

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น
ของบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE CORRELATION BETWEEN FINANCIAL RATIO AND STOCK PRICES OF THE MEDIA
AND PUBLISHING COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

นาย สุรศักดิ์ มีเดช

สาขาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

ผู้รับผิดชอบบทความ

Mr. Surasak Meedej

E-mail: 6614131124@rumail.ru.ac.th

Faculty of Business Administration Program in Finance,

Ramkhamhaeng University, Thailand.

Corresponding author

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้น 2) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจำแนกรายบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 3) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยด้วยการใช้วิธีวิจัยเชิง

ปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และข้อมูลราคาหุ้นจาก website finnomena.com ตั้งแต่ ณ วันปิดตลาดซื้อขายวันสุดท้าย วันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2562 จนถึง วันที่ 28 ธันวาคม พ.ศ. 2566 จำนวนทั้งสิ้น 10 บริษัท ใช้สถิติ ค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์แบบสัมพัทธ์เพื่อค้นพบว่า 1) บริษัท WORK มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.34 % (S.D. = 1.54) MONO มี CR ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.53 % (S.D. = 0.12) GRAMMY มี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.72 % (S.D. = 0.05) WORK มี DA ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.12 % (S.D. = 0.01) GRAMMY มี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.70% (S.D. = 0.65) WORK มี DER ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.14% (S.D. = 0.01) VGI มี อัตรากำไรสุทธิ (NPM) สูงที่สุดค่าเฉลี่ยเท่ากับ 20.36 % (S.D. = 22.47) MCOT มี NPM ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -22.67 % (S.D. = 73.21) AMARIN มี อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) สูงที่สุดค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.93% (S.D. = 2.07) MCOT มี ROA ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -6.66 % (S.D. = 15.02) GRAMMY มี อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สูงที่สุดค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12.96% (S.D. = 25.86) MONO มี ROE ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -15.31 % (S.D. = 19.14) MAJOR มี กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) สูงที่สุดค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.19 % (S.D. = 1.08) MCOT มี EPS ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.51 % (S.D. = 1.46) 2) บริษัท MAJOR มีราคาหุ้นสูงที่สุด ค่าเฉลี่ย 18.23 บาท (S.D. = 2.57) PLANB มีราคาหุ้นต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.13 บาท (S.D. = 0.09) 3) ความสัมพันธ์ระหว่าง CA กับราคาหุ้นอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ ($r = .418$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ความสัมพันธ์ระหว่าง ROA กับราคาหุ้นอยู่ในระดับต่ำมาก ($r = .049$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ความสัมพันธ์ระหว่าง ROE กับราคาหุ้นอยู่ในระดับต่ำ ($r = .022$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ความสัมพันธ์ระหว่าง EPS กับราคาหุ้นอยู่ในระดับต่ำ ($r = .467$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ส่วน DA, DER, และ NPM ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งนี้อาจมองถึงนักลงทุนที่ควรวิเคราะห์ความสามารถในการทำอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้น และแนวโน้มในอนาคต รวมทั้งค่าเฉลี่ยราคาหุ้นในอดีตของบริษัทที่จะลงทุน ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไปคือ เพิ่มอัตราส่วนทางการเงิน เก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส ใช้สถิติ Pearson Correlation Coefficient และเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมบริการอื่นๆ และ กลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่จดทะเบียนกับ SET

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; ราคาหุ้น; บริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์

Abstract

The purposes of this research were 1) the average financial ratio classified by company; investigate 2) the average stock prices classified by company; and examine 3) the correlation between financial ratios and stock prices of the media and publishing companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET). This quantitative research collected financial ratios from the annual registration statement (form 56-1) of the Securities and Exchange Commission, Thailand (SEC), and stock market closing prices from the last trading day on December 30, 2019, until December 28, 2023, obtained from the website Finnomena.com, covering a total of 10 companies. The data were analyzed by using mean, standard deviation, and Pearson Correlation Coefficient. The result revealed that 1) WORK had the highest CR average as 8.34% (S.D. = 1.54), MONO had the lowest CR average as 0.53% (S.D. = 0.12), GRAMMY had the highest DA average as 0.72% (S.D. = 0.05), WORK had the lowest DA average as 0.12% (S.D. = 0.01), GRAMMY had the highest DER average as 2.70% (S.D. = 0.65), WORK had the lowest DER average as 0.14% (S.D. = 0.01), VGI had the highest NPM average as 20.36% (S.D. = 22.47), MCOT had the lowest NPM average as -22.67% (S.D. = 73.21), AMARIN had the highest ROA average as 4.93% (S.D. = 2.07), MCOT had the lowest ROA average as -6.66% (S.D. = 15.02), GRAMMY had the highest ROE average as 12.96% (S.D. = 25.86), MONO had the lowest ROE average as -15.31% (S.D. = 19.14), MAJOR had the highest EPS average as 1.19 Baht (S.D. = 1.08), MCOT had the lowest EPS average as -0.51 Baht (S.D. = 1.46). 2) MAJOR had the highest stock price average as 18.23 Baht (S.D. = 2.57), PLANB had the lowest stock price average as 0.13 Baht (S.D. = 0.09). 3) CA correlated with stock price at a moderately low level ($r = .418$), at the statistically significant level of .01, ROA correlated with stock price at a very low level ($r = .049$), at the statistically significant level of .05, ROE correlated with stock price at a low level ($r = .022$), at the statistically significant level of .05, EPS correlated with stock price at a low level ($r = .467$), at the statistically significant level of .01, but DA, DER, and NPM did not correlate, at the statistically significant level of .05. The recommendations for this research were: before deciding to invest, investors should analyze CA, ROA, ROE, EPS, and future trends, including the average historical stock price of the company to be invested. Suggestions for further research include increasing the number of financial ratios, collecting data on a quarterly basis, and selecting other industries and other companies in the service industry group listed on the SET.

Keywords: Financial Ratio; Stock Prices; Media and Publishing Companies

บทนำ

การบริหารทางการเงินมีวัตถุประสงค์หลักคือการสร้างมูลค่าให้กับนักลงทุน (Shareholder Value) โดยมุ่งเน้นไปที่การตัดสินใจถึงมูลค่าและประเภทของสินทรัพย์และดำเนินการจัดหาเงินทุนที่จำเป็นสำหรับการจัดซื้อสินทรัพย์นั้นรวมถึงดำเนินการเพิ่มมูลค่า (Maximize Value) ให้กับบริษัท ปัจจัยที่กำหนดมูลค่า จะถูกกำหนดด้วยราคาหุ้นของบริษัท (Stock Price) เนื่องจากนักลงทุนชอบกระแสเงินสดที่คาดว่าจะสูงขึ้น แต่ไม่ชอบความเสี่ยง ดังนั้นหากผู้บริหารสามารถจัดการบริหารทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพซึ่งส่งผลให้กระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับมากขึ้น และทำให้ความเสี่ยงที่รับรู้ต่ำลง ก็จะทำให้ราคาหุ้นสูงขึ้น วัตถุประสงค์หลักของฝ่ายบริหารของบริษัทคือจะต้องดำเนินการสร้างความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นให้สูงสุด (Maximize Shareholder Wealth) (Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019), p.4-11) [1] การประเมินรายงานผลประกอบการของบริษัทนั้นนักลงทุนได้นำ งบการเงิน เพื่อประเมินสถานะทางการเงินของบริษัท และ ตรวจสอบความน่าลงทุนของบริษัท งบการเงินประจำปีจะถูกใช้เพื่อคาดการณ์เกี่ยวกับกำไรและเงินปันผลในอนาคตเพราะ ในมุมมองของนักลงทุน การคาดการณ์อนาคตคือหัวใจหลักของการวิเคราะห์งบการเงิน และเป็นจุดเริ่มต้นในการวางแผนการดำเนินงานของบริษัทจะมีผลต่อเหตุการณ์ต่างๆ ในอนาคต (Besley, S., & Brigham, E. F., 2003) [2] ดังนั้นนักลงทุนจึงจำเป็นต้องวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Analysis) เนื่องจากการวิเคราะห์งบการเงินนั้นจะแสดงรายงานสถานะทางการเงิน เพื่อประโยชน์ที่จะใช้ทำนายกำไรและเงินปันผลในอนาคตของบริษัทได้ในมุมมองของนักลงทุนจะใช้งบการเงินเพื่อพยากรณ์อนาคตส่วน Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2544, หน้า 47) [3] บริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์เป็นหนึ่งในกลุ่มธุรกิจหลักของประเทศไทยที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ภาคธุรกิจไทยสามารถเจาะตลาดได้ในสื่อบางประเภทแล้ว ยกตัวอย่างเช่น ซีรีส์ Boy's Love: BL ซึ่งหมายถึงเรื่องราวความรักระหว่างผู้ชายกับผู้ชายที่สร้างขึ้นโดยผู้หญิง ซึ่งส่วนใหญ่อยู่เป็นกลุ่มคนรักต่างเพศ ซึ่งสะท้อนผ่านสื่อประเภทต่าง ๆ เช่น หนังสือการ์ตูน การ์ตูนอนิเมชัน หนังสือนวนิยาย และภาพยนตร์ เป็นต้น (วิมลฉัฐ หวังสิทธิกุล, 2560) [4] ที่ได้รับความนิยมเป็นอย่างมาก และสามารถเติบโตได้ทั้งตลาดไทยและตลาดต่างประเทศในเอเชีย จากสถิติของแพลตฟอร์มออนไลน์พบว่า ในปี 2563 ซีรีส์แนวดังกล่าวมีฐานคนดูขยายตัวกว่าร้อยละ 328 จากปีก่อน คิดเป็นจำนวน 19 ล้านคนนอกจากนี้ ในปี 2564 ประเทศไทยผลิตซีรีส์วายสำหรับฉายในแพลตฟอร์มต่างๆ ได้มากถึง 27 เรื่อง คิดเป็น 3 เท่าของประเทศเกาหลีใต้ ซึ่งบ่งบอกได้ว่าประเทศไทยเป็นผู้ผลิตคอนเทนต์ซีรีส์วายลำดับต้นๆ นอกจากการสร้างมูลค่าโดยตรงจากการผลิตและขายสื่อแล้ว สื่อบันเทิงยังจัดเป็นสินค้าเชิงวัฒนธรรม และสามารถสร้างมูลค่าเศรษฐกิจทางอ้อมได้จากการดึงดูดให้ผู้ชมมาบริโภคสินค้าหรือบริการได้อีกทางหนึ่งไม่ว่าจะเป็นการท่องเที่ยว อาหาร สินค้าที่ระลึก สินค้าความงามและแฟชั่น ที่ถูก

สอดคล้องเข้าไปในเนื้อหา (วัชรินทร์ ชินวรวัฒนา, 2565) [4] ที่ได้ส่งผลกระทบต่อสำคัญต่อ GDP และ มูลค่าหลักทรัพย์ ตามราคาตลาดของบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยที่จะมี แนวโน้มเพิ่มขึ้น 4% เป็นมูลค่า 691,375 ล้านบาท ในปี 2567 จากปีก่อนที่ 664,204 ล้านบาท (ธิดินันท์ แวนแก้ว , 2567). [5] สะท้อนถึงความสำคัญของธุรกิจกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์รวมทั้งศักยภาพในการเติบโตอีกเช่นกัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการส่งออกเนื้อหาและขยายช่องทางการเผยแพร่เนื้อหาของผู้ผลิตสื่อไทยกับแพลตฟอร์ม ระดับโลก ทางผู้วิจัยนั้นจึงมีความสนใจที่จะศึกษาด้านการเงินในมุมมองของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ นักลงทุนสามารถนำไปเป็นข้อมูลสำคัญในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วัตถุประสงค์การวิจัย

- 1) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้น
- 2) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจำแนกรายบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 3) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

- 1) เพื่อทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรกับ ราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในด้านการวิเคราะห์คาดคะเนทิศทางการ เปลี่ยนแปลงราคาหุ้นของแต่ละบริษัทที่นำมาศึกษาอ้างอิงจากกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์
- 2) เพื่อเป็นข้อมูลทางบัญชีทางด้านอัตราส่วนทางการเงินสำหรับนักลงทุนสามารถวางแผนการลงทุนใน หลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นและนำข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน เพื่อใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาการตัดสินใจ
- 3) เพื่อทราบแนวโน้มและสภาพโดยทั่วไปของราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของ บริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์นำไปประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนในอนาคตภายภาคหน้า

ขอบเขตของงานวิจัย

ผู้วิจัยศึกษาประชากรและกลุ่มเป้าหมายประกอบด้วยบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ ณ วันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2562 จนถึง วันที่ 28 ธันวาคม พ.ศ. 2566 รวมระยะเวลา 5 ปี โดยมีจำนวนทั้งหมด 10 บริษัท กลุ่มเป้าหมายที่นำมาศึกษาในครั้งนี้ต้องมีข้อมูลครบถ้วน รวมถึงบริษัทต้องมีมูลค่าทุนจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่น้อยกว่า 340,000,000 บาท

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยเชิงปริมาณประชากรและ กลุ่มเป้าหมาย คือ บริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยคัดเลือกจากบริษัทที่มีมูลค่าทุนจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่น้อยกว่า 340,000,000 บาท ใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี ณ วันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ. 2562 จนถึง วันที่ 28 ธันวาคม พ.ศ. 2566 ระยะเวลา 5 ปี ที่มีข้อมูลครบถ้วน ซึ่งผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี (Annual Report) จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และราคาหุ้นจาก www.finnomena.com

การวิเคราะห์และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติพรรณนา เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปของค่าสถิติเบื้องต้น เกี่ยวกับการอธิบายลักษณะทั่วไป และแบบแจกแจง โดยข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้นและราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ค่าสูงสุด (Maximize) และค่าต่ำสุด (Minimize) โดยเก็บวิเคราะห์ข้อมูลรูปแบบตาราง (Template) สถิติอนุมาน (Inferential Statistics) ใช้ในการหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยวิธีการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน โดยกำหนดค่านัยสำคัญทาง สถิติ ที่ระดับ 0.05

สรุปและอภิปรายผล

ตาราง 1 แสดงค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation: SD) อัตราส่วนทางการเงิน

Ratio	CR	DA	DER	NPM	ROA	ROE	EPS
บริษัท	Mean/S.D.	Mean/S.D.	Mean/S.D.	Mean/S.D.	Mean/S.D.	Mean/S.D.	Mean/S.D.
BEC	4.15	0.41	0.70	3.84	1.91	2.61	0.08
	2.13	0.06	0.19	8.99	5.08	9.14	0.23
AMARIN	1.88	0.22	0.28	8.29	4.93	6.39	0.28
	0.28	0.01	0.01	2.92	2.07	2.63	0.13
MCOT	1.33	0.34	0.52	-22.67	-6.66	-11.03	-0.51
	0.44	0.04	0.09	73.21	15.02	24.20	1.46
MONO	0.53	0.67	2.05	-15.40	-5.65	-15.31	-0.08
	0.12	0.06	0.46	19.05	6.97	19.14	0.10
WORK	8.34	0.12	0.14	6.98	3.15	3.64	0.37
	1.54	0.01	0.01	5.00	2.12	2.41	0.25
MAJOR	0.96	0.56	1.30	13.05	4.58	10.47	1.19
	0.50	0.05	0.24	24.50	5.36	12.76	1.08
GRAMMY	0.97	0.72	2.70	3.22	3.27	12.96	0.17
	0.13	0.05	0.65	6.47	6.34	25.86	0.36
PLANB	1.62	0.41	0.78	8.03	4.35	7.33	0.13
	1.58	0.16	0.37	6.18	3.95	6.02	0.09
VGI	1.93	0.21	0.28	20.36	3.71	5.76	0.06
	1.67	0.08	0.11	22.47	3.73	5.96	0.10
SE-ED	0.57	0.53	1.13	-0.14	0.04	-0.03	-0.02
	0.07	0.04	0.18	1.72	1.30	3.09	0.09

จากตารางที่ 1 พบว่า บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (WORK) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 8.34 เท่า (S.D. = 1.54) ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะว่า บริษัท มีสินทรัพย์หมุนเวียนที่สูงส่งผลให้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนสูงสอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีการจัดการการเงิน ของ Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2544, หน้า 47) [3] อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่อง ใช้เพื่อวัดความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนหรือหนี้สินระยะสั้นของกิจการ และแนวคิดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2556) [6] อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ที่แสดงถึงความสามารถของบริษัทที่จะใช้คืนหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด อัตราส่วนนี้เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง ยิ่งแสดงว่าบริษัทมีความคล่องตัว

มาก บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (GRAMMY) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 0.72 เท่า (S.D. = 0.05) ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะว่า บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (GRAMMY) มีหนี้สินรวมสูงส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมสูง มีหนี้สินมากกว่าสินทรัพย์ ฟังพากการกู้ยืมมาลงทุนขยายกิจการมากที่สุด ถ้าบริษัทสามารถควบคุมความเสี่ยงทางการเงินได้ดีจะส่งผลให้บริษัทมีโอกาสการเติบโตได้สูง สอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีการจัดการการเงิน ของ Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2544, หน้า 47) [3] อัตราส่วนวิเคราะห์ความเสี่ยงทางการเงินและภาระหนี้ เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงการใช้จ่ายเงินทุนจากหนี้สินและการใช้จ่ายเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และระดับความเสี่ยงจากการก่อหนี้ ซึ่งเป็นภาระผูกพันทางการเงินของกิจการตลอดจนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจากการจัดหาเงินทุนของกิจการ และแนวคิดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2564) [7] ที่แสดงถึงบริษัทมีหนี้แค่ไหนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท สามารถสะท้อนถึงความมั่นคงทางการเงินของบริษัท โดยเจ้าหนี้มักใช้อัตราส่วนนี้ในการพิจารณาจำนวนหนี้สินรวมของบริษัท ความสามารถในการชำระหนี้ และความสามารถในการขอสินเชื่อใหม่ ส่วนนักลงทุนใช้เพื่อประเมินความแข็งแกร่งทางการเงิน ความสามารถในการปฏิบัติตามภาระผูกพันทั้งในปัจจุบันและอนาคต บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (GRAMMY) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 2.70% (S.D. = 0.65) ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะว่า บริษัทมีหนี้สินรวมที่สูง และมีรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต่ำ ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีการจัดการการเงินของ Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2544, หน้า 47) [3] อัตราส่วนวิเคราะห์ความเสี่ยงทางการเงินและภาระหนี้เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงการใช้จ่ายเงินทุนจากหนี้สินและการใช้จ่ายเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และระดับความเสี่ยงจากการก่อหนี้ ซึ่งเป็นภาระผูกพันทางการเงินของกิจการตลอดจนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจากการจัดหาเงินทุนของกิจการ และแนวคิดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2556) [6] อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่แสดงถึง โครงสร้างของเงินทุนของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของทุนหรือส่วนของเจ้าของเป็นเท่าใดและเป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในของธุรกิจเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด ซึ่งหนี้สินเป็นแหล่งเงินทุนที่บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่าย ถ้าอัตราส่วนหนี้สูงก็แสดงว่าบริษัทก็มีความเสี่ยงสูงเช่นเดียวกัน เพราะเงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) (VGI) อัตราค่าไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 20.36 % (S.D. = 22.47) ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะว่าบริษัทมีกำไร (ขาดทุน) สุทธิสูง และมีจำนวนหุ้นที่ต่ำส่งผลให้บริษัทมีอัตราค่าไรสุทธิสูง ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีประสิทธิภาพความสามารถในการทำกำไร และการควบคุมต้นทุนมากที่สุดสอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีการจัดการการเงิน ของ Brigham, E. F., & Houston, J. F.

(2544, หน้า 47) [3] อัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรหลายประเภทของกิจการ ได้แก่ กำไรขั้นต้น กำไรจากการดำเนินงาน กำไรสุทธิ และ อัตราส่วนผลตอบแทน และแนวคิดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2556) [6] อัตรากำไรสุทธิ ที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทเข้าพิจารณาแล้ว (รวมทั้งดอกเบี้ยจ่าย รายการพิเศษต่างๆ นอกเหนือจากการดำเนินงานตามปกติ และภาษีเงินได้วัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ บริษัท อมรินทร์ คอร์เปอเรชั่นส์ จำกัด (มหาชน) (AMARIN) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 4.93% (S.D. = 2.07) ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะว่าบริษัท อมรินทร์ คอร์เปอเรชั่นส์ จำกัด (มหาชน) (AMARIN) มีกำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้สูง และมีสินทรัพย์รวมเฉลี่ยต่ำ ส่งผลให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมสูงทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท มีความสามารถในการทำกำไรที่ดี ผู้บริหารสามารถจัดสรรเงินลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนสูงสุดจากสินทรัพย์ที่บริษัทครอบครองอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด สอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีการจัดการการเงินของ Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2544, หน้า 47) [3] อัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรหลายประเภทของกิจการ ได้แก่ กำไรขั้นต้น กำไรจากการดำเนินงาน กำไรสุทธิ และ อัตราส่วนผลตอบแทน และแนวคิดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, (2556) [6] อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ที่แสดงถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน โดยเป็นค่าที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัทหาได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ดำเนินการ บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน) (GRAMMY) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 12.96% (S.D. = 25.86) ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะว่าบริษัท มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิสูง และรวมส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำ ส่งผลให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง บริษัท มีความสามารถในการทำกำไรที่ดี ผู้บริหารสามารถจัดสรรเงินลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้นได้สูง และมีโอกาสจ่ายเงินปันผลหรือส่งผลให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีการจัดการการเงิน ของ Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2544, หน้า 47) [3] อัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรหลายประเภทของกิจการ ได้แก่ กำไรขั้นต้น กำไรจากการดำเนินงาน กำไรสุทธิ และ อัตราส่วนผลตอบแทน และแนวคิดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2556) [6] อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่แสดงถึงการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เห็นเจ้าของกิจการบริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (MAJOR) กำไรสุทธิต่อหุ้น มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 1.19 % (S.D. = 1.08) ทั้งนี้อาจจะเป็น

มีกำไรสุทธิเฉพาะส่วนของหุ้นสามัญของบริษัทสูง และ จำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วของบริษัทต่ำ ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิต่อหุ้นสูง บริษัท ความสามารถในการทำกำไรที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับมากที่สุด และถ้าในอนาคตมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้บริษัทมีความน่าสนใจในการถือหุ้นมากยิ่งขึ้น สอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีการจัดการการเงิน ของ Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2544, หน้า 47) [3] อัตราส่วนวิเคราะห์มูลค่าตลาด (Market Value Ratio) เป็นอัตราส่วนวิเคราะห์ราคาตลาด มีความสำคัญและมีประโยชน์สำหรับนักลงทุนหรือกลุ่มลงทุนต่าง ๆ โดยอัตราส่วนนี้ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญของกิจการกับกำไรต่อหุ้นหรือมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และแนวคิดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2564) [7] กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิและจำนวนหุ้นที่บริษัทชำระแล้ว แสดงถึงอัตราส่วนที่ใช้วัดว่ากิจการมีความสามารถในการสร้างกำไรให้ผู้ถือหุ้นสามัญหุ้นละเท่าใด

ตาราง 2 แสดงจำนวนค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของราคาหุ้น

บริษัท	จำนวน	ราคา Min	ราคา Max	ราคา Mean	S.D.
BEC	5	4.88	13.87	8.51	3.61
AMARIN	5	3.61	5.96	4.62	1.07
MCOT	5	3.18	9.75	5.67	2.56
MONO	5	1.13	2.42	1.55	0.52
WORK	5	11.00	21.73	15.65	4.30
MAJOR	5	14.90	21.73	18.23	2.57
GRAMMY	5	6.30	13.30	9.78	2.51
PLANB	5	0.03	0.21	0.13	0.09
VGI	5	3.92	8.69	6.05	1.86
SE-ED	5	1.52	2.24	2.03	0.31

จากตารางที่ 2 พบว่า บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (MAJOR) ราคาหุ้น (Stock Price) มีค่าสูงที่สุดเท่ากับ 21.73 บาท และมีค่าต่ำสุดเท่ากับ 14.90 บาท เป็นบริษัทที่มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์เดียวกันเท่ากับ 18.23 บาท (SD = 2.57) ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะว่า มีความสามารถในการทำกำไร โดยเห็นได้จากตารางที่ 1 กำไรสุทธิต่อหุ้น เฉลี่ยเท่ากับ 1.19 บาทต่อหุ้น (S.D. = 1.08) ซึ่งมีค่าสูงที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์เดียวกันรวมถึงมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เฉลี่ยเท่ากับ 10.47% (S.D. = 12.76) ซึ่งมีค่าสูงเป็นอันดับที่ 2 ในบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์เดียวกัน ทำให้นักลงทุนเกิดความสนใจในการ

ลงทุน สอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีของ Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019, p.4-11) [1] ได้กล่าวไว้ว่า บริษัทจะมุ่งเน้นไปที่วัตถุประสงค์หลักในการบริหารทางการเงิน ด้านต่างๆ เช่น การเติบโต กำไรต่อหุ้น และ ส่วนแบ่งทางการตลาด วัตถุประสงค์หลักของฝ่ายบริหารของบริษัทคือจะต้องดำเนินการสร้างความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นให้สูงสุด (Maximize Shareholder Wealth) ส่วนบริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (PLANB) ราคาหุ้นสูงสุดเท่ากับ 0.21 บาท ราคาหุ้นต่ำสุดเท่ากับ 0.03 บาท เป็นบริษัทที่มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทกลุ่มสื่อ และสิ่งพิมพ์เดียวกันเท่ากับเท่ากับ 0.13 บาท (S.D. = 0.09) ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะว่าจากตารางที่ 1 บริษัทที่มีกำไรสุทธิต่อหุ้น เฉลี่ยเท่ากับ 0.13 บาทต่อหุ้น และการกระจายตัว (S.D.) ต่ำสุดเท่ากับ 0.09 ซึ่งมีค่าการกระจายตัวต่ำที่สุด รวมถึง อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม เฉลี่ยเท่ากับ 0.41 มีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 0.16 ซึ่งมีค่าสูงเป็นอันดับที่ 4 ในบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์เดียวกัน รวมถึง อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เฉลี่ยเท่ากับ 0.78% (S.D. = 0.37) ซึ่งมีค่าสูงเป็นอันดับที่ 2 ในบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์เดียวกัน โดยเกิดจากบริษัทไม่สามารถควบคุมความเสี่ยงทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ มีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินมาลงทุนขยายกิจการมาก ส่งผลให้นักลงทุนไม่เกิดความสนใจ ไม่กล้าเสี่ยงในการลงทุน ในการลงทุนในหุ้นดังกล่าวส่งผลให้บริษัท มีราคาหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุด สอดคล้องกับแนวคิดทฤษฎีของ Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019 p.114 , 474) [1] การจัดการหนี้ บริษัทที่มีอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt Ratio) สูงกว่ามักจะมีผลตอบแทนที่คาดหวังสูงกว่าเมื่อเศรษฐกิจเป็นปกติ แต่จะมีผลตอบแทนที่ลดลงและอาจมีความเสี่ยงสูงขึ้นในช่วงเศรษฐกิจตกต่ำและอาจเผชิญกับภาวะล้มละลายหากเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยดังนั้น การตัดสินใจเกี่ยวกับการใช้หนี้ต้องทำให้บริษัทสามารถรักษาสสมดุลระหว่างผลตอบแทนที่คาดหวังที่สูงขึ้นกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น

ตาราง 3 แสดงค่า *Pearson Correlation Coefficient (r)* ค่า *Significance (2-tailed)* ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น

	Pearson Correlation Coefficient (r)	Significance (2-tailed)	ความสัมพันธ์
Price	1.00		
CR	.418**	.003	ระดับค่อนข้างต่ำมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
DA	-.110	.448	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
DER	-.051	.727	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

NPM	.199	.166	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
ROA	.280*	.049	ระดับต่ำมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
ROE	.324*	.022	ระดับต่ำ มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
EPS	.467**	.001	ระดับค่อนข้างต่ำ มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ.01

(*) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ (**) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 3 พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ กำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า นักลงทุนวัดความสามารถในการทำกำไร โดยดูจากกำไรสุทธิต่อหุ้น อีกทั้งนักลงทุนวัดบริษัทมีความสามารถในการบริหารให้มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูง และนักลงทุนมองว่าบริษัทที่จะมีความสามารถในการชำระหนี้ ซึ่งเป็นตัวบ่งบอกว่าบริษัทนั้นมีสภาพคล่องจากการวัดอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวเป็นเครื่องมือในการสร้างความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่จะทำการลงทุนในหุ้นของบริษัทดังกล่าวส่วนอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า นักลงทุนไม่ได้คำนึงถึงเรื่องของหนี้สินที่บริษัทได้ไปก่ออย่าง อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม กับ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพราะนักลงทุนมองว่าหากบริษัทต้องการที่จะให้ต้นทุนเฉลี่ยของบริษัท มีค่าต่ำสุดนั้นบริษัทต้องดำเนินการไปกู้เงิน เพราะฉะนั้นบริษัทจึงมีความจำเป็นที่จะต้องสร้างหนี้ ซึ่งแสดงถึงว่านักลงทุนมิได้คำนึงถึงอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม กับ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น รวมถึงการที่นักลงทุนไม่ได้คำนึงถึง อัตรากำไรสุทธิ นั้นเพราะ ราคาหุ้นสะท้อนถึง ความคาดหวังในอนาคตไม่ว่าจะกำไรในปัจจุบันเนื่องจากบริษัทที่มี อัตรากำไรสุทธิ ต่ำแต่ในขณะเดียวกันมีแนวโน้มการเติบโตสูงก็อาจทำให้ราคาหุ้นสูงได้ เพราะนักลงทุนคาดหวังกำไรที่เพิ่มขึ้นในอนาคตเช่นกัน ทั้งนี้อาจมีปัจจัยอื่นๆประกอบที่มีผลต่อราคาหุ้น เช่น สภาพทางเศรษฐกิจ สภาพแวดล้อมการแข่งขันในบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ไปจนถึงผลการดำเนินงานของบริษัท การคาดการณ์ผลประกอบการ การเข้ามาของกลุ่มคู่แข่งทางตรงและทางอ้อมของชาวต่างชาติ รวมถึงผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับทั้งในรูปเงินปันผล หรือ การเก็งกำไรของนักลงทุนในส่วนต่างราคาการซื้อขายหุ้นและความเสี่ยงที่นักลงทุนจะต้องเผชิญจากการลงทุนในหุ้นซึ่งเป็นปัจจัยส่วนหนึ่งที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นโดยวิจัยที่เกี่ยวข้องที่อัตราส่วนทางการเงินของงานวิจัยครั้งนี้สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ ชาลินี แสงสร้อย (2558) [8] ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น และผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น วิไลลักษณ์ แสงสุวรรณ (2564) [9] ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาต่อ มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น และผลวิจัยพบว่า อัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา เข้มขะมัง (2564) [10] ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลวิจัยพบว่า ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น และผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น มนฉกร เลิศคำ, ศิริรัตน์ ถึงการ, และปวีณา กัณดา (2567) [11] ได้ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น สอดคล้องกับงานวิจัยในต่างประเทศ Ligocká, M. (2018) [12] ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทผลิตในตลาดหลักทรัพย์ปราก และตลาดหลักทรัพย์ ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น Akhtegan, N., & Elmas, B. (2021). [13] ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนทางการเงินและมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เตหะราน ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้น Ma, L., Ausloos, M., Schinckus, C., & Chong, H. L. F. (2018) [14] ได้ศึกษาเกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานในประเทศจีน: การศึกษาเชิงประจักษ์เกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้นและ ผลการวิจัยพบว่าอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น Fitriani, N., Minanurohman, A., & Firmansah, G. L. (2022). [15] ได้ศึกษาเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในราคาหุ้น: พิสูจน์โดยใช้การวิเคราะห์จาก

ตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (IDX) ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้น นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

1) นักลงทุนควรใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินในอดีต ค่าเฉลี่ยและวิเคราะห์แนวโน้มในอนาคต เปรียบเทียบรายบริษัทเพื่อช่วยในการตัดสินใจลงทุน นักลงทุนควรเลือกลงทุนในบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง และมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพียงพอ สามารถที่จะนำกำไรที่ได้จากการใช้เงินทุนของผู้ถือหุ้น ไปลงทุนในโครงการใหม่ๆ 2) การวิจัยในครั้งนี้พบว่าราคาหุ้นของแต่ละบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์มีความผันผวน นักลงทุนควรใช้ข้อมูลค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน ของราคาหุ้นในอดีต รวมทั้งวิเคราะห์แนวโน้มในอนาคต ประกอบการพิจารณาตัดสินใจเลือกลงทุนในบริษัทใดๆ เพื่อหาช่วงจังหวะเวลาที่เหมาะสมในการลงทุน 3) การวิจัยในครั้งนี้มีผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและกำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นักลงทุนควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวและวิเคราะห์แนวโน้มในอนาคตเพื่อพิจารณาตัดสินใจลงทุนในระดับราคาหุ้นและจังหวะเวลาการลงทุนที่เหมาะสม

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

- 1) ข้อมูลงบการเงินในการศึกษาครั้งนี้เก็บข้อมูลเป็นรูปแบบรายปี ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปสามารถศึกษาโดยการเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ละเอียดมากยิ่งขึ้น
- 2) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษาในครั้งนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งจากอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด ดังนั้นในงานวิจัยครั้งต่อไปควรเพิ่มอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ อาทิเช่น Total asset turnover, Quick ratio, Price-to-Earnings Ratio เป็นต้นเพื่อให้ผลการวิจัยที่ครอบคลุมตัวแปรเพิ่มขึ้น
- 3) บริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์เป็นเพียงส่วนหนึ่งของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการดังนั้นงานวิจัยครั้งต่อไปควรเลือกศึกษาอุตสาหกรรมบริการโดยภาพรวมหรืออุตสาหกรรมบริการบางภาคส่วนธุรกิจอื่นๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ เพื่อครอบคลุมและมีความหลากหลายอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากยิ่งขึ้น

4) งานวิจัยครั้งต่อไปควรวเคราะห์เปรียบเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ซึ่งจะช่วยให้ผู้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- [1] Brigham, E. & Houston, J. (2019). *Fundamentals of Financial Management*. Boston: Cengage.
- [2] Besley, S. & Brigham, E. (2003). *Principles of Finance*. Ohio: Southwestern Publishing.
- [3] Brigham, E. & Houston, J. (2544). การจัดการการเงิน [Fundamentals of financial management] (เริงรัก จำปาเงิน, ผู้แปล). กรุงเทพฯ: บั๊คเน็ต.
- [4] วิมลฉัฐ หวังสิทธิกุล. (2017). BL กับ มุมมองเพศสถานะ (Gender): ภาพสะท้อนผ่านสื่อ ท่ามกลางความเปลี่ยนแปลงในบริบทสังคมญี่ปุ่น. วารสาร EAU HERITAGE. สืบค้นเมื่อวันที่ 5 มีนาคม 2568, จาก <https://so01.tci-thaijo.org/index.php/EAUHJSocSci/Article/view/76268>
- [5] ธิดินันท์ แวนแก้ว (2567). PwC คาดรายได้อุตสาหกรรมความบันเทิงและสื่อไทยแตะ 6.9 แสนล้านบาทในปี 67 สืบค้น 2 กุมภาพันธ์ 2568, จาก <https://www.pwc.com/th/en/press-room/press-release/2024/press-release-20-08-24-th.html>
- [6] ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). คู่มือ (Manual Guides): สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน สืบค้น 31 มกราคม 2568, จาก https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf
- [7] ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์ฯ สืบค้น 31 มกราคม 2568, จาก <https://marketdata.set.or.th/set>
- [8] ชาลินี แสงสร้อย. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. สืบค้น 24 มกราคม 2568, จาก <http://dspace.bu.ac.th/handle/123456789/1774>
- [9] วิไลลักษณ์ แสงสุวรรณ. (2564). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100.บริการ. สืบค้น 24 มกราคม 2568, จาก

<https://libdoc.dpu.ac.th/thesis/Wilailuck.San.pdf>

- [10] ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง. (2564). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. พัฒนา. สืบค้น 24 มกราคม 2568, จาก <https://so06.tci-thaijo.org/index.php/JMDUBRU/article/view/249724>
- [11] มนฉกร เลิศคำ, ศิริรัตน์ ถึงการ, และ ปวีณา กัณดา. (2567). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สืบค้น 24 มกราคม 2568, จาก https://so02.tci-thaijo.org/index.php/JAR_CRRU/article/view/268242
- [12] Ligocká, M. (2018). The Relationship Between the Stock Prices and Financial Ratios: Evidence from the Prague Stock Exchange and the Polish Stock Exchange [Silesian University] Retrieved January 24, 2025, from <https://aak.slu.cz/pdfs/aak/2018/04/06.pdf>
- [13] Akhtegan, N. & Elmas, B. (2021). Relationship Between Financial Ratios And Stock Value. [Ataturk University] Retrieved January 24, 2025, from <https://sciencescholar.us/journal/index.php/ijhs/article/view/13884>
- [14] Ma, L., Ausloos, M., Schinckus, C., & Chong, H. (2018) Fundamental Analysis in China: An Empirical Study of the Relationship between Financial Ratios and Stock Prices. Retrieved January 24, 2025, from https://www.researchgate.net/publication/339363083_Fundamental_Analysis_in_China_An_Empirical_Study_of_the_Relationship_between_Financial_Ratios_and_Stock_Prices
- [15] Fitriani, N., Minanurohman, A., & Firmansah, G. (2021). The Relationship Between Financial ratios and stock prices of telecommunication companies listed on the Indonesia stock exchange. Retrieved January 24, 2025, from <https://media.neliti.com/media/publications/17917-EN-the-relationship-between-financial-ratios-and-stock-prices-of-telecommunication.pdf>