

การวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทหมวดปิโตรเคมี
และเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2560 - 2564)

COMPARATIVE OF FINANCIAL RATIOS OF PETROCHEMICALS
AND CHEMICALS COMPANIES LISTED IN THE STOCK
EXCHANGE OF THAILAND (2017 - 2021)

จุฑาทิพย์ จันธิมา

สาขาวิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผู้รับผิดชอบบทความ

Jutatip Jantima

E-mail: jutatip.tima@gmail.com

Faculty of Business Administration Program in Accounting, Ramkhamhaeng University

Corresponding author

บทคัดย่อ

การศึกษาวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยเซ็ทรอลเคมี จำกัด (มหาชน) หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2560 - 2564) ทั้ง 5 ด้าน โดยเก็บรวบรวมข้อมูลรายปีย้อนหลัง 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - 2564 รวมทั้งสิ้น 15 จุดบัญชี ดำเนินการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมไมโครซอฟท์เอ็กเซล หาค่าเฉลี่ย(\bar{X}) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (SD) ผลการศึกษาพบว่า

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน บริษัท ไทยเซ็ทรอลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยมากที่สุด ผลไม่สอดคล้องกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยมากที่สุด ผลสอดคล้องกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน บริษัท ไทยเซ็ทรอลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยน้อย และดีที่สุด ผล ไม่สอดคล้องกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร บริษัท ไทยเซ็ทรอลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยมากที่สุด ผลไม่สอดคล้องกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

อัตราส่วนมูลค่าราคาตลาดหุ้น บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยมาก ผลสอดคล้องกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ส่วนอัตราส่วนราคาตลาดต่อกระแสเงินสด ของไทยเซ็นทรัล เคมี จำกัด (มหาชน) มีค่ามากที่สุด และอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี ของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่ามากที่สุด ผลไม่สอดคล้องกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

คำสำคัญ : อัตราส่วนทางการเงิน , หมวดธุรกิจปิโตรเคมี และเคมีภัณฑ์ , บริษัทจดทะเบียน , ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ABSTRACT

The studying with the objective of studying and comparing the financial ratios of PTT Global Chemical Public Company Limited, Indorama Ventures Public Company Limited and Thai Central Chemical Public Company Limited, Petrochemicals and chemicals companies listed in the Stock Exchange of Thailand (2017 - 2021) in all 5 aspects Collecting annual data for the past 5 years from 2017 - 2021, Total of 15 accounting periods, data was analyzed using Microsoft Excel program to find the Mean(\bar{X}) and the value Standard deviation (SD). The results werw as followa;

Liquidity Ratios The test results showed that the Thai Central Chemical Public Company Limited has the highest average, the result is inconsistent with the market capitalization.

Activity Ratios The results of the test showed that PTT Global Chemical Public Company Limited had the highest average, the result corresponds to the market capitalization.

Leverage Ratios The test results showed that the Thai Central Chemical Public Company Limited is the least average and the best, the results are not consistent with the market capitalization.

Profitability Ratios the test results showed that the Thai Central Chemical Public Company Limited has the highest average is very inconsistent with market capitalization.

Market Value Ratios The test results show that PTT Global Chemical Public Company Limited has the highest average, in line with the market capitalization. The Market/Cash Flow Ratio of Thai Central Chemical Public Company Limited has the highest average and Market/Book Ratio of Indorama Ventures Public Company Limited was the highest. The results are inconsistent with the market capitalization.

Keywords : Financial Ratios , Petrochemicals and Chemicals Business Sector , Listed Companies , Stock Exchange of Thailand

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตัวกลางเชื่อมโยงผู้ประกอบการที่มีศักยภาพให้สามารถเข้าถึงแหล่งทุนและระดมทุนเพื่อไปขยายธุรกิจ อีกทั้งพัฒนาช่องทางที่อำนวยความสะดวกให้ผู้ลงทุนและประชาชนสามารถลงทุนในธุรกิจและผลิตภัณฑ์การเงินที่หลากหลายเพื่อการเก็บออมและสร้างผลตอบแทนจากการลงทุน เมื่อทุกภาคส่วนเติบโตอย่างมั่นคงและมีคุณภาพจะนำไปสู่ผลลัพธ์ที่ดีต่อเศรษฐกิจ

งบการเงินที่ได้มีการเปิดเผยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นรายงานทางการเงินที่สะท้อนให้เห็นผลลัพธ์ของการดำเนินงานและแสดงฐานะทางการเงินของบริษัท เป็นสิ่งที่นักลงทุนใช้ในการวิเคราะห์งบการเงินถึงความสามารถในการทำกำไร หรือความเสี่ยงของบริษัทจากการดำเนินงานของบริษัทในอดีตที่ผ่านมา ช่วยคาดการณ์ความสามารถในการทำและสร้างผลตอบแทนจากการลงทุน

อุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์เป็นการนำวัตถุดิบจากอุตสาหกรรมปิโตรเลียมที่ได้จากกระบวนการกลั่นน้ำมันดิบไปผลิตต่อเนื่องจนกลายเป็นเม็ดพลาสติก เส้นใยสังเคราะห์ ยางสังเคราะห์ สารเคลือบผิว และกาวต่างๆ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเหล่านี้เป็นวัตถุดิบพื้นฐานที่สำคัญในการผลิตเครื่องอุปโภคบริโภค ตลอดจนอุปกรณ์เครื่องมือเครื่องใช้ในการประกอบอาชีพ รวมไปถึงจนถึงสิ่งอำนวยความสะดวกต่างๆ ที่ทำให้มนุษย์มีความเป็นอยู่ที่ดี

จากเหตุผลข้างต้นผู้ทำวิจัยจึงมีความสนใจที่จะทำการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของบริษัททั้ง 3 บริษัทที่มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูง ทำให้ภาพสะท้อนของอัตราส่วนทางการเงิน 5 ด้านใหญ่ๆ ที่ถูกสะท้อนไปสู่มูลค่าราคาหลักทรัพย์ของบริษัทเพื่อเป็นประโยชน์สำหรับธุรกิจ หน่วยงาน และองค์กรต่างๆ ที่เกี่ยวข้องสามารถนำผลการศึกษาไปใช้ในการร่วมพิจารณากับประเด็นอื่นๆ ประกอบการตัดสินใจลงทุน นอกจากนี้ยังเป็นประโยชน์สำหรับผู้ที่ต้องการทราบวิธีการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท สามารถนำไปเป็นแนวทางในการศึกษาและค้นคว้าวิจัยต่อไปได้

วัตถุประสงค์

เพื่อศึกษาวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) หมวดปิโตรเคมี และเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2560-2564) ทั้ง 5 ด้าน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนมูลค่าราคาตลาดหุ้น

ขอบเขตของการวิจัย

ผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลแบบทฤษฎีโดยข้อมูลในส่วนของอัตราส่วนทางการเงินและข้อมูลทางการเงิน เก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานประจำปี งบการเงิน และแบบ 56-1 จากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทยของบริษัทหมวดปิโตรเคมี และเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2560 - 2564 (รวมระยะเวลา 5 ปี)

ประโยชน์ที่ได้รับจากการวิจัย

ผลที่ได้จากการศึกษาครั้งนี้คาดว่าจะมีประโยชน์ต่อผู้ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

1.1 ธุรกิจ หน่วยงาน และองค์กรต่างๆ ที่เกี่ยวข้องสามารถนำผลการศึกษาเรื่องการวิจัยเพื่อวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทหมวดปิโตรเคมี และเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2560 - 2564) ไปใช้ในการร่วมพิจารณากับประเด็นอื่นๆ ในการตัดสินใจลงทุนในอนาคต

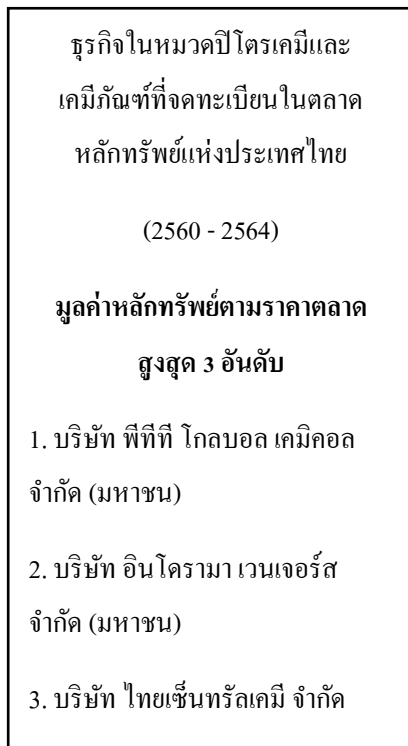
1.2 สำหรับผู้ที่ต้องการทราบถึงวิธีการคำนวณหาอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในหมวดปิโตรเคมี และเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำไปเป็นแนวทางในการศึกษาและค้นคว้าวิจัยที่เกี่ยวข้องต่อไปได้

1.3 นักลงทุนทั่วไปได้ทราบถึงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบริษัท ซึ่งสามารถนำผลที่ได้จากการศึกษาครั้งนี้ไปปรับใช้กับพฤติกรรมการลงทุนในหุ้นหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้

1.4 สำหรับผู้ที่สนใจศึกษาและต่อยอดในเรื่องการวิเคราะห์เปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินหมวดปิโตรเคมี และเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรอบแนวคิดในการวิจัย

ตัวแปรอิสระ



ตัวแปรตาม

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

1. อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน
 - 1.1 อัตราส่วนเงินหมุนเวียน
 - 1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว
2. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
 - 2.1 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ
 - 2.2 อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้
 - 2.3 ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้
 - 2.4 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร
 - 2.5 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม
3. อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน
 - 3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์
 - 3.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
 - 3.3 อัตราส่วนกำไรต่อดอกเบี้ยจ่าย หรือ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย
4. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร
 - 4.1 อัตราส่วนกำไรสุทธิ
 - 4.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์
 - 4.3 อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม
 - 4.4 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
5. อัตราส่วนมูลค่าราคาตลาดหุ้น
 - 5.1 อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ
 - 5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกระแสเงินสด
 - 5.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน

เพชร ชุมทรัพย์ (2554) ได้กล่าวว่า การวิเคราะห์งบการเงิน หมายถึง กระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการใดกิจการหนึ่งจากงบการเงินของกิจการนั้น เพื่อทราบถึงฐานะและความมั่นคงของกิจการนำผลการวิเคราะห์มาใช้ในการวางแผน ควบคุม และประกอบการตัดสินใจ

แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์งบการเงินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน

ชานินทร์ ไชยเชษฐ์ (2564) ได้กล่าวว่า การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง เป็นการวัดความสามารถในแต่ละด้านของบริษัท โดยนำรายการต่างๆ ในงบการเงินมาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนหาความสัมพันธ์ว่ามีความเหมาะสมมากน้อยเพียงใด จึงช่วยให้ผู้วิเคราะห์ทราบถึงสภาพทางการเงิน ประสิทธิภาพในการบริหารงานของบริษัทได้ดียิ่งขึ้น

แนวคิดและทฤษฎีความรู้เกี่ยวกับอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

ศรินญา หลวงสา (2552) ได้กล่าวว่า ปิโตรเคมีภัณฑ์หมายถึงผลิตภัณฑ์หรือสารเคมีซึ่งทำจากวัตถุดิบที่ได้จากปิโตรเลียมนอกจากใช้เป็นเชื้อเพลิงชนิดต่างๆแล้ว บางชนิดได้นำมาใช้เป็นวัตถุดิบในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีภัณฑ์เพื่อผลิตเคมีภัณฑ์ต่างๆปิโตรเคมีภัณฑ์ โดยปิโตรเคมีภัณฑ์ จะได้มาจากอุตสาหกรรมปิโตรเคมี

ข้อมูลพื้นฐานของบริษัทจดทะเบียนหมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) เป็นหนึ่งในผู้กลั่นน้ำมันและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปชั้นนำของประเทศโดยเป็นเจ้าของและผู้ดำเนินการ โรงกลั่นน้ำมันแบบ Complex ที่ทันสมัย (โรงกลั่นน้ำมันของบริษัทฯมีหน่วย Hydrocracker และ Visbreaker โดยสามารถเปลี่ยนน้ำมันเตาซึ่งมีมูลค่าต่ำเป็นน้ำมันสำเร็จรูปกึ่งหนักกึ่งเบาที่มีมูลค่าสูงกว่า

บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจด้านการลงทุนโดยการถือหุ้นในบริษัทต่าง ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ในผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีแบบครบวงจร ซึ่งผลิตและจำหน่าย PET (Polyethylene Terephthalate) เส้นใยและเส้นด้าย โพลีเอสเตอร์และเส้นใยจากขนสัตว์

บริษัท ไทยเซ็ททริลเคมี จำกัด (มหาชน) ดำเนินธุรกิจเป็นผู้นำเข้า ผลิต และจำหน่ายปุ๋ยเคมีหลากหลายสูตรเป็นธุรกิจหลัก บริษัทยังมีบริษัทย่อยอีก 3 บริษัทที่ประกอบธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายปุ๋ยเคมีภายในประเทศเมียนมาร์ สารเคมีป้องกันกำจัดวัชพืช เชื้อรา และศัตรูพืชที่ใช้ในการเกษตร และประกอบธุรกิจคลังเคมีอุตสาหกรรมชนิดเหลว เพื่อให้เช่าเก็บวัตถุดิบเคมีภัณฑ์เหลว ที่ใช้ในโรงงานอุตสาหกรรมทั่วไป ผลประกอบการของบริษัทจะถูกวิเคราะห์ในส่วนธุรกิจหลักและธุรกิจอื่นๆ

งานวิจัยและเอกสารที่เกี่ยวข้อง

ธนศักดิ์ ชอบธรรม (2559) เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจการเกษตร มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 8 บริษัท ผลการศึกษาพบว่า ในกลุ่มอัตราส่วนสภาพคล่องไม่มีอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ผู้ศึกษาจึงตัดอัตราส่วนกลุ่มนี้ออกจากการพิจารณาสำหรับอัตราส่วนอีก 3 กลุ่มคือ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนความสามารถในการดำเนินงาน และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ผู้ศึกษาได้เลือกอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุดในแต่ละกลุ่มคืออัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตามลำดับ ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ส่วนอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

มณีนรีรัตน์ ไจรกิจันตีสุข (2560) เรื่องการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผลการวิจัย อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนอัตราส่วนทางการเงินตัวอื่นๆ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์เพียงบางหลักทรัพย์เท่านั้น

ชูดาพร สอนภักดี, ทาริกา เข้มขะมัง (2564) เรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การศึกษาในครั้งนี้มีจุดประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) อัตราส่วนทางการเงินทุกอัตราส่วนต่างมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ยกเว้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์) ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินทุกอัตราส่วนต่างไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ยกเว้น ระยะเวลาชำระหนี้ และอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นว่าจากอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดนักลงทุนอาจเลือกพิจารณาประสิทธิภาพในการชำระหนี้เพื่อแสดงถึงคุณภาพของบริษัทที่สามารถชำระหนี้ได้เร็วรวมทั้งประสิทธิภาพของบริษัทในการทำกำไรเพื่อสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์

วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ขอบเขตประชากรของงานวิจัยนี้ได้แก่ ข้อมูลงบการเงินของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลรายปีย้อนหลัง 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - 2564 รวมทั้งสิ้น 15 งวดบัญชี

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลทางการเงินของทั้ง 3 บริษัท ในรูปแบบข้อมูลอนุกรมรายปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - 2564 รวมทั้งสิ้น 15 งวดบัญชี ซึ่งได้มาจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ ได้แก่ งบการเงินประจำปีของแต่ละบริษัท ประกอบด้วย งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และข้อมูลที่ต้องใช้ในการวิจัยอย่างครบถ้วน สืบค้นจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การตรวจสอบคุณภาพของเครื่องมือ

ขั้นตอนการตรวจสอบคุณภาพเครื่องมือแบบการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน ได้สร้างขั้นตอนเอง ดังนี้

1. ศึกษาแนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับงบการเงิน การวิเคราะห์งบการเงิน การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน และงานวิจัยอื่นๆที่เกี่ยวข้องจากนั้นนำมากำหนดกรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัยเพื่อใช้เป็นแนวทางในการสร้างแบบการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน

2. สร้างแบบการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินด้วยโปรแกรมไมโครซอฟท์เอ็กเซล (Microsoft Excel) และตรวจสอบความถูกต้องของข้อมูลว่าครอบคลุมวัตถุประสงค์หรือไม่ จากนั้นตรวจสอบความถูกต้องด้วยตนเอง ตลอดจนความเที่ยงตรงและความถูกต้องของเนื้อหา และการใช้ข้อมูลที่เหมาะสมของการคำนวณ

3. นำแบบการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินนำเสนอต่ออาจารย์ที่ปรึกษา เพื่อพิจารณาความถูกต้องและความสมบูรณ์อีกครั้ง

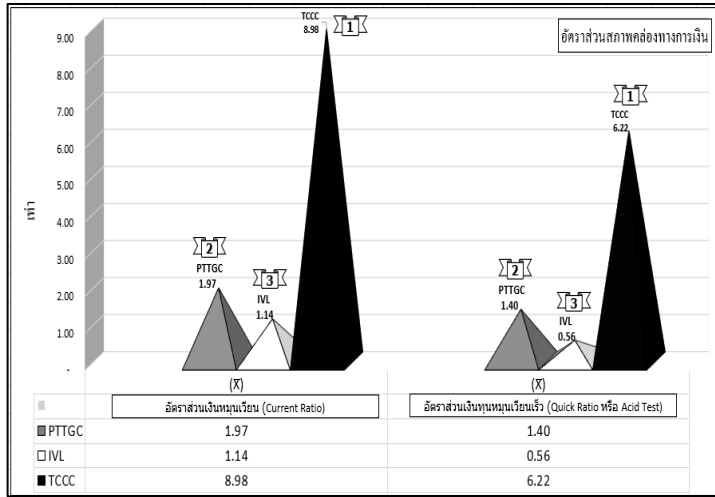
การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่รวบรวมเพื่อทำวิจัยเป็นข้อมูลแบบทุติยภูมิ ซึ่งเป็นข้อมูลเกี่ยวกับทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงิน โดยข้อมูลในส่วนของอัตราส่วนทางการเงินและข้อมูลทางการเงิน สามารถเก็บรวบรวมข้อมูลได้จากรายงานประจำปีงบการเงิน และแบบ 56-1 จาก www.set.or.th ของทั้ง 3 บริษัท ที่เปิดเผยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2560 - 2564 รวมระยะเวลา 5 ปี

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

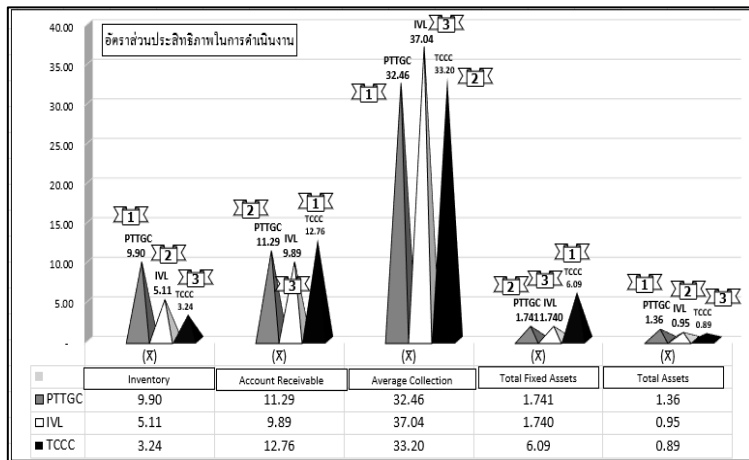
การวิเคราะห์เชิงพรรณนา เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลพื้นฐานของข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษา ซึ่งประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (SD) เพื่อแสดงให้เห็นถึงภาพรวมของข้อมูลและเข้าใจในเรื่องที่ต้องการศึกษามากยิ่งขึ้น

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล



อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินโดยรวมของบริษัท ไทยเซ่นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย(\bar{X}) มากที่สุด พบว่าอัตราส่วนเงินหมุนเวียน (\bar{X}) = 8.98 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (\bar{X}) = 6.22 เท่า แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง เปลี่ยนเป็นเงินสดหรือขายหรือใช้ให้หมดไปภายในรอบระยะเวลาการ

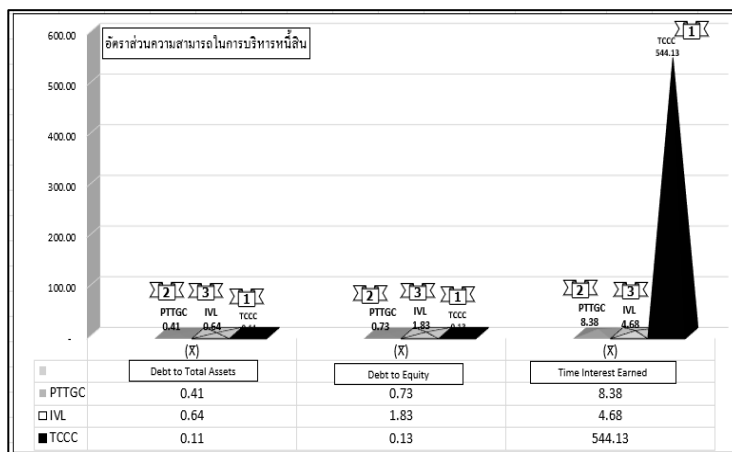
ดำเนินงานได้เร็วเพียงพอที่จะจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้น แต่เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย(\bar{X})รองลงมาพบว่าอัตราส่วนเงินหมุนเวียน (\bar{X})= 1.97 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (\bar{X}) = 1.40 เท่า และบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)(IVL) มีค่าเฉลี่ย(\bar{X}) ต่ำที่สุด พบว่าอัตราส่วนเงินหมุนเวียน (\bar{X})= 1.14 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (\bar{X})= 0.56 เท่า



อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือโดยรวมของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย(\bar{X})มากที่สุด (\bar{X})= 9.90 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการขายสินค้าคงเหลือออกไปได้เร็ว แต่เมื่อเปรียบเทียบกับบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย(\bar{X})รองลงมา

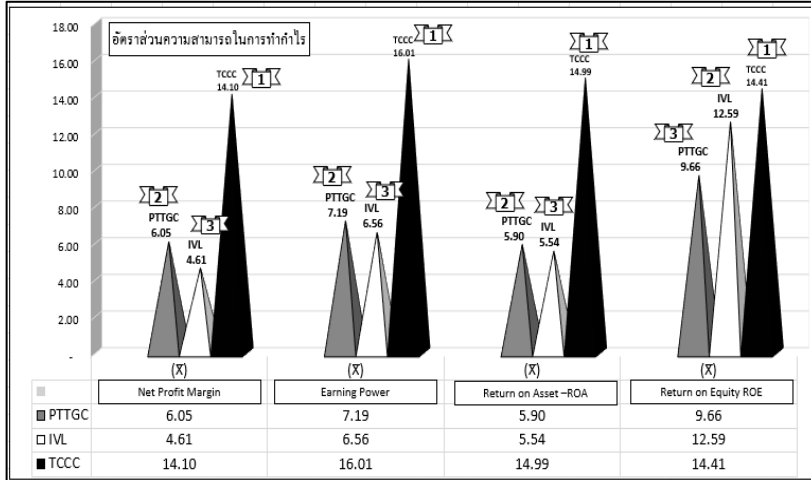
(\bar{X})= 5.11 เท่า และอันดับสุดท้ายบริษัท ไทยเซ่นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย(\bar{X})= 3.24 เท่า นั้นหมายความว่าบริษัทมีการจำนวนครั้งของสินค้าที่ขายไปในระหว่างปีน้อยที่สุด และช้าที่สุด อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าของบริษัท ไทยเซ่นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย(\bar{X})มากที่สุด (\bar{X}) = 12.76 ครั้ง แสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้สูง มีการดูแลกระบวนการของการชำระหนี้ได้อย่างรวดเร็ว มีความเสี่ยงต่ำกว่าบริษัทอื่น ซึ่งอันดับรองลงมาบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย(\bar{X})= 11.29 ครั้ง และอันดับสุดท้ายบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย(\bar{X})= 9.89 ครั้ง นั้นหมายความว่าบริษัทมีความเสี่ยงสูงมากกว่าบริษัทอื่นที่จะเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ช้า

ระยะเวลาเฉลี่ยในการเก็บหนี้ของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) น้อยที่สุด (\bar{X}) = 32 วันซึ่งใกล้เคียงกับบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 33 วัน แสดงว่าบริษัท สามารถเก็บเงินจากลูกหนี้ของกิจการได้เร็ว คุณภาพของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการเก็บหนี้ และนโยบายการ ให้สินเชื่อของกิจการดี ซึ่งบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 37 วัน ซึ่งมากที่สุด ใช้ เวลาในการเก็บหนี้จากลูกหนี้ยาวนานที่สุด อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรของบริษัท ไทยเซ็นทรัล เคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) มากที่สุด (\bar{X}) = 6.09 เท่า แสดงว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ ถาวรไปสร้างรายได้ให้กับบริษัทได้ดีมาก แต่เมื่อเทียบกับบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มี ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 1.741 เท่า และบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 1.740 เท่า ซึ่งน้อย มาก อาจแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสินทรัพย์ถาวรบางรายการที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ อยู่ อาจพิจารณาขายออกไป เพื่อลดภาระค่าใช้จ่าย อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) มากที่สุด (\bar{X}) = 1.36 เท่า แสดงว่าความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่ได้ดี กิจการไม่จำเป็นต้องใช้สินทรัพย์มากในการขยายกิจการ เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ย ของอีก 2 บริษัทที่ทำการศึกษาที่อยู่ในหมวดธุรกิจเดียวกัน คือบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มี ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 0.95 เท่า บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 0.89 เท่า



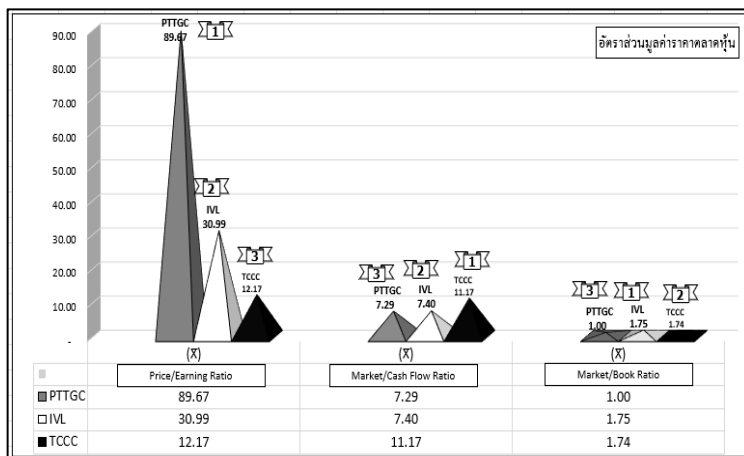
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยรวมของบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) น้อย ที่สุด (\bar{X}) = 0.11 เท่า, (\bar{X}) = 0.13 เท่า ตามลำดับ แสดงให้เห็นว่ากิจการมี จำนวนสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมี อยู่ มีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมน้อย ที่สุด และบริษัทไม่มีความเสี่ยงใน

ด้านเจ้าหนี้และเจ้าของกิจการจากแหล่งที่มาของเงินทุน ในขณะที่บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 0.41 เท่า, (\bar{X}) = 0.73 เท่าตามลำดับ และบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 0.64 เท่า, (\bar{X}) = 1.83 เท่าตามลำดับ แสดงว่าเงินที่นำมาลงทุนในสินทรัพย์ ส่วนมากมาจากการกู้ยืมบริษัทมีความเสี่ยงด้านการเงิน ในการดำเนินกิจการ อัตราส่วนกำไรต่อ ดอกเบี้ยจ่ายของบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) มากที่สุด (\bar{X}) = 544.13 เท่า แสดงว่า บริษัทมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ และบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มี ค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 8.38 เท่า ส่วนบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 4.68 เท่า แสดงว่า บริษัทมีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระดอกเบี้ย



อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรโดยรวม อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรสุทธิจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ และ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมของบริษัท ไทยเซินทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย(\bar{X}) มาก

ที่สุด (\bar{X}) = 14.10 %, (\bar{X}) = 16.01 %, (\bar{X}) = 14.99 %)ตามลำดับ แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไร และสามารถควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการดำเนินธุรกิจรวมถึงทำกำไรให้ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมสูง และใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่วนบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 6.05 %, (\bar{X}) = 7.19 %, (\bar{X}) = 5.90 %)ตามลำดับ และบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย(\bar{X}) น้อยที่สุด (\bar{X}) = 4.61 %, (\bar{X}) = 6.56 %, (\bar{X}) = 5.54 %)ตามลำดับ อาจเป็นผลมาจาก บริษัทไม่ประสบความสำเร็จในการบริหารสินทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพในการใช้เพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทนแก่กิจการ หรือเกิดจากการที่กิจการไม่ได้ใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่อย่างเต็มที่ หรือใช้สินทรัพย์ไม่มีประสิทธิภาพ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยเซินทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย(\bar{X}) มากที่สุด (\bar{X}) = 14.41 % แสดงให้เห็นว่ากิจการสามารถให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง ส่วนบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย(\bar{X}) รองลงมา (\bar{X}) = 12.59 % และบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย(\bar{X}) น้อยที่สุด (\bar{X}) = 9.66 % นั่นคือความสามารถในการทำกำไรของกิจการยังไม่มีประสิทธิภาพ สร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นต่ำ



อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย(\bar{X}) มากที่สุด (\bar{X}) = 89.67 เท่า แสดงว่าราคาหุ้น ณ ขณะนั้นสูงเป็น 89.67 เท่าของมูลค่าในบัญชีของหุ้น โดยผู้ลงทุนทั่วไปในตลาดคาดหวังว่ากิจการมีศักยภาพที่จะเติบโตสูง แต่ในขณะเดียวกันก็มีความเสี่ยงที่

สูงมากด้วย ส่วนบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย(\bar{X}) = 30.99 เท่า และบริษัท ไทยเซินทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย(\bar{X}) = 12.17 เท่า นั่นคือผู้ลงทุนมีความคาดหวังผลกำไรของบริษัท

ค่อนข้างน้อย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกระแสเงินสดของบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) มากที่สุด (\bar{X}) = 11.17 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทนำลงทุน เนื่องจากมีผลการดำเนินงานที่ดี มีแนวโน้มว่าจะมี อัตราการเติบโตที่ดี ส่วนบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 7.40 เท่า และบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 7.29 เท่า สะท้อนทัศนคติของนักลงทุนตามแนวคิดที่ว่าหากบริษัทมีกระแสเงินสดต่อหุ้น 1 บาทนักลงทุนจะจ่ายเงินเพื่อลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท 7.29 บาท อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) มากที่สุด (\bar{X}) = 1.75 เท่า แสดงว่าภาพพจน์ของกิจการดีมากในสายตาของนักลงทุน ด้วยความเชื่อมั่นว่ากิจการมีการบริหารอย่างมีประสิทธิภาพ และคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นที่น่าพอใจ ส่วนบริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 1.74 เท่า และบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ย (\bar{X}) = 1.00 เท่า อาจมองได้ว่าบริษัทนี้มีความสามารถในการทำกำไรในอนาคตต่ำลง ทำให้เกิดผลขาดทุนกลับเข้ามาที่ส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้ผู้ถือหุ้นลดลงได้

สรุปผลการวิจัย

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยมากที่สุดเมื่อนำมาวิเคราะห์ด้วยอัตราส่วนที่เป็นของบริษัทที่อยู่ในเกณฑ์ดีมีสภาพคล่องสูงเปลี่ยนเป็นเงินสดหรือขาย หรือใช้ให้หมดไปในการดำเนินงานได้เร็ว

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยมากที่สุดเมื่อนำมาวิเคราะห์ด้วยอัตราส่วนที่เป็นของบริษัท เพราะมีค่าอัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือระยะเวลาตัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมากและดีที่สุด

อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยน้อยและดีที่สุด เพราะมีค่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นน้อย และอัตราส่วนกำไรต่อดอกเบี้ยจ่ายมาก

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยมากที่สุด เพราะมีค่าอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรสุทธิจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมาก

อัตราส่วนมูลค่าราคาตลาดหุ้น บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยมากและดีที่สุด เพราะมีค่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิตามราคาตลาด และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกระแสเงินสดน้อย ผลสอดคล้องกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ส่วนอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี ของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่ามากที่สุด

อภิปรายผล

อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยมากที่สุดเมื่อนำมาวิเคราะห์ด้วยอัตราส่วนที่เป็นของบริษัท มีค่าอัตราส่วนเงินหมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมากที่สุด เช่นเดียวกับอัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สินมีค่าเฉลี่ยน้อยและดีที่สุด เพราะมีค่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกำไรต่อดอกเบี้ยจ่ายมาก และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรค่าเฉลี่ยมากที่สุด เพราะมีค่าอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรสุทธิจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมาก ผลไม่สอดคล้องกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งสอดคล้องกับการวิจัยของชูดพร สอนภักดี และทาริกา แยมะมัง (2564) ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่สภาพคล่องทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และไม่สอดคล้องกับการวิจัยของชนศักดิ์ ขอบธรรม (2559) เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจการเกษตร ที่อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยมากที่สุดเมื่อนำมาวิเคราะห์ด้วยอัตราส่วนที่เป็นของบริษัท มีค่าอัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมากและดีที่สุด เช่นเดียวกับอัตราส่วนมูลค่าราคาตลาดหุ้นมีค่าเฉลี่ยมากและดีที่สุด เพราะมีค่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิมาก และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกระแสเงินสดน้อย ผลสอดคล้องกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด และสอดคล้องกับการวิจัยของชูดพร สอนภักดี และทาริกา แยมะมัง (2564) ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ส่วนอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่ามากที่สุด ผลไม่สอดคล้องกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด และไม่สอดคล้องกับการวิจัยของมณีนรัตน์ ใจรักสันติสุข (2560) ศึกษาเรื่องการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัย

อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด บริษัทมีส่วนของสินทรัพย์หมุนเวียนมีสภาพคล่องน้อยหรือใกล้เคียงกับหนี้สินหมุนเวียน แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้นเฉลี่ย 5 ปีค่อนข้างต่ำ และขาดสภาพคล่อง

บริษัทฯ ควรเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนรวมให้เป็นเงินสดให้เร็วขึ้น เพื่อนำมาชำระภาระหนี้ได้ตามกำหนดและทันเวลา โดยชะลอการกู้หนี้เพิ่ม พยายามเพิ่มยอดขายและเร่งรัดการจัดเก็บหนี้จากลูกค้าให้เร็วขึ้น

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด บริษัทฯ มีความเสี่ยงสูงมากในการเรียกเก็บเงินจากลูกค้าได้ช้า ใช้ระยะเวลาในการเก็บรวมถึงนโยบายในการให้สินเชื่อของกิจการไม่ค่อยดี ตลาดจนสินทรัพย์ถาวรบางรายการที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้มีจำนวนค่อนข้างสูง ดังนั้นบริษัทฯ ควรมีการเปลี่ยนนโยบายในการเร่งรัดการเรียกเก็บหนี้ให้เร็วขึ้น ควรเพิ่มยอดขายและหาลูกค้าใหม่ๆ เพื่อให้มีการผลิตได้เต็มกำลังการผลิตของเครื่องจักร เพื่อทำให้สินทรัพย์ถาวรสามารถนำไปใช้ประโยชน์ได้เต็มที่

อัตราส่วนความสามารถในการบริหารหนี้สิน บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด บริษัทฯ มีสัดส่วนการบริหารหนี้สินที่มีความเสี่ยงสูงมาก ดังนั้นบริษัทฯ มีการขายสินทรัพย์ถาวรบางรายการที่ไม่ได้ใช้ เพื่อนำมาเป็นเงินทุนในการบริหารเสี่ยงในการขาดสภาพคล่องทางการเงิน และลดความเสี่ยงจากการผันผวนชำระดอกเบี้ยจากการกู้ยืม

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด บริษัทฯ มีสัดส่วนความสามารถในการทำกำไรค่อนข้างที่จะต่ำ อาจเป็นผลมาจากการควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ไม่มีประสิทธิภาพประกอบด้วยการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่รุนแรง ดังนั้นบริษัทฯ ควรมีการหากลุ่มลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศให้มากขึ้น ควรมีการประชาสัมพันธ์ จัดทำสื่อโฆษณาให้หลากหลายเพื่อตีตลาดสู้กับบริษัทที่มีขนาดใหญ่กว่า

อัตราส่วนมูลค่าราคาตลาดหุ้น บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยเป็นอันดับสุดท้าย บริษัทฯ มีสัดส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีค่อนข้างดี แสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ ยังนำลงทุนเนื่องจากมีผลการดำเนินงานของบริษัทในแต่ละปีมีกำไรเพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ มีแนวโน้มว่าอัตราการเจริญเติบโตอยู่ในเกณฑ์ดี ดังนั้นบริษัทฯ จึงต้องพยายามสร้างรายได้ และโฆษณาตามสื่อต่างๆ เพื่อเป็นกลยุทธ์ในการนำเสนอสินค้าของบริษัทออกสู่ตลาดในมุมมองกว้าง เพื่อสร้างรายได้

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินอย่างเดียวไม่สามารถดูได้ว่าบริษัทไหนควรลงทุนหรือมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานดีไม่ดี การบริหารจัดการบริษัทเหมาะสมหรือไม่ ควรมีการศึกษาเพิ่มเติม เช่น สภาพแวดล้อม อัตราการเติบโตต่างๆ
2. ควรวิเคราะห์งบการเงิน โดยใช้เครื่องมือทางการเงินเพิ่มขึ้น เช่น การวิเคราะห์งบการเงินตามแนวดิ่งหรือแนวลึบ เพื่อให้เห็นภาพรวมของการดำเนินกิจกรรมต่างๆ ของกิจการได้อย่างชัดเจน
3. ควรวิเคราะห์งบกระแสเงินสดตามกิจการต่างๆ เพื่อสามารถประเมินการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์สุทธิของกิจการ โครงสร้างทางการเงินของกิจการ และความสามารถของกิจการในการจัดการเกี่ยวกับจำนวนเงิน และระยะเวลาของกระแสเงินสด

เอกสารอ้างอิง

- ชูดาพร สอนกักดี, ทาริกา เข้มชะมั่ง. 2564. อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคา
 หลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระปริญญา
 มหบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ชนศักดิ์ ขอบธรรม. 2559. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาด
 หลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการเกษตร.
 ค้นคว้าอิสระปริญญาบัณชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ธานินทร์ ไชยเชษฐ์. 2564. การวิเคราะห์ทางการเงินของบริษัท โรงแรม XYZ จำกัด
 (มหาชน)และบริษัทย่อย. บทความวิจัยวารสารวิทยาลัย มหาวิทยาลัยราชภัฏพิบูลสงคราม.
- มณีนรัตน์ ใจรักสันติสุข. 2560. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่ม
 อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระ
 ปริญญามหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ.
- เพชร ชุมทรัพย์. 2554. วิเคราะห์งบการเงิน : หลักและการประยุกต์. กรุงเทพมหานคร :
 สำนักพิมพ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศรินญา หลวงสา. 2552. การวิเคราะห์ความเสี่ยงของหลักทรัพย์กลุ่มปิโตรเคมีและ
 เคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้วิธีถดถอยแบบสลับเปลี่ยน. ค้นคว้าอิสระ
 ปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.