

ความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์
ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์

The Correlation between the Profitability Ratio and Stock Prices of
the Automotive Industrial

นางสาวสุกัญญา สมบุญมาก

สาขาการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

ผู้รับผิดชอบบทความ

Sukanya Sombunmak

E-mail: 6314154139@rumail.ru.ac.th

Faculty of Business Administration Program in Finance and Banking,

Ramkhamhaeng University, Thailand.

Corresponding author

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1. เพื่อศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ 2. เพื่อศึกษาราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ 3. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ใช้วิธีวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) <https://market.sec.or.th> และราคาปิดของหลักทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย www.set.or.th และ www.finnomena.com ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 – 2564 จำนวนทั้งสิ้น 13 บริษัท โดยวิธีการทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ ค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน การวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว (One way ANOVA) และการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเชิงส่วน (Partial correlation coefficient) พบว่า บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPG) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin

Ratio: NPM) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 13.95% (S.D. = 2.29) บริษัท ที.กรุงเทพฯอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (TKT) มีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ -0.72% (S.D. = 3.41) บริษัท อินเตอร์ไฮต์ จำกัด (มหาชน) (IHL) มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity Ratio: ROE) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 15.44% (S.D. = 8.50) บริษัท ที.กรุงเทพฯอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (TKT) มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -0.63% (S.D. = 10.58) บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share Ratio: EPS) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 27.37 บาทต่อหุ้น (S.D. = 41.08) บริษัท ที.กรุงเทพฯอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (TKT) มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -0.01 บาทต่อหุ้น (S.D. = 0.21) บริษัท อินเตอร์ไฮต์ จำกัด (มหาชน) (IHL) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DY) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 13.04% (S.D. = 25.24%) และบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CWT) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.59% (S.D. = 0.60%) บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPG) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: C/R) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 11.06 เท่า (S.D. = 1.45) บริษัท ที.กรุงเทพฯอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (TKT) มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.72 เท่า (S.D. = 0.13) บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPG) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 9.20 เท่า (S.D. = 1.67) บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน) (TRU) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.15 เท่า (S.D. = 0.04) บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) มีราคาหลักทรัพย์ (Stock Price) เฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 357.65 บาท (S.D. = 89.29) บริษัท ที.กรุงเทพฯอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (TKT) มีราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 2.22 บาท (S.D. = 1.08) อัตรากำไรสุทธิ (NPM), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE), อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY), อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (C/R), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ข้อเสนอแนะ: คือ นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจ ควรวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน อัตราส่วนทางการเงิน ควรให้ความสำคัญกับอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น ศึกษามูลค่าที่แท้จริงของหุ้น และการหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม ก่อนตัดสินใจลงทุน

คำสำคัญ: ความสัมพันธ์; ตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร; ราคาหลักทรัพย์

Abstract

The purpose of this research was 1. to study the profitability of Automotive Listed Companies on the Stock Exchange of Thailand, 2. to investigate the stock prices, and 3. to examine the correlation between profitability ratio and stock prices of automotive companies

listed on the Stock Exchange of Thailand. This study was conducted as quantitative research with collecting financial data from Annual statement (56-1) Annual Report and closed prices of stock during 2012-2021 by obtaining from The Securities and Exchange Commission, Thailand (SEC), totally 13 companies. The data was analyzed by using mean, standard deviation, One-way ANOVA, and Partial Correlation Coefficient. Finally, the result revealed that 1.1 SPG had the highest Net Profit Margin Ratio (NPM) average as 13.95% (S.D. = 2.29) whereas TKT had the lowest average as -0.72% (S.D. = 3.41), 1.2 IHL had the highest Return on Equity Ratio (ROE) average as 15.44% (S.D. = 8.50) whereas TKT had the lowest average as -0.63% (S.D. = 10.58), 1.3 GYT had the highest Earnings Per Share Ratio (EPS) average as 27.37 baht (S.D. = 41.08) while TKT had the lowest average as -0.01 baht (S.D. = 0.21), 1.4 IHL had the highest Dividend Yield (DY) average as 13.04% (S.D. = 25.24%) while CWT had the lowest average as 0.59% (S.D. = 0.60%), 1.5 SPG had the highest Current Ratio (C/R) average as 11.06 (S.D. = 1.45) whereas TKT had the lowest average as 0.72 (S.D. = 0.13), 1.6 SPG had the highest Debt to Equity Ratio (D/E) average as 9.20 (S.D. = 1.67) whereas TRU had the lowest average as 0.15 (S.D. = 0.04), 2.1 GYT had the highest Stock Price average as 357.65 baht (S.D. = 89.29), 2.2 TKT had the lowest average as 2.22 baht (S.D. = 1.08). 3.1 NPM, ROE, DY, C/R, and D/E did not correlate with Stock Price at statistic significant .05 level. On the other hand, EPS has correlation with Stock Price at statistic significant .05 level. Suggestions to investors or others that need to analyze fundamental financial ratio, and pay attention to EPS. Moreover, they should analyze realizable stock value, and timing before making the decision on investment.

Keywords: Correlation; Profitability Ratio; Stock Price

บทนำ

การลงทุนโดยตรงในประเทศไทยปัจจุบันถือเป็นทางเลือกยอดนิยมสำหรับนักลงทุนไทยซึ่งสามารถอธิบายให้เห็นได้ว่าปริมาณการซื้อขายรายวันของนักลงทุนรายย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสูงที่สุดเมื่อเทียบกับกลุ่มผู้ลงทุนอื่นๆ เช่น นักลงทุนสถาบัน, นักลงทุนต่างชาติ, นักลงทุนทั่วไป (Iltner, Larcker & Randall, 2003) [1] แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากราคาหุ้นมีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนแปลงแบบไม่คงที่ ณ ช่วงเวลาหนึ่ง ดังนั้น นักลงทุนส่วนใหญ่จึงตัดสินใจในการลงทุนโดยอ้างอิงจาก 2 วิธีการลงทุนพื้นฐานเพื่อใช้คาดการณ์ราคาหุ้นก่อนการลงทุน (Arkan, 2016) [2] วิธีแรกคือ การวิเคราะห์จากปัจจัยพื้นฐาน โดยวิธีนี้เป็นการ

คาดการณ์ราคาหุ้นโดยอ้างอิงข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่มีอยู่แล้ว ซึ่งข้อมูลทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับหุ้นประกอบไปด้วย ความสามารถในการทำกำไร, การก่อกำเนิดทางการเงิน, สภาพคล่อง, และอัตราส่วนทางการเงิน (Ittner, Larcker & Randall, 2003) [1] อย่างไรก็ตามนักลงทุนควรคำนึงว่าการคาดการณ์หรือวิเคราะห์ด้วยวิธีการนี้มีแนวโน้มที่จะอยู่ในขอบเขตระยะยาว เนื่องจากข้อมูลส่วนใหญ่จะเป็นรายไตรมาสและรายปี วิธีการที่สอง จะเป็นวิธีการวิเคราะห์ในเชิงเทคนิค ซึ่งไม่จำเป็นต้องใช้ข้อมูลทางการเงินของบริษัทเพราะจะเป็นการวิเคราะห์ที่อ้างอิงจากสถิติของราคาตลาดในอดีต (Ittner, Larcker & Randall, 2003) [1] กล่าวอีกนัยหนึ่งเทคนิคนี้สามารถใช้ได้ทั้งการวิเคราะห์ระยะสั้นและระยะยาว จึงเห็นได้ว่านักลงทุนรายย่อยของไทยส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับปัจจัยทางเทคนิคมากกว่าปัจจัยพื้นฐาน และอาจเป็นไปได้ว่านักลงทุนหลายคนยังขาดความรู้ความเข้าใจที่ถูกต้องเกี่ยวกับวิธีการลงทุนในหุ้นโดยการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน แท้จริงแล้วผลประกอบการทางการเงินขององค์กรสามารถสะท้อนถึงคุณภาพการจัดการและดำเนินการองค์กรโดยตรง นอกจากนี้ ผลประกอบการทางการเงินของบริษัทยังให้ข้อมูลในเชิงลึกเกี่ยวกับกิจกรรมในอนาคตของบริษัทสำหรับนักลงทุน (Jabbari & Fathi, 2014) [3] หากมองถึงผลประกอบการที่นักลงทุนส่วนมากถือหุ้นอยู่จะเห็นได้ว่ามีแนวโน้มที่ดีและสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องและนักลงทุนเหล่านั้นได้รับเงินปันผลตามอัตราที่เหมาะสมและพึงพอใจทำให้จำนวนผู้ถือหุ้นในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นและเกิดการแข่งขันมากขึ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นกลไกหลักในการพัฒนาตลาดทุน และเศรษฐกิจไทยโดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงทศวรรษที่ผ่านมาที่ตลาดทุนเติบโตอย่างก้าวกระโดด กิจกรรมทั้งภาครัฐและเอกชนระดมทุนเพื่อพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน ของประเทศและเสริมสร้างความแข็งแกร่งตลอดจนขยายกิจการทั้งในประเทศไทย และต่างประเทศ จนหลายบริษัทเติบโตเป็นกิจการชั้นนำในระดับภูมิภาคและระดับโลก นอกจากการระดมทุนแล้ว ตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังมีจุดยืนในการสร้างมูลค่าเพิ่มให้กิจการและเติบโตอย่างมีคุณภาพผ่านทางการพัฒนาในหลายมิติ เช่น การให้ความสำคัญกับสิ่งแวดล้อม สังคม และการกำกับดูแลกิจการที่ดี ซึ่งจะเป็นผลดีในระยะยาวต่อกิจการ (ปิยารมณ ปิยะไทยเสรี, 2561) [4] ส่งผลให้ภาคประชาชนให้ความสนใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยพัฒนาต่อไปได้ (จุไรวรรณ รินทพล และวิจิต อุอูน, 2562, น.51) [5] ปัจจุบันธุรกิจที่เกี่ยวกับอุตสาหกรรมยานยนต์ ถือเป็นหนึ่งในธุรกิจที่ขับเคลื่อนและพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทยในทุกมิติ ไม่ว่าจะเป็นการผลิตที่ขายในประเทศและส่งออกต่างประเทศ ในปี 2562 ประเทศไทยเป็นประเทศที่ผลิตรถยนต์มากที่สุดเป็นอันดับที่ 11 ของโลก ซึ่งมีสัดส่วนประมาณ 2% ของปริมาณการผลิตรถยนต์ทั้งโลก อย่างไรก็ตามปริมาณการผลิตรถยนต์ในประเทศต้องประสบปัญหาการหยุดชะงักอยู่ช่วงหนึ่งเมื่อต้องเจอกับการระบาดของโควิด-19 ทำให้ปริมาณการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยมีแนวโน้มลดลงอย่างเห็นได้ชัด เมื่อปริมาณการผลิตรถยนต์ลดลง ผลที่ตามมาคือ บริษัทที่ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ในไทยก็ได้รับผลกระทบตามไปด้วย ธุรกิจรถยนต์กลับมาฟื้นตัวอีกในช่วงต้นปี 2565 เมื่อมองดูสถานการณ์ด้านการผลิตที่ส่งผลกระทบต่อซื้อและยอดขายในธุรกิจอุตสาหกรรมรถยนต์ที่อ้างอิงตามปัจจัยหลายๆด้าน ไม่ว่าจะเป็น ปัจจัย

ด้านเศรษฐกิจและสังคม ปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม ปัจจัยด้านการบริหาร และปัจจัยด้านการลงทุน ปัจจัยเหล่านี้ถือเป็นสิ่งที่นักลงทุนให้ความสำคัญในการประเมินความเสี่ยงก่อนการลงทุนในหุ้นรวมถึงสามารถใช้เป็นข้อได้เปรียบที่สามารถนำมาวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรให้แก่บริษัท การคาดการณ์ราคาหุ้นในอนาคตเป็นสิ่งสำคัญจากมุมมองของผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน ดังนั้นจึงจำเป็นต้องตรวจสอบปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหุ้น โดยนักลงทุนจะมองถึงผลกำไรที่จะได้รับเป็นหลัก ซึ่งอาจมองว่า กำไรเป็นเหตุผลทางเศรษฐกิจสำหรับความต่อเนื่องของบริษัท เนื่องจากเป็นตัวบ่งชี้ที่สำคัญของการประเมินประสิทธิภาพทางเศรษฐกิจ ทฤษฎีการจัดการทางการเงินเห็นพ้องต้องกันเป็นเอกฉันท์ว่าการเพิ่มความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นโดยการเพิ่มมูลค่าหุ้นเป็นวัตถุประสงค์หลักที่ต้องปฏิบัติตามโดยฝ่ายบริหารของบริษัท (Shawer และ Al-Ajlouni, 2018) [6] ด้วยเหตุผลนี้เอง นักลงทุนจึงควรมีความรู้ความเข้าใจในหลักการวิเคราะห์หลักทรัพย์ (ชลิตพันธ์ บุญมีสุวรรณ, 2559, น.129) [7] รวมถึงมีความจำเป็นอย่างยิ่งที่ต้องติดตามข่าวสารจากทั้งบริษัทที่ลงทุนและตลาดหลักทรัพย์ อีกทั้งควรมีความรู้ความเข้าใจในเรื่องต่างๆ เช่น อัตราเงินปันผล แนวโน้มอัตราผลกำไร แนวโน้มกำไรต่อหุ้นต่อปี และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น เป็นต้น (คมปภพ ตรีรัตนพันธ์ เบญจ พรพลธรรม พลศักดิ์ จิรไกรศิริ และสมเจตน์ พันธุ์โฆษิต, 2559, น.13) [8]

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน นักลงทุนจะต้องใช้ข้อมูลในการวิเคราะห์จากหลายแหล่ง ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับกิจการ การดำเนินธุรกิจและอุตสาหกรรม รวมถึงงบการเงินที่ให้ข้อมูลผลการดำเนินงานทั้งในอดีตจนถึงปัจจุบัน (จารุวรรณ เอกสะพัง ญฐภษา เดชานุกเบกษา และสราดา วงศ์มังกร, 2562, น.127) [9] เพื่อให้เห็นว่า บริษัทนั้นมีความสามารถในการทำกำไรมากน้อยเพียงใด และสามารถสร้างผลตอบแทนให้แก่นักลงทุนเองได้ตามความคาดหวังหรือไม่ ทางผู้วิจัยเองมีความสนใจที่จะศึกษาด้านการเงินในมุมมองของความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ เพื่อให้ให้นักลงทุนสามารถนำไปเป็นข้อมูลสำคัญในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีคำถามวิจัยว่า ความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างไร ตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรตัวใดที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์

วัตถุประสงค์การวิจัย

- 1) เพื่อศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์
- 2) เพื่อศึกษาราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์

3) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1) เพื่อทราบสภาพทั่วไปและแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ในการตัดสินใจเลือกลงทุนในอนาคต

2) เพื่อทราบความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการวิเคราะห์การคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทที่นำมาศึกษาอ้างอิงจากกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์

3) เพื่อเป็นข้อมูลทางบัญชีในด้านอัตราส่วนทางการเงินสำหรับนักลงทุนสามารถนำข้อมูลมาใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาการตัดสินใจ และวางแผนการลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ขอบเขตของงานวิจัย

ประชากร ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มยานยนต์ มีจำนวนทั้งหมด 19 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2566) [10] และกลุ่มตัวอย่างได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ที่มีข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2555 – 2564 ครบถ้วนจำนวน 13 บริษัท โดยข้อมูลตัวแปรอิสระจะเป็นตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วยอัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น นอกจากนี้ยังมีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยอัตราส่วนทางการเงิน เก็บข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี (Annual Report) โดยทำการเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) <https://market.sec.or.th> และราคาปิดของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ณ วันสิ้นงวด 31 ธันวาคมของทุกปี พ.ศ. 2555 – 2564 โดยทำการเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) www.set.or.th และ www.finnomena.com

การวิเคราะห์และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistical Analysis) เป็นการนำเสนอข้อมูลที่เก็บรวบรวมเพื่อบรรยายลักษณะของข้อมูล ได้แก่ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximize) และค่าต่ำสุด (Minimize) และการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติอนุมาน (Inferential Statistics Analysis) ได้แก่ สถิติวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว (One way ANOVA) เพื่อวิเคราะห์เปรียบเทียบความแตกต่างของตัวแปร และสถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเชิงส่วน (Partial correlation coefficient) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยกำหนดค่านัยสำคัญทางสถิติ (Statistical significance) ที่ระดับ 0.05

สรุปผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร และราคาหลักทรัพย์ พบว่าบริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPG) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPM) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 13.95% (S.D. = 2.29) บริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (TKT) มีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ -0.72% (S.D. = 3.41) ส่วนบริษัท อีซีเอ็น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน) (EASON) อัตรากำไรสุทธิมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 15.90 และบริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน) (TSC) อัตรากำไรสุทธิมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 1.77 อัตรากำไรสุทธิเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบกำไรสุทธิกับยอดขาย เพื่อบอกถึงประสิทธิภาพความสามารถในการทำกำไรของบริษัท และความสามารถในการควบคุมต้นทุนของบริษัท ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPG) มีประสิทธิภาพความสามารถในการทำกำไร และการควบคุมต้นทุนมากที่สุด

บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน) (IHL) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity Ratio: ROE) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 15.44% (S.D. = 8.50) ส่วนบริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (TKT) มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -0.63% และมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 10.58 และบริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (STANLY) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 3.18 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นการแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน) (IHL) มีความสามารถในการทำกำไรที่ดี ผู้บริหารสามารถจัดสรรเงินลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้นได้สูง และมีโอกาสจ่ายเงินปันผลหรือส่งผลให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น

บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share Ratio: EPS) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 27.37 บาทต่อหุ้น และมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 41.08 ส่วนบริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (TKT) มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -0.01 บาทต่อหุ้น (S.D. = 0.21) และบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CWT) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.09 อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิ และจำนวนหุ้นสามัญที่บริษัทชำระแล้ว เป็นอัตราส่วนบอกถึงผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับจากการถือ 1 หุ้นของบริษัท ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) มีความสามารถในการทำกำไรที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับมากที่สุด และถ้าในอนาคตมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้บริษัทมีความน่าสนใจในการถือหุ้นมากยิ่งขึ้น

บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน) (IHL) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DY) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 13.04% และมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 25.24% และบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CWT) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.59% และมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.60% อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นเทียบกับราคาหุ้น ซึ่งบ่งบอกถึงเงินปันผลที่บริษัทจ่าย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน) (IHL) มีโอกาสได้รับผลตอบแทนกลับมาได้มากที่สุด

บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPG) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: C/R) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 11.06 เท่า (S.D. = 1.45) ส่วนบริษัท ที.กรุ๊ปไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (TKT) มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.72 เท่า และมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.13 และบริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน) (TRU) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 1.74 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่แสดงสถานะสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทในระยะสั้นที่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนให้เป็นเงินสดสำหรับการชำระหนี้ระยะสั้น ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPG) มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้สินระยะสั้น กล่าวคือมีสถานะสภาพคล่องทางการเงินมากที่สุด

บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPG) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 9.20 เท่า (S.D. = 1.67) บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน) (TRU) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.15 เท่า (S.D. = 0.04) ส่วนบริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (STANLY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 6.70 และบริษัท ฮิวฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (HFT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.02 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนที่

แสดงโครงสร้างของเงินลงทุนของบริษัทเกี่ยวกับสินทรัพย์ของบริษัทมาจากเงินทุนภายในของผู้ถือหุ้น หรือมาจากเงินทุนภายนอกจากการกู้ยืมเงินของบริษัท ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPG) มีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินมาลงทุนขยายกิจการมากที่สุด และถ้าบริษัทสามารถควบคุมความเสี่ยงทางการเงินได้ดีจะส่งผลให้บริษัทมีโอกาสการเติบโตได้สูง

บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) ราคาหลักทรัพย์ (Stock Price) มีค่าสูงสุดเท่ากับ 436.00 บาท ค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 357.65 บาท และมีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) สูงสุดเท่ากับ 89.29 ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) เปิดการซื้อขายหลักทรัพย์วันแรก เมื่อวันที่ 30 มิ.ย. 2521 ด้วยราคา 100 บาท และมีราคาสูงถึง 436 บาท ในปี 2559 ซึ่งราคาหลักทรัพย์ลดลงเกิดจากสถานการณ์โควิด-19 ระบาด ส่งผลให้ราคาหุ้นลดลง แต่ลดลงน้อยกว่าเมื่อเทียบกับราคาหลักทรัพย์บริษัทอื่น โดยมีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยเท่ากับ 27.37 บาทต่อหุ้น (S.D. = 41.08) ซึ่งมีค่าสูงที่สุดเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมเดียวกัน รวมถึงมีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ยเท่ากับ 5.52% (S.D. = 5.18) ซึ่งมีค่าสูงเป็นอันดับที่ 2 ในอุตสาหกรรมเดียวกัน ทำให้นักลงทุนเกิดความสนใจในการลงทุน ส่งผลให้บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) มีราคาหลักทรัพย์ค่าเฉลี่ยสูงสุด โดยที่บริษัท ที.กรุงเทพฯ อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (TKT) ราคาหลักทรัพย์มีค่าต่ำที่สุดเท่ากับ 0.98 บาท และค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 2.22 บาท (S.D. = 1.08) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท ที.กรุงเทพฯ อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (TKT) มีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยเท่ากับ -0.72% (S.D. = 3.41) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเท่ากับ -0.63% (S.D. = 10.58) ซึ่งมีค่าต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมเดียวกันรวมถึงอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยเท่ากับ -0.01 บาทต่อหุ้น (S.D. = 0.21) โดยเกิดจากผลประกอบการของบริษัทขาดทุน ส่งผลให้บริษัทไม่มีการจ่ายเงินปันผล รวมถึงอัตราส่วนเงินปันผลเฉลี่ยเท่ากับ 0.72 เท่า (S.D. = 13) ซึ่งมีค่าต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมเดียวกัน ทำให้นักลงทุนไม่กล้าเสี่ยงในการลงทุน ส่งผลให้บริษัท ที.กรุงเทพฯ อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (TKT) มีราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยต่ำที่สุด และบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CWT) ราคาหลักทรัพย์มีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำสุดเท่ากับ 0.98

อภิปรายผล

ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว (One way ANOVA) ตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนอื่นที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น (C/R) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบความแตกต่างของตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร และ อัตราส่วนอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Financial Ratio	Welch	Sig.
Net Profit Margin: NPM	18.326	0.000
Return on Equity: ROE	3.862	0.000
Earnings per Share: EPS	35.678	0.000
Dividend Yield: DY	9.710	0.000
Current Ratio: C/R	73.417	0.000
Debt to Equity Ratio: D/E	190.137	0.000

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 1 พบว่าตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เนื่องจากค่า Sig. ทั้งหมดมีค่าน้อยกว่า 0.05 เกิดจากผลการดำเนินงานความสามารถในการทำกำไร การควบคุมต้นทุน ค่าใช้จ่าย และการบริหารงานของแต่ละบริษัทแตกต่างกัน และผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเชิงส่วน (Partial correlation coefficient) ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	Price Partial Correlation (r)	Significance (2-tailed)	ความสัมพันธ์
Stock Price	1.00		
Net Profit Margin: NPM	.038	.671	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
Return on Equity: ROE	-.175	.051	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
Earnings per Share: EPS	.705*	.000	ระดับสูง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

Dividend Yield: DY	-0.059	.516	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
Current Ratio: C/R	-0.066	.467	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
Debt to Equity Ratio: D/E	.054	.553	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 2 แสดงให้เห็นว่าระหว่าง อัตรากำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน, อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เนื่องจากค่า Sig. มีค่ามากกว่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับสูง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เนื่องจากค่า Sig. มีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อาจจะมีปัจจัยอื่น ๆ ที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ เช่น สภาพทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม ไปจนถึงผลการดำเนินงานของบริษัท การคาดการณ์ผลประกอบการ การเข้ามาลงทุนของชาวต่างชาติ รวมถึงผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับทั้งในรูปแบบเงินปันผล หรือ การเก็งกำไรของนักลงทุนในส่วนต่างราคาการซื้อขายหลักทรัพย์ และความเสี่ยงที่นักลงทุนจะต้องเผชิญจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นปัจจัยส่วนหนึ่งที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ โดยวิจัยที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนทางการเงินในการศึกษา มีดังนี้

อัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 4 งานวิจัย ได้แก่ เจนจิรา จันทร์ทอง และ พรรณทิพย์ อย่างกลั่น (2565) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินนโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับ กุลนันท์ นรมัตถ์ (2564) ความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สอดคล้องกับ นงลักษณ์ ผุดเผือก และคณะ (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) สอดคล้องกับ ภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยเหล่านี้พบว่าอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมขะมัง (2564) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) ผลการวิจัยพบว่าอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 4 งานวิจัย ได้แก่ เจนจิรา จันทรทอง และ พรรณทิพย์ อย่างกลั่น (2565) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินนโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับ กุลนันท์ นรมัตต์ (2564) ความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สอดคล้องกับ นงลักษณ์ ผุดเผือก และคณะ (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สอดคล้องกับ ภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมขะมัง (2564) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) โดยไม่สอดคล้องกับ วรัญญา ณ ราชสีมา และคณะ (2561) ได้ศึกษาว่า ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผลการวิจัยเหล่านี้พบว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 2 งานวิจัย ได้แก่ เจนจิรา จันทรทอง และ พรรณทิพย์ อย่างกลั่น (2565) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินนโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับ ภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลวิจัยพบว่าอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ กุลนันท์ นรมัตถ์ (2564) ความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยไม่สอดคล้องกับ ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) โดยไม่สอดคล้องกับ นงลักษณ์ ผุดผือก และคณะ (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ผลการวิจัยพบว่าอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 5 งานวิจัย ได้แก่ เจนจิรา จันทรทอง และ พรรณทิพย์ อย่างกลิ่น (2565) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินนโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับ กุลนันท์ นรมัตถ์ (2564) ความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สอดคล้องกับ ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) สอดคล้องกับ นงลักษณ์ ผุดผือก และคณะ (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) สอดคล้องกับ ภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) ผลการวิจัยพบว่าอัตราเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนเงินหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 4 งานวิจัย ได้แก่ เจนจิรา จันทรทอง และ พรรณทิพย์ อย่างกลิ่น (2565) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินนโยบาย

การจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับ กุลนันท์ นรมัตถ์ (2564) ความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สอดคล้องกับ ชูตาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) สอดคล้องกับ ภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยเหล่านี้พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ มัตติมา กรงเต็น และสันติพงษ์ กุมารสิงห์ (2565) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 โดยไม่สอดคล้องกับ วรัญญา ณ ราชสีมา และคณะ (2561) ได้ศึกษาว่า ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 4 งานวิจัย ได้แก่ กุลนันท์ นรมัตถ์ (2564) ความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สอดคล้องกับ ชูตาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) สอดคล้องกับ นงลักษณ์ ผุดผือก และคณะ (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) สอดคล้องกับ ภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยเหล่านี้พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ มัตติมา กรงเต็น และสันติพงษ์ กุมารสิงห์ (2565) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประเทศไทย: SET100 โดยไม่สอดคล้องกับ วรรยัญญา ณ ราชสีมา และคณะ (2561) ได้ศึกษาว่า ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผลการวิจัยเหล่านี้พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

การวิจัยในครั้งนี้มีผลการวิจัยคืออัตรากำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน, อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ส่วนอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจจึงควรวิเคราะห์และให้ความสำคัญกับอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น ในการตัดสินใจลงทุน รวมทั้งศึกษามูลค่าที่แท้จริงของหุ้น และการวิเคราะห์ทางเทคนิค เพื่อเป็นการศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้นในอดีตในการหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม โดยนำมาคาดการณ์พฤติกรรมการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคตควบคู่ไปด้วย

ข้อเสนอแนะการวิจัยครั้งต่อไป

- 1) ข้อมูลงบการเงินในการศึกษาค้างนี้ เก็บข้อมูลเป็นรายปี ดังนั้นในการศึกษาค้างต่อไปสามารถศึกษา โดยการเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส เพื่อให้ได้ข้อมูลที่กว้างและครอบคลุมมากยิ่งขึ้น
- 2) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษาในค้างนี้ได้เลือกใช้อัตราส่วนที่เกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆที่เกี่ยวข้อง จำนวนทั้งหมด 6 อัตราส่วน ดังนั้น ควรเพิ่มอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ เช่น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ เป็นต้น เพื่อให้ผลการวิจัยที่ครอบคลุม นำมาวิเคราะห์เปรียบเทียบกับบริษัทอื่นๆ ได้ ช่วยให้ผู้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น
- 3) งานวิจัยค้างต่อไปสามารถเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจอื่นๆในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีความน่าสนใจต่อผู้วิจัยหรือความน่าสนใจตามสถานการณ์ปัจจุบัน นอกเหนือจากกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ได้ศึกษาวิจัยในค้างนี้ เพื่อครอบคลุมและมีความหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- (1) Ittner, C. D., Larcker, D. F., & Randall, T. (2003). Performance implications of strategic performance measurement in financial services firms. *Accounting, organizations and society*, 28(7-8), 715-741.
- (2) Arkan, T. (2016). The importance of financial ratios in predicting stock price trends: A case study in emerging markets. *Finanse. Rynki Finansowe, Ubezpieczenia*, (1), 79.
- (3) Jabbari, E., & Fathi, Z. (2014). Predication of stock returns using financial ratios based on historical cost, compared with adjusted prices (Accounting for inflation) with neural network approach. *Indian Journal of Fundamental and Applied Life Sciences*, 4(4), 1064-1078.
- (4) ปิยามณั ปิยะไทยเสรี. (2561) IPO Roadmap Guide Book เส้นทางสู่การเป็นบริษัทจดทะเบียน. พิมพ์ครั้งที่ 1. [ออนไลน์]. กรุงเทพฯ: ฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ประกอบการศูนย์ส่งเสริม การพัฒนาความรู้ ตลาดทุน (TSI) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ได้จาก https://weblink.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1554260185156.pdf [สืบค้นเมื่อ 9 กุมภาพันธ์ 2566]
- (5) จุไรวรรณ รินทพล, วิชิต อุ๋อัน. (2562). การตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สาขาวิชาการจัดการเชิงกลยุทธ์, มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- (6) Shower, M. and Al-Ajlouni, A. (2018), "Impact of Profitability on Stock Market Value:Evidence from Petrochemical Industry in Saudi Arabia". *Journal of Administrative and Economic Sciences*, Qassim University, Vol. 11 No. 2, pp. 23-47.
- (7) ชลิตพันธ์ บุญมีสุวรรณ. (2559). การเปรียบเทียบผลตอบแทนจากกลยุทธ์ลงทุนโดยใช้การวิเคราะห์ทางเทคนิคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สาขาวิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัย ห้วยเกี้ยวเฉลิมพระเกียรติ
- (8) คมภพ ตรีรัตนพันธุ์, เบญจ พรพลธรรม, พลศักดิ์ จิโรศิริ และสมเจตน์ พันธุ์ไพฑิต. (2559). พัฒนาการ แนวความคิดของการบริหารความเสี่ยงตามแนวทาง ธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนกับพฤติกรรม การลงทุนของ นักลงทุนทั่วไปในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. รัฐประศาสนศาสตร์ดุษฎีบัณฑิต, วารสารบริหารธุรกิจเทคโนโลยีมหานคร

- (9) จารุวรรณ เอกสะพั่ง, ณิชฎกศก เตชานูเบกชก และสรดก วังศ์มั่งกร. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนที่มีต่อการตัดสินใจลงทุน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. คณะวิทยาการจัดการ, มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
- (10) AUTO (INDUS) - ดัชนีหมวดธุรกิจ SET - ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สืบค้นเมื่อ 5 กุมภาพันธ์ 2566, จาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set/indus/auto>