอื่น ๆ ที่มีผลต่อราคาหุ้น เช่น สภาพเศรษฐกิจโดยรวมของอุตสาหกรรม ไปจนถึงผลการดำเนินงานของบริษัท การคาดการณ์ผลประกอบการ การเข้ามาลงทุนของชาวต่างชาติ รวมถึงผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับและความเสี่ยงที่นักลงทุนจะต้องเผชิญจากการลงทุนในหุ้น

โดยงานวิจัยครั้งนี้สอดคล้องกับ 5 งานวิจัยในประเทศ และ 2 งานวิจัยต่างประเทศ ได้แก่ พิมพ์ชนก โรจน์วาทธรรม (2566) ได้ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ ผลวิจัยพบว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น สำหรับอัตราส่วนทางการเงิน อื่นๆ ไม่พบความสัมพันธ์กับราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับ นงลักษณ์ ผุดผือก และคณะ (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI) ผลการวิจัยเหล่านี้พบว่าอัตรากำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้

ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น สอดคล้องกับ วรุตม์ สุทธิพุด (2562) ได้ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 สอดคล้องกับ ทวีชัย เวชคุณานุกุล (2561) ได้ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นสามัญ สอดคล้องกับ ศิวัช จันทโรชิต (2559) ได้ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น สอดคล้องกับ Sasabella (2024) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินและชื่อเสียงของบริษัทต่อราคาหุ้น ในภาคการเงิน ผลการวิจัยพบว่ากำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น สอดคล้องกับ Nader Akhtegan (2021) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและมูลค่าหุ้น ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องมีความสัมพันธ์ที่เป็นบวกและมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น (Stock Price)

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

ผลการวิจัยครั้งนี้พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ข้อเสนอแนะได้แก่ 1) ผู้สนใจลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยีขั้นสูงอิเล็กทรอนิกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น รวมถึงวิเคราะห์แนวโน้มในอนาคตก่อนที่จะลงทุน 2) ศึกษาค่าเฉลี่ยและค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐานของราคาหุ้นย้อนหลังเพื่อวิเคราะห์แนวโน้มและกำหนดช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับการลงทุนตามสถานะตลาด

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

- 1) ข้อมูลงบการเงินที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ เก็บข้อมูลเป็นรายปี ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปสามารถศึกษาโดยการเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น
- 2) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษาในครั้งนี้ ได้เลือกใช้อัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้อง จำนวนทั้งหมด 7 อัตราส่วน ดังนั้น ควรเพิ่มอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ เช่น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราส่วนเงินหมุนเร็ว และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ เป็นต้น เพื่อให้ผลการวิจัยที่ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น ช่วยให้ผู้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

3) การศึกษาครั้งต่อไปสามารถเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจอื่นๆในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีความน่าสนใจต่อผู้วิจัยหรือความน่าสนใจตามสถานการณ์ปัจจุบัน นอกเหนือจากกลุ่มเทคโนโลยี ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่ได้ศึกษาวิจัยในครั้งนี้ เพื่อครอบคลุมและมีความหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2567). *บริษัทจดทะเบียน/One Report*
แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี. [ไฟล์PowerPoint]. สืบค้นจาก
<https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Viewmore/fs-r561>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). *บริการข้อมูลหลักทรัพย์*. [Website]. สืบค้นจาก
<https://www.set.or.th/th/home>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). คู่มือ *Set Market Analysis and Reporting Tool (SETSMART)*
สูตรค่าสถิติ สูตรอัตราส่วนทางการเงิน ความหมายศัพท์. Version 3.5. [Website]. สืบค้นจาก
https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). *ETRON (TECH) ข้อมูลดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ*.
[Website]. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set/indus/auto>.
- Finnomena.. (2568). *ราคาหุ้น*. [Website]. สืบค้นจาก <https://www.finnomena.com/>
- Supawat Choksawatpaisan. (2568). *แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2568-2570: อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์*. [Website]. สืบค้นจาก <https://www.krungsri.com/th/research/industry/industry-outlook/hi-tech-industries/electronics/io/Electronics-2025-2027>
- จิรภา บุญพาสุข. (2567). *พลิกโฉมอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ไทย ก้าวต่ออย่างไร ในวันที่ลมเปลี่ยนทิศ*. [Website]. สืบค้นจาก <https://www.scbeic.com/th/detail/file/product/9592/gzsm9d0w21/SCB-EIC-In-Focus-Electronics-industry-20240910.pdf>
- Reuters. (2568). *Thailand aims for 3.5% GDP growth in 2025, official says*. [Blog post].
สืบค้นจาก https://www.reuters.com/markets/asia/thailand-aims-35-gdp-growth-2025-official-says-2025-02-07/?utm_source=chatgpt.com
- กรุงเทพธุรกิจ. (2568). *คลัง หวือ สศก. - ธปท. - สภาพัฒน์ เร่งแผ่นดิน GDP ปีนี้โต 3 - 3.5%*.
[Blog post]. สืบค้นจาก https://www.bangkokbiznews.com/business/economic/1168748?utm_source=chatgpt.com
- Ray Ball และ Philip Brown. (1968). *An Empirical Evaluation of Accounting Income Numbers*.
Journal of Accounting Research, 6(Supplement), 159-178.
- Brigham และ Houston. (2009). *Fundamentals of Financial Management (12th ed.)*. South-Western
Cengage Learning.

Besley และ Brigham. (2008). *Essentials of Managerial Finance (14th ed.)*. South-Western Cengage Learning.

กฤษฎา เสกตระกูล. (2556). คัมภีร์วิเคราะห์งบการเงิน. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2567). การยกระดับการใช้ประโยชน์จากข้อมูลงบการเงิน เพื่อเพิ่มคุณภาพการ
จัดทำบัญชีงบดุลรายภาคเศรษฐกิจ (Sectoral Balance Sheet). กรุงเทพฯ: ธนาคารแห่งประเทศไทย

Modigliani และ Miller. (1958). *The cost of capital, corporation finance and the theory of investment*.

The American Economic Review, 48(3), 261–297.

White, Sondhi และ Fried. (2003). *The analysis and use of financial statements (3rd ed.)*. Wiley.

Fama และ French. (2015). *A five-factor asset pricing model*. *Journal of Financial Economics*, 116(1), 1–22.

พิมพ์ชนก ใจงามธรรม. (2566). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัท
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์. (การค้นคว้าอิสระระดับ
ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี).

นงลักษณ์ ผดู่เฝือก, สุภาพร สุภาภา และชุตินันท์ วงศ์วุฒิ. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทาง
การเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI).
วารสารวิชาการ มหาวิทยาลัยราชภัฏบุรีรัมย์, 8(1), 115–124.

วรุฒม์ สุทธิพนธ์. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดขนส่งและโลจิสติกส์
(การค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี).

ทวีชัย เวชคุณานุกุล. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวด
พลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (วิทยานิพนธ์
ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยศรีปทุม).

ศิวัช จันทโรจดิ. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (สารนิพนธ์ปริญญา
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์)

Nader Akhtegan (2021). *Relationship between financial ratios and stock value*. *International Journal of Health Sciences*, 5(S2), 813-832. <https://doi.org/10.53730/ijhs.v5nS2.13884>

Sasabella. (2024). การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นของบริษัท
อสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย. *Scientific Journal of Global Economics Today*, 15(01), 24-31. ISSN Print: 2089-6018, ISSN Online: 2502-2024.