

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุน
และหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Correlation between Financial Ratio and Stock Prices of
Finance & Securities Companies Listed on The Stock Exchange of Thailand

วรรณภา กำแพงจันทร์
สาขาวิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ผู้รับผิดชอบบทความ

Wannapa Kampangjan
E-mail: 6614131129@rumail.ru.ac.th
Faculty of Business Administration Program in Accounting
Ramkhamhaeng University
Corresponding author

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัท ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 2) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำแนกรายบริษัท 3) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้วิธีวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (Annual Report) จากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และข้อมูลราคาหุ้นจาก <https://th.investing.com> ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 – พ.ศ. 2566 จำนวนทั้งสิ้น 10 บริษัท ใช้สถิติค่าเฉลี่ยคณิต ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และการวิเคราะห์สถิติสัมพันธ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน พบว่า 1) บริษัท SAWAD มีอัตรากำไรสุทธิ (NPM) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 40.01% (S.D. = 7.87) บริษัท AEONTS มี NPM ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.68% (S.D. = 1.03) บริษัท KTC มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25.06% (S.D. = 3.32) บริษัท ECL มี ROE ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.41% (S.D. = 3.05) บริษัท MFC มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12.58% (S.D. = 3.29) บริษัท ECL มี ROA ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.11% (S.D. = 1.03) บริษัท ASK มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.15 เท่า (S.D. = 0.74) บริษัท MFC มี DER ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.32 เท่า (S.D. = 0.88) บริษัท AEONTS มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14.83 บาทต่อหุ้น (S.D. = 0.77) บริษัท ECL มี EPS ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.13 บาทต่อหุ้น (S.D. = 0.05) บริษัท MFC มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.39 เท่า (S.D. = 1.52) และ บริษัท ASK มี CR ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.82 เท่า (S.D. = 0.12) 2) บริษัท AEONTS มีราคาหุ้นสูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 173.37 บาท (S.D. = 30.38) บริษัท ECL มีราคาหุ้นต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.95 บาท (S.D. = 1.57) 3) ความสัมพันธ์ระหว่าง EPS กับราคาหุ้นอยู่ในระดับสูง ($r = 0.908$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วน NPM, ROE, ROA, DER และ CR ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งต่อไป ก่อนตัดสินใจลงทุนนักลงทุนควรวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรสุทธิต่อหุ้น และแนวโน้มในอนาคต รวมทั้งค่าเฉลี่ยราคาหุ้นในอดีตของบริษัทที่จะลงทุน ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

คือ เพิ่มอัตราส่วนทางการเงิน เก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส ใช้สถิติ Multiple Regression และเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; ราคาหุ้น; กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์

Abstract

The researchers studied 1) the average financial ratio classified by company; investigate include : Net Profit Margin Ratio Return on Equity Return on Total Assets Ratio Debt to Equity Ratio Earnings Per Ratio and Current Ratio 2) the average stock prices of finance & securities companies listed on the stock Exchange of Thailand classified by company 3) the correlation between financial ratios and stock prices of finance & securities companies listed on the Stock Exchange of Thailand. Quantitative research with collecting financial ratios from annual registration statement (form 56-1) Annual Report from Securities and Exchange Commission, Thailand (SEC); and stock prices from <https://th.investing.com> during 2019 - 2023 by obtaining totally 10 companies. The data were analyzed by using mean, standard deviation, Maximize, Minimize and Pearson's Correlation Coefficient. The result revealed that 1) SAWAD had the highest NPM average as 40.01% (S.D. = 7.87), AEONTS had the lowest NPM average as 16.68% (S.D. = 1.03), KTC had the highest ROE average as 25.06% (S.D. = 2.32), ECL had the lowest ROE average as 7.41% (S.D. = 3.05), MFC had the highest ROA average as 12.58% (S.D. = 3.29), ECL had the lowest ROA average as 2.11% (S.D. = 1.03), ASK had the highest DER average as 6.15 (S.D. = 0.74), MFC had the lowest DER average as 0.32 (S.D. = 0.88), AEONTS had the highest EPS average as 14.83 baht (S.D. = 0.77), ECL had the lowest EPS average as 0.13 baht (S.D. = 0.05), MFC had the highest C/R average as 4.39 (S.D. = 1.52), ASK had the lowest C/R average as 0.82 (S.D. = 0.12) 2) AEONTS had the highest stock price average as 173.37 baht (S.D. = 30.38), ECL had the lowest stock price average as 0.95 baht (S.D. = 1.57) 3) EPS correlated with stock price at high level ($r = 0.908$) at the statistically significant level of 0.05 but NPM, ROE, ROA, DER, and C/R did not correlate. The recommendations for this research were: before deciding to invest, investors should analyze EPS and future trends, including the average historical stock price of the company to be invested. Suggestions for further research were: increase financial ratios, collect data on a quarterly basis, use Multiple Regression, and select other industry groups listed on the stock Exchange of Thailand

Keyword: financial ratio; stock price; finance & securities companies listed

บทนำ

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างรายการหนึ่งกับรายการหนึ่ง การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจำเป็นต้องทำการเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตหรือเปรียบเทียบกับอัตราส่วนมาตรฐานหรืออัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เพื่อให้ทราบถึงสถานะการเงิน จุดแข็ง จุดอ่อนของบริษัท และแนวโน้มในอนาคตของบริษัททำให้ผู้บริหารสามารถกำหนดแผนการบริหารการเงินให้เกิดประสิทธิภาพได้ ซึ่งการเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินนั้น แบ่งได้เป็น 3 ลักษณะ ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ภาณุ ฤกษ์ตระกูล, 2566) 1) อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ซึ่งหาได้จากการเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทที่ทำธุรกิจเดียวกันเพื่อใช้เป็นบรรทัดฐานในการเปรียบเทียบ แต่วิธีนี้ค่อนข้างยุ่งยากและต้องใช้เวลาในการเก็บข้อมูล 2) อัตราส่วนการเงินในอดีตของกิจการ เป็นการเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินของกิจการเองในช่วงการดำเนินงานที่ผ่านมา ซึ่งจะทำให้มองเห็นภาพของกิจการได้ดีที่สุด 3) อัตราส่วนทางการเงินของ

กิจการคู่แข่ง การเปรียบเทียบจะทำให้ทราบถึงจุดอ่อนและจุดแข็งของกิจการเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ทำให้สามารถกำหนดกลยุทธ์ในการแข่งขันได้ แต่มีข้อจำกัด คือข้อมูลงบการเงินที่จะนำมาวิเคราะห์เทียบกัน ควรจะมีระบบบัญชีวิธีการบันทึกบัญชี และรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันด้วย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีบทบาทสำคัญในการเป็นศูนย์กลางที่รวบรวมเงินทุนผ่านตลาดทุน และสนับสนุนให้นักลงทุนได้เข้ามามีส่วนร่วมในการถือหลักทรัพย์ เป็นกลไกสำคัญในการจัดสรรเงินออมระยะยาว ก่อให้เกิดความคล่องตัวในการไหลเวียนของเงินทุน รัฐบาลจึงสนับสนุนให้มีการพัฒนาตลาดเงินและตลาดทุนให้มีเสถียรภาพมากขึ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือเป็นตลาดรอง (secondary market) ที่ช่วยสนับสนุนให้การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดแรก (primary market) มีความคล่องตัว (liquidity) และมีความสามารถในการเปลี่ยนมือได้ (marketability) บุคคลที่ซื้อหลักทรัพย์ในตลาดแรกจะสามารถจำหน่ายหลักทรัพย์เหล่านั้นต่อได้ในตลาดรอง ดังนั้น ผู้ที่มีเงินออมจึงมีความสนใจเข้าลงทุนในบริษัทที่มีหลักทรัพย์ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากสามารถนำหุ้นที่มีอยู่ไปขายเพื่อแลกเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ และยังสามารถกำไรจากการขายหลักทรัพย์ที่มีราคาสูงขึ้น (capital gain) หรือรับเงินปันผล (dividend) เมื่อถือครองหลักทรัพย์ได้ระยะเวลาหนึ่ง ส่วนประโยชน์ที่บริษัทออก ทรัพย์ได้รับก็คือการระดมเงินทุนได้เพียงพอและมีต้นทุนในการกู้ยืมต่ำกว่าบริษัทที่อยู่นอกตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์จึงมีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ (วิทยา ธูธนาธิกร, 2558) ธุรกิจด้านเงินทุนและหลักทรัพย์เป็นกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนกลุ่มหนึ่งของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งบริษัทเงินทุน คือบริษัทที่ประกอบธุรกิจการจัดหาเงินลงทุน และใช้เงินนั้นในการประกอบกิจการอย่างใดอย่างหนึ่งซึ่งจำแนกได้ ดังต่อไปนี้ 1) กิจการเงินทุนเพื่อการพาณิชย์ 2) กิจการเงินทุนเพื่อพัฒนา 3) กิจการเงินทุนเพื่อการจำหน่าย 4) กิจการเงินทุนเพื่อการเคหะ 5) กิจการเงินทุนอื่นตามที่กำหนดในกระทรวง บริษัทหลักทรัพย์ คือบริษัทที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษา การลงทุน การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ การจัดการกองทุนรวม และการจัดการกองทุนส่วนบุคคล เมื่อบริษัทเงินทุนระดมเงินทุนมาได้จากประชาชนบริษัทจะนำเงินที่ได้มาซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์โดยทำการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางบริษัทหลักทรัพย์ (สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์, 2561) ปัจจุบันบริษัทที่ประกอบธุรกิจด้านเงินทุนและหลักทรัพย์ได้มีการปรับปรุงโครงสร้าง และเริ่มดำเนินธุรกิจ โดยใช้กลยุทธ์ใหม่ ๆ เพื่อจูงใจลูกค้าธุรกิจประเภทการให้สินเชื่อ และรับฝากเงินจึงเป็นส่วนช่วยกระตุ้นให้นักลงทุน หันมาลงทุนมากขึ้น (สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์, 2561) การลงทุนเป็นการส่งเสริมให้ประชาชนนำเงินที่ออมไว้ออกใช้จ่าย เมื่อมีการลงทุนเพิ่มแสดงให้เห็นว่าประชาชนมีความมั่นใจในภาวะเศรษฐกิจจึงนำเงินที่ออมไว้มาลงทุน การลงทุนเพิ่มยังส่งผลทำให้อัตราการจ้างงานสูงขึ้น รายได้ประชากรเพิ่ม ทำให้การหมุนเวียนเงินในระบบเศรษฐกิจมีสภาพคล่องสูง ดังนั้น หลักทรัพย์ในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์เป็นกลุ่มที่มีปริมาณซื้อขายมาก และเป็นกลุ่มที่มีแนวโน้มเจริญเติบโตสูง ทิศทางการซื้อขาย มีทิศทางเดียวกับการซื้อขายรวมในตลาด มูลค่าทางตลาด (Market Capitalization) ของบริษัทในกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ จะมีความหลากหลายขึ้นอยู่กับขนาดของบริษัทนั้นๆ และการดำเนินธุรกิจ เช่น บริษัทย่อยในกลุ่มการลงทุน ธนาคาร หรือบริษัทจัดการเงินทุนในตลาดหลักทรัพย์ไทย (SET) กลุ่มธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ประกอบไปด้วยบริษัทต่าง ๆ ที่มีทั้งขนาดใหญ่และขนาดเล็ก โดยบริษัทใหญ่ ๆ ที่มีมูลค่าตลาดสูง เช่น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน (Asset Management Companies) และบริษัทหลักทรัพย์ (Securities Firms) มักจะมีมูลค่าทางตลาดในระดับที่สูง และอาจมีส่วนหลายเปอร์เซ็นต์ในดัชนีตลาดหลักทรัพย์ (SET Index) ตัวอย่างเช่น : กลุ่มธนาคารและการเงิน (Financials) โดยทั่วไปจะมีมูลค่าทางตลาดรวมกันสูงถึง 20% - 30% ของดัชนี SET Index หรือมากกว่า ขึ้นอยู่กับการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าหุ้นของแต่ละบริษัทในช่วงเวลานั้น ๆ และกลุ่มธุรกิจหลักทรัพย์และการลงทุนมีส่วนที่ต่ำกว่า แต่ยังคงเป็นส่วนสำคัญของตลาดหุ้น การคำนวณมูลค่าทางตลาดรวมของกลุ่มนี้อาจเปลี่ยนแปลงได้ตามสถานการณ์เศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกที่ส่งผลกระทบต่อตลาดหลักทรัพย์ (ระบบออนไลน์, 2567) โดยกลุ่มการเงินและการประกันภัย ขยายตัวร้อยละ 1.8 ต่อเนื่องจากการขยายตัวร้อยละ 1.7 ในไตรมาส 2/2567 ปัจจัยสำคัญมาจากกลุ่มบริษัทผู้ประกอบธุรกิจบัตรเครดิตที่มีใช้สถาบันการเงินที่ยังคงขยายตัวได้ดี กลุ่มธนาคารพาณิชย์และกลุ่มธนาคารเฉพาะกิจของรัฐยังคงขยายตัวได้จากปริมาณเงินฝากและค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเงินกู้และเงินฝากลดลงต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้ธุรกิจของกลุ่มธนาคารพาณิชย์และกลุ่มธนาคารเฉพาะกิจของรัฐยังคงขยายตัวได้

นอกจากนี้ กิจกรรมสนับสนุนบริการทางการเงินฯ โดยเฉพาะกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ เริ่มกลับมาขยายตัวได้ดี จากค่านายหน้าและค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น ขณะที่กลุ่มประกันภัยปรับตัวลดลงทั้งประกันชีวิตและประกันวินาศภัย (สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 2567)

ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีคำถามวิจัยว่าอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างไร และมีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เพื่อให้นักลงทุนและผู้สนใจสามารถนำไปเป็นข้อมูลสำคัญในการตัดสินใจลงทุน

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัท ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน
2. เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ยราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำแนกรายบริษัท
3. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขตงานวิจัย

1. ประชากรที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ คือ บริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งหมด 10 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 31 มกราคม 2568) และกลุ่มตัวอย่างได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ ที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุด และมีข้อมูลงบการเงินระหว่างปี พ.ศ. 2562 – 2566 ครบถ้วน 10 อันดับแรก
2. การศึกษาวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาวิจัยเกี่ยวกับเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทางผู้วิจัยจะทำการศึกษาถึงตัวแปรอิสระ คือ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ตัวแปรตาม คือ ราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานของการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 อัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐาน 5 อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐาน 6 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อทราบสภาพทั่วไปและแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการตัดสินใจเลือกลงทุนในอนาคต
2. เพื่อทราบความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการวิเคราะห์การคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทที่นำมาศึกษาอ้างอิงจากบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์
3. เพื่อเป็นข้อมูลทางบัญชีในด้านอัตราส่วนทางการเงินสำหรับนักลงทุนสามารถนำข้อมูลมาใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาการตัดสินใจ และวางแผนการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

เอกสารและงานที่วิจัยที่เกี่ยวข้อง

1.แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน

การลงทุน หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่ง ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคต ซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กักเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อ และคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดแก่กระแสเงินสดรับในอนาคต การกักเงิน หมายถึง การที่เจ้าของหรือผู้มีเงินได้ชะลอการใช้จ่ายเงินจำนวนนั้นในงวดปัจจุบัน โดยหวังว่าช่วงเวลาหนึ่งเงินจำนวนนี้จะงอกเงยขึ้น เช่น การฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์ การซื้อพันธบัตรรัฐบาล ซื้อหุ้นสามัญ ซึ่งเป็นการลงทุนประเภทหนึ่ง เรียกว่า “การลงทุนในทรัพย์สินทางการเงิน หรือ การลงทุนในหลักทรัพย์” โดยการลงทุนในหลักทรัพย์ ในความหมายทางการเงิน เป็นการซื้อสินทรัพย์ในรูปของหลักทรัพย์ เช่น พันธบัตร หุ้นกู้หรือหุ้นทุน ซึ่งการลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อม ส่วนการลงทุนทางธุรกิจ คือผู้มีเงินออมเมื่อไม่ต้องการที่จะเป็นผู้ประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากมีความเสี่ยงหรือมีเงินไม่มากพอ อาจนำเงินที่ออมไปซื้อหลักทรัพย์ที่จะลงทุนโดยให้ผลตอบแทนในรูปแบบของดอกเบี้ย หรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทหลักทรัพย์ที่ทำการลงทุน นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจจะได้ผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่งคือ กำไรจากการขายหลักทรัพย์ หรือการขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ โดยปกติแล้วผู้ลงทุนพยายามเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง (เพชรี ชุมทรัพย์, 2564)

2.แนวคิดเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน เป็นเครื่องมือสำคัญในการวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อให้ได้ตัวเลขที่สามารถนำมาใช้วิเคราะห์สุขภาพทางการเงินของกิจการ ทำให้เห็นภาพรวมของกิจการ อัตราส่วนทางการเงิน คือ การนำข้อมูลจากงบการเงินตั้งแต่ 2 รายการขึ้นไป มาสร้างความสัมพันธ์กันเพื่อเข้าใจถึงสถานการณ์ทางการเงินที่แท้จริง ในการนำอัตราส่วนทางการเงินมาเปรียบเทียบกับกันนั้น จะมีการเปรียบเทียบใน 2 ลักษณะ คือ 1) เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของบริษัทอื่น ๆ ที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน (ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม) 2) เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัทในปัจจุบันกับอดีตเพื่อพยากรณ์แนวโน้มในอนาคต ทั้งนี้ อัตราส่วนทางการเงินนั้นมีเยอะมาก เรียกได้ว่ามีเป็นสิบ ๆ ตัว แต่อัตราส่วนทางการเงินที่นิยมนำมาใช้พิจารณาอยู่ 5 อัตราส่วน ดังนี้ (ธนาคารกรุงไทย, 2567)

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) เกิดจากการเอาสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทมาหารกับหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท คือใช้ชี้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของบริษัท

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) คือ การเอาหนี้ของบริษัททั้งหมดมาหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด ซึ่งอัตราส่วนนี้ชี้วัดระดับหนี้ของบริษัทจากสินทรัพย์ทั้งหมด

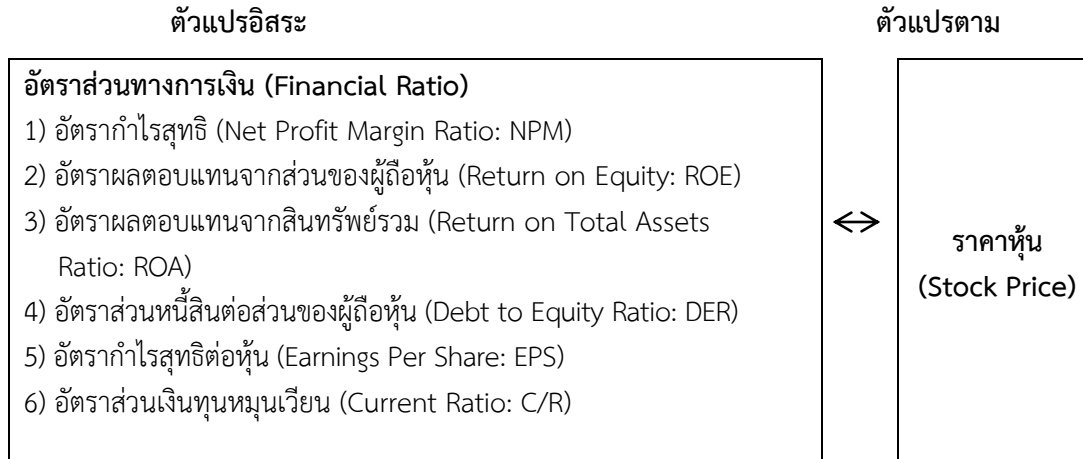
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เกิดจากการเอารายได้สุทธิของบริษัทมาหารกับสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท อัตราส่วนนี้ใช้ชี้วัดว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ที่มีแค่ไหน

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เกิดจากการเอารายได้สุทธิของบริษัทมาหารกับส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้ใช้ในการวัดความคุ้มค่าของเงินทุนที่ผู้ถือหุ้นเอลงไปในธุรกิจ

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เกิดจากการเอากำไรขั้นต้นมาหารด้วยยอดขายแล้วคูณด้วย 100 (ค่าออกมาเป็น %) ใช้วิเคราะห์อัตรากำไรของธุรกิจ

3. กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากการศึกษาทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้กำหนดกรอบ แนวคิดในการวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม โดยมีรายละเอียดของกรอบแนวคิดการวิจัยดังต่อไปนี้



วิธีดำเนินการวิจัย

1. วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษานี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (Annual Report) จากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) <https://market.sec.or.th> และราคาหุ้นจากเว็บไซต์ <https://th.investing.com>

2. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรในการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งสิ้น 34 บริษัท และกลุ่มตัวอย่างได้แก่ บริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นบริษัทที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุด และมีข้อมูลงบการเงินระหว่างปี พ.ศ. 2562 – 2566 ครบถ้วน 10 อันดับแรก ประกอบด้วยบริษัทดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์ (หุ้น)	ชื่อบริษัท
1	AEONTS	บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
2	ASK	บริษัท เอเชียเสริมกิจสิทธิ์ จำกัด (มหาชน)
3	ECL	บริษัท ตะวันออกพาณิชย์สิทธิ์ จำกัด (มหาชน)
4	JMT	บริษัท เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์ค เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
5	KTC	บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน)
6	MFC	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)
7	MTC	บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)
8	SAWAD	บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
9	THANI	บริษัท ราชธานีสิทธิ์ จำกัด (มหาชน)
10	BAM	บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

3. เครื่องมือใช้ในการวิจัย

การวิจัยในครั้งนี้ ผู้วิจัยได้เก็บรวบรวมข้อมูล คือ แบบบันทึกข้อมูล โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี (Annual Report) จากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) <https://market.sec.or.th> และราคาหุ้นจากเว็บไซต์ <https://th.investing.com> ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 – 2566 ของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการวิจัยในครั้งนี้ตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีระดับการวัดเชิงปริมาณ และการวิเคราะห์ประมวลผลทางสถิติในการวิจัยเป็นการประมวลผลข้อมูลด้วยคอมพิวเตอร์โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป ซึ่งเป็นโปรแกรมสำเร็จรูปที่ใช้สำหรับการวิเคราะห์หาข้อมูลทางสถิติ

4. การสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การวิจัยในครั้งนี้ได้มีการสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล สามารถสรุปเป็นขั้นตอนได้ดังนี้

1. เก็บข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเป็นรายปี ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี (Annual Report) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 – 2566 จากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) <https://market.sec.or.th>

2. เก็บข้อมูลราคาปิดของหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันสิ้นงวดบัญชีประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 – 2566 จำนวน 10 บริษัท จากเว็บไซต์ <https://th.investing.com>

3. เมื่อเก็บข้อมูลครบถ้วนแล้วจะนำข้อมูลใส่ตารางในโปรแกรมไมโครซอฟท์เอ็กเซล (Microsoft Excel) และนำไปประมวลด้วยโปรแกรม SPSS ทางสถิติเพื่อหาค่าเฉลี่ยตัวแปรอิสระ ตัวแปรตาม และความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม พร้อมทั้งสรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และเสนอแนะต่อไป

5. การตรวจสอบคุณภาพของเครื่องมือที่ใช้เก็บข้อมูล

การตรวจสอบความเที่ยงตรง (Validity) และความเชื่อมั่น (Reliability) ของเครื่องมือในการวิจัย โดยนำข้อมูลที่ได้จากการรวบรวมจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี (Annual Report) จากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) <https://market.sec.or.th> และราคาหุ้นจากเว็บไซต์ <https://th.investing.com> และนำข้อมูลที่ไปตรวจสอบกับข้อมูลของเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ซึ่งได้ข้อมูลถูกต้องตรงกัน

6. วิธีดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งประกอบด้วยข้อมูลต่าง ๆ ดังนี้

1. อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เก็บข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี (Annual Report) โดยเก็บข้อมูลย้อนหลังตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 – 2566 ในบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นบริษัทที่มีมูลค่าการซื้อขายสูงสุด และมีข้อมูลงบการเงินระหว่างปี พ.ศ. 2562 – 2566 ครบถ้วน 10 อันดับแรก โดยทำการเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) <https://market.sec.or.th>

2. ราคาปิดของหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันสิ้นงวดบัญชีประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 – 2566 จำนวน 10 บริษัท เก็บข้อมูลจากเว็บไซต์ <https://th.investing.com>

7. การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยได้นำข้อมูลที่ได้มาทำการประมวลผลด้วยการวิเคราะห์ข้อมูล ดังต่อไปนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

1.1 เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัท จะใช้ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่อบรรยายลักษณะของตัวแปร ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

1.2 เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ยราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะใช้สถิติค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximize) และค่าต่ำสุด (Minimize) เพื่อบรรยายลักษณะของตัวแปร

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

2.1 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะใช้สถิติค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient)

ผลการวิจัย

การวิเคราะห์ข้อมูลตามวัตถุประสงค์สามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังต่อไปนี้

ตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย 1) พบว่า ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAWAD) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio : NPM) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 40.01% (S.D = 7.87) บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (AEONTS) มีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 16.68% และมีการกระจายตัว (S.D) ต่ำที่สุดเท่ากับ 1.03 บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTC) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 25.06% (S.D = 3.32) บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ECL) มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 7.41% (S.D = 3.05) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (MFC) มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets Ratio : ROA) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 12.58% มีการกระจายตัวสูงสุด (S.D) เท่ากับ 3.29 บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ECL) มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมต่ำที่สุดเท่ากับ 2.11% (S.D = 1.03) บริษัท เอเชียเสริมกิจ ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ASK) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio : DER) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 6.15 เท่า (S.D = 0.74) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (MFC) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.32 เท่า (S.D = 0.88) บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (AEONTS) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 14.83 บาทต่อหุ้น และมีการกระจายตัว (S.D) สูงที่สุดเท่ากับ 0.77 ส่วนบริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ECL) มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.13 บาทต่อหุ้น และมีการกระจายตัว (S.D) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.05 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (MFC) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio : C/R) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 4.39 เท่า และมีการกระจายตัว (S.D) สูงที่สุดเท่ากับ 1.52 บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ASK) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.82 เท่า (S.D = 0.12)

ตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย 2) พบว่าบริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (AEONTS) ราคาหุ้น (Stock Price) มีค่าสูงสุดเท่ากับ 202.00 บาท ค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 173.37 บาท และมีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) สูงสุดเท่ากับ 30.38 ส่วนบริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ECL) ราคาหุ้นมีค่าต่ำที่สุดเท่ากับ 0.95 บาท และค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 1.57 บาท (S.D. = 0.71) และบริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ราคาหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำสุดเท่ากับ 0.52

ตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย 3) พบว่า อัตรากำไรสุทธิ, อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับสูง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

การวิเคราะห์ข้อมูลตามสมมติฐานสามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังต่อไปนี้

จากผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน พบว่า ตัวชี้วัดอัตรากำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นนั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์

บทสรุปและอภิปรายผล

1. อภิปรายผลข้อค้นพบที่ได้ตามวัตถุประสงค์ สามารถสรุปได้ดังนี้

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ 1) พบว่า บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAWAD) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPM) มีค่าเฉลี่ยสูง ส่วนบริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (AEONTS) มีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่ำที่สุด ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAWAD) มีประสิทธิภาพความสามารถในการทำกำไร และการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้มากที่สุด สอดคล้องกับงานวิจัยของศรีสุดา นามรักษา (2561) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิมีผลกระทบเชิงบวกกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

บริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTC) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุด ส่วนบริษัท ตะวันออกพาณิชย์ ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ECL) มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุด ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท บัตรกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (KTC) มีความสามารถในการบริหารเงินทุนของผู้ถือหุ้นมาสร้างผลตอบแทนได้มากที่สุด โดยใช้เงินทุนของผู้ถือหุ้นมีประสิทธิภาพได้อย่างคุ้มค่า และสามารถบริหารส่วนของผู้ถือหุ้นได้เป็นอย่างดี สอดคล้องกับงานวิจัยของอารียา สิทธิราช (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนที่สามารถใช้คาดการณ์หรือพยากรณ์ราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคาร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (MFC) มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets Ratio : ROA) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุด ส่วนบริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ECL) มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมต่ำที่สุด ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (MFC) มีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของกิจการมาสร้างผลตอบแทนได้มากที่สุด ใช้สินทรัพย์ของกิจการให้มีประสิทธิภาพอย่างคุ้มค่า และสามารถบริหารสินทรัพย์ของกิจการได้เป็นอย่างดี สอดคล้องกับงานวิจัยของนันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างปี พ.ศ. 2552 – 2556 ผลการวิจัยพบว่า การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ASK) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio : DER) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุด ส่วนบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (MFC) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุด ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ASK) มีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินมาลงทุนมากที่สุด สอดคล้องกับงานวิจัยของอารียา สิทธิราช

(2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนที่สามารถใช้พยากรณ์ราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาตลาดของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (AEONTS) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share : EPS) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด ส่วนบริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ECL) มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุด ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (AEONTS) มีความสามารถในการทำกำไรที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับมากที่สุด สอดคล้องกับงานวิจัยของภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (MFC) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio : C/R) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด ส่วนบริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (ASK) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (MFC) มีสถานะสภาพคล่องทางการเงินมากที่สุด สอดคล้องกับงานวิจัยของชุตาวพร สอนภักดี และคณะ (2565) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ 2) พบว่า บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (AEONTS) ราคาหุ้น (Stock Price) มีค่าสูงสุด ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (AEONTS) มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นสูงสุดเฉลี่ยเท่ากับ 14.83 บาทต่อหุ้น ($S.D = 0.77$) ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความสนใจในการลงทุนในบริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (AEONTS) เพิ่มขึ้น จึงส่งผลให้ราคาหุ้นมีค่าเฉลี่ยสูงสุด เมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมเดียวกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของกันฐรณ์ สุริยะสุภาพงศ์ (2563) ได้ศึกษาการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างโดยใช้ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM) ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างได้รับผลตอบแทนและความเสี่ยงไปในทิศทางเดียวกัน คือหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง จะให้อัตราผลตอบแทนสูง และหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ ให้อัตราผลตอบแทนต่ำ

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ 3) พบว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิ, อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าอาจมีปัจจัยอื่น ๆ ที่มีผลต่อราคาหุ้น เช่น ผลการดำเนินงานของบริษัท สภาพทางเศรษฐกิจของอุตสาหกรรม การเข้ามาลงทุนของนักลงทุนต่างชาติ หรือการคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัท รวมไปถึงผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับในรูปแบบเงินปันผล และความเสี่ยงที่นักลงทุนต้องเผชิญจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งแต่ละปัจจัยเป็นส่วนหนึ่งที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของหลักทรัพย์นั้น ๆ สอดคล้องกับงานวิจัยของประภาวรินทร์ เทพแก้ว (2563) ได้ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับงานวิจัยของภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

2. อภิปรายผลข้อค้นพบที่ได้ตามสมมติฐาน สามารถสรุปได้ดังนี้

2.1 สมมติฐาน 1) พบว่าอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรให้กับผู้ถือหุ้นมากขึ้น และถ้าในอนาคตมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้บริษัทมีความน่าสนใจในการถือหุ้นมากยิ่งขึ้น ดังนั้น อัตรากำไรสุทธิควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหุ้นของบริษัท สอดคล้องกับงานวิจัยของประภาวรินทร์ เทพแก้ว (2563) ได้ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผลการวิจัยพบว่า อัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

2.2 สมมติฐาน 2) พบว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ดี มีโอกาสจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นมากขึ้น ดังนั้น อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหุ้นของบริษัท สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศของศรีสุตา นามรักษา (2561) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์

2.3 สมมติฐาน 3) พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทนมากยิ่งขึ้น ดังนั้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหุ้นของบริษัท สอดคล้องกับงานวิจัยของประภาวรินทร์ เทพแก้ว (2563) ได้ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

2.4 สมมติฐาน 4) พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงว่ามีความเสี่ยงสูง ทำให้นักลงทุนกลัวที่จะลงทุนในหุ้นของบริษัทนั้น ดังนั้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นควรมีความสัมพันธ์ในทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นของบริษัท สอดคล้องกับงานวิจัยของศรีสุตา นามรักษา (2561) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาตลาดหลักทรัพย์

2.5 สมมติฐาน 5) พบว่าอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเงินทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรให้กับผู้ถือหุ้นมากขึ้น และถ้าในอนาคตมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้บริษัทมีความน่าสนใจในการถือหุ้นมากยิ่งขึ้น ดังนั้น อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหุ้นของบริษัท สอดคล้องกับงานวิจัยของภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์

2.6 สมมติฐาน 6) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มเงินทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่อง และความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นของบริษัท ซึ่งประกอบด้วยเงินสด ลูกหนี้ สินค้าคงเหลือเปรียบเทียบกับหนี้สินระยะสั้นที่บ่งบอกสถานะการเงินของบริษัทในการเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินสดเพื่อใช้ในการชำระหนี้ระยะสั้นของบริษัท ดังนั้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหุ้นของบริษัท สอดคล้องกับงานวิจัยของประภาวรินทร์ เทพแก้ว (2563) ได้ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะ

1. ผู้สนใจลงทุนสามารถใช้ข้อมูลค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงิน ในการวิเคราะห์เพื่อเปรียบเทียบหุ้นของแต่ละบริษัทก่อนตัดสินใจลงทุนในบริษัทกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ โดยผู้สนใจลงทุนไม่ควรเลือกลงทุนในบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่ขาดทุน

2. ผู้สนใจลงทุนสามารถใช้ข้อมูลค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ยและความผันผวนของราคาหุ้นในอดีต เพื่อหาจังหวะเวลาการลงทุนที่เหมาะสมตามสถานะตลาด และเพิ่มความระมัดระวังในการเลือกลงทุนในหุ้นที่มีความเสี่ยงหรือความผันผวนสูง

3. การวิจัยในครั้งนี้มีผลการวิจัยคืออัตรากำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ส่วนอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจจึงควรวิเคราะห์และให้ความสำคัญกับอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นในการตัดสินใจลงทุน รวมทั้งศึกษาหาข้อมูลมูลค่าที่แท้จริงของหุ้น เพื่อเป็นการศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้นในอดีตในการหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม และนำมาใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะเพื่อการทำวิจัยครั้งต่อไป

1. ข้อมูลงบการเงินในการศึกษาครั้งนี้ เก็บข้อมูลเป็นรายปี ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปสามารถศึกษาโดยการเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส เพื่อให้ได้ข้อมูลที่ละเอียดมากยิ่งขึ้น

2. ใช้สถิติอื่นในการวิเคราะห์ เช่น Multiple Regression

เอกสารอ้างอิง

- กัณฐ์มณี สุริยสุภาพงศ์. (2563). การวิเคราะห์อัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงของการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างโดยใช้ทฤษฎีการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM). วารสารรัฐศาสตร์มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา, 3 (2), 114-124.
- ชุตาวพร สอนภักดี, ญาณิศา ทองโปรง, ธันยพร วิศรียา, วิมลณัฐ พวงประทุม และศุภิสรา ศิรินาวี. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏอุตรธานี, 4 (2), 45-57.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ. ค้นเมื่อ 27 มกราคม 2568, จาก <https://www.set.or.th/th/listing/equities/industry-sector-classification>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ กฤษฎา เสกตระกูล. (2566). การวิเคราะห์งบการเงิน. ค้นเมื่อ 28 มกราคม 2568, จาก https://www.set.or.th/dat/vdoArticle/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1472551305959.pdf.
- ธนาคารกรุงไทย. (2567). อัตราส่วนทางการเงินกับการบริหารธุรกิจ. ค้นเมื่อ 30 มกราคม 2568, จาก <https://sme.krungthai.com/sme/productListAction.action?command=getDetail&cateMenu=KNOWLEDGE&catelId=45&itemId=287>.
- นันทนา ศรีสุริยาภรณ์. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

- ประภาวรินทร์ เทพแก้ว. (2563). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรม. สารนิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2564). หลักการลงทุน. พิมพ์ครั้งที่ 12. กรุงเทพฯ : สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ภาวิณี เดชศิริ. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์, 15 (64), 372-384.
- ระบบออนไลน์. (2567). การลงทุนและการวางแผนทางการเงิน. ค้นเมื่อ 27 มกราคม 2568, จาก <https://finnomena.com/investment-reader/10-advantages-investment/>.
- วิทยา ชูธรรณารักษ์. (2558). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยพื้นฐาน. พิมพ์ครั้งที่ 4. กรุงเทพฯ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ศรีสุดา นามรักษา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- สถาบันพัฒนาบุคลากรธุรกิจหลักทรัพย์. (2561). การสร้างคุณค่าเพื่อการเติบโตที่ยั่งยืนของตลาดทุน. ค้นเมื่อ 30 มกราคม 2568, จาก <https://www.set.or.th/th/about/sustainability-development/sustainable-capital-market-development>.
- สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2567). ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ไตรมาส 2/2567. ค้นเมื่อ 27 มกราคม 2568, จาก https://www.nesdc.go.th/main.php?filename=qgdp_padg.
- อารียา สิทธิราช. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.