ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE CORRELATION BETWEEN FINANCIAL RATIO AND STOCK PRICES OF PETROCHEMICALS & CHEMICALS COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

นางสาวพรเพ็ญ แสงวันทอง
สาขาวิชาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ผู้รับผิดชอบบทความ

Pornpen Sangwanthong
E-mail :6614131113@rumail.ru.ac.th
Faculty of Business Administration Program in Finance
Ramkhamhaeng University
Corresponding author

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1)ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ(P/E) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์(ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี(P/BV) อัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(DER) 2)ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 3)ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้วิธีวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และข้อมูลราคาหุ้นจาก website finnomena.com ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 – พ.ศ. 2566 จำนวนทั้งสิ้น 11 บริษัท ใช้สถิติ ค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) พบว่า 1) บริษัท BCT มีอัตรากำไรสุทธิ(NPM) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 32.12% (S.D. = 7.77) บริษัท CMAN มี NPM ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.02% (S.D. =

4.34) บริษัท TPA มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (PE) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 45.52 เท่า (S.D. = 52.72) บริษัท PMTA มี P/E ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.56 เท่า (S.D. = 1.64) บริษัท PMTA มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14.96% (S.D. = 18.21) บริษัท CMAN มี ROA ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.67% (S.D. = 1.91) บริษัท GC มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 29.56% (S.D. = 4.06) บริษัท CMAN มี ROE ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.12% (S.D. = 5.58) บริษัท GC มีอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (PBV) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.59 เท่า (S.D. = 0.97) บริษัท BCT มี PBV ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.39 เท่า (S.D. = 0.36) บริษัท GGC มีอัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 24.92 เท่า (S.D. = 6.21) บริษัท PMTA และ BCT มี IT ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.74 เท่า (S.D. = 3.70) บริษัท GC มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.92 เท่า (S.D. = 0.15) บริษัท BCT มี AT ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.48 เท่า (S.D. = 0.11) บริษัท NFC มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.63 เท่า (S.D. = 1.79) บริษัท BCT มี DER ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.10 เท่า (S.D. = 0.02) 2) บริษัท BCT มีราคาหุ้นสูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 48.43 บาท (S.D. = 9.93) บริษัท CMAN มีราคาหุ้นต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.81 บาท (S.D. = 0.35) 3) ความสัมพันธ์ระหว่าง NPM กับราคาหุ้นอยู่ในระดับต่ำ (r = 0.393) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ความสัมพันธ์ระหว่าง PBV กับราคาหุ้นอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ (r = -0.433) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ความสัมพันธ์ระหว่าง P/E และIT กับราคาหุ้นอยู่ในระดับต่ำมาก (r = -0.277) และ(r = -0.284) ตามลำดับ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วน ROA, ROE, AT และ DER ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งนี้คือ นักลงทุนควรวิเคราะห์และให้ความสำคัญกับอัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี อัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ในการตัดสินใจลงทุน รวมทั้งศึกษามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นและการวิเคราะห์ทางเทคนิคเพื่อศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้นในอดีตในการหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสมแล้ว ควรทำการวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจ สภาพอุตสาหกรรม และรายละเอียดอื่นที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ด้วยก่อนการตัดสินใจลงทุน ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไปคือ เพิ่มอัตราส่วนทางการเงิน เก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส ใช้สถิติอื่นๆ และเปลี่ยนกลุ่มอุตสาหกรรมเพื่อเพิ่มความหลากหลายในการวิเคราะห์เปรียบเทียบอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; ราคาหุ้น; กลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียน

ABSTRACT

The objective is to study 1) the average financial ratios, including the Net Profit Margin (NPM), Price- Earnings Ratio (P/E), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Price/Book Value Ratio (P/BV), Inventory Turnover (IT), Asset Turnover (AT) and Debt/Equity Ratio (DER). 2)the average stock prices of companies in the petrochemical and chemical industries listed on the Stock

Exchange of Thailand. 3) the relationship between financial ratios and stock prices of companies in the petrochemical and chemical industries listed on the Stock Exchange of Thailand (SET). Quantitative research with collecting financial ratios from annual registration statement (form 56-1) from Securities and Exchange Commission, Thailand (SEC); and stock market closing prices during 2019-2023 from website finnomena.com by obtaining totally 11 companies. The data were analyzed by using mean, standard deviation, and Pearson Correlation Coefficient. The result revealed that 1) BCT had the highest NPM average as 32.12% (S.D. = 7.77), CMAN had the lowest NPM average as 1.02% (S.D. = 4.34), TPA had the highest P/E average as 45.52 times (S.D. = 52.72), PMTA had the lowest P/E average as 3.56 times (S.D. = 1.64), PMTA had the highest ROA average as 14.96% (S.D. = 18.21), CMAN had the lowest ROA average as 0.67% (S.D. = 1.91), GC had the highest ROE average as 29.56% (S.D. = 4.06), CMAN had the lowest ROE average as 2.12% (S.D. = 5.58), GC had the highest PBV average as 3.59 times (S.D. = 0.97), BCT had the lowest PBV average as 0.39 times (S.D. = 0.36), GGC had the highest IT average as 24.92 times (S.D. = 6.21, PMTA and BCT had the lowest IT average as 3.74 times (S.D. = 3.70), GC had the highest AT average as 2.92 times (S.D. = 0.15), BCT had the lowest AT average as 0.48 times (S.D. = 0.11), NFC had the highest DER average as 2.63 times (S.D. = 1.79), BCT had the lowest DER average as 0.10 times (S.D. = 0.02) 2) BCT had the highest stock price average as 48.43 baht (S.D. = 9.93), CMAN had the lowest stock price average as 1.81 baht (S.D. = 0.35) 3) NPM correlated with stock price at low level (r = 0.393), at the statistically significant level of 0.01, PBV has a relatively low correlation with stock price (r = -0.433), at the statistically significant level of 0.01, PE and IT have a very low correlation with stock price (r = -0.277) and (r = -0.284), respectively., at the statistically significant level of 0.05, but ROA, ROE, AT and DER did not correlate, at the statistically significant level of 0.05. The recommendations for this research were: Investors should analyze and prioritize the Net Profit Margin, Price-to-Earnings Ratio, Price-to-Book Value Ratio, and Inventory Turnover when making investment decisions. Additionally, they should study the intrinsic value of the stock and conduct technical analysis to examine past stock price behavior in order to identify the right investment timing. Furthermore, it is important to analyze economic conditions, industry conditions, and other details related to the securities before making an investment decision. Suggestions for further research were: Increase the financial ratios, collect data on a quarterly basis, use other statistical methods, and change the

industry group to enhance the diversity in analyzing and comparing industries in the Stock Exchange of Thailand (SET).

Keywords: financial ratio; stock price; Petrochemical and Chemical Industry Group Listed

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) เป็นเครื่องมือสำคัญในการประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัท อัตราส่วนทางการเงินสามารถช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีข้อมูลโดยสามารถใช้ในการเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นๆ หรือการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง เพชรี ขุมทรัพย์ (2554) กล่าวว่า อัตราส่วนทางการเงินเป็นสามารถประเมินฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจได้ดีกว่าตัวเลขข้อมูลดิบที่แสดงไว้ในงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินจะนำมาแปลความและใช้ประโยชน์ได้โดยการเปรียบเทียบ Besley and Brigham (2008) กล่าวว่า อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือที่ในการวิเคราะห์การเงินของบริษัท โดยเฉพาะในการประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทและการตัดสินใจลงทุน และเป็นตัวบ่งชี้ที่สำคัญในการประเมินประสิทธิภาพทางการเงิน Taffler & Tisshaw (1977) กล่าวว่าอัตราส่วนทางการเงินสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการทำนายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นในอนาคตได้และสามารถช่วยให้การตัดสินใจลงทุนมีความแม่นยำมากขึ้น ราคาหุ้น เป็นตัวแปรที่สำคัญในการประเมินสถานะทางการเงินของบริษัท และการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นมีผลกระทบต่อบริษัทและนักลงทุน ทฤษฎีดาว (Dow Theory) ของ Charles Henry Dow กล่าวว่าราคาหุ้นเป็นหลักการพื้นฐานที่ช่วยในการศึกษาความเคลื่อนไหวของตลาดหลักทรัพย์ และใช้ในการทำนายทิศทางของตลาดในอนาคต เป็นเครื่องมือที่นักลงทุนใช้ในการวิเคราะห์ทิศทางของตลาดและช่วยในการตัดสินใจลงทุนโดยเฉพาะการระบุช่วงเวลาที่ดีในการซื้อหรือขายหุ้น ราคาที่เกิดขึ้นคือสิ่งที่สะท้อนทุกอย่างในตลาด ภาพรวมปี2567 บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและมีมูลค่าการส่งออกลดลงร้อยละ 23.5 และแนวโน้มในปี2568 โดยเฉพาะอุปสงค์เม็ดพลาสติกชีวภาพโลกคาดจะขยายตัวร้อยละ 28.6 จากกฎระเบียบสิ่งแวดล้อมโลกที่เข้มงวดขึ้นผลักดันให้ส่วนแบ่งตลาดเม็ดพลาสติกชีวภาพเพิ่มขึ้น ร้อยละ 0.4 ของปริมาณความต้องการเม็ดพลาสติกทุกประเภทในตลาดโลก และการส่งออกเม็ดพลาสติกไทยยังคงเติบโตตามอุปสงค์ตลาดโลก ดังนั้นจึงทำให้นักลงทุนมีความสนใจที่จะลงทุนในบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์เพิ่มขึ้น ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีคำถามวิจัยว่าอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างไรมีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เพื่อให้นักลงทุนและผู้สนใจสามารถนำไปเป็นข้อมูลสำคัญในการตัดสินใจลงทุนและประเมินการลงทุนในอนาคตได้อย่างมีประสิทธิภาพ

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ(NPM) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์(ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี(P/BV) อัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วนหมุนของสินทรัพย์(AT) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) 2) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 3) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานการวิจัย

1) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 2) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ(P/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 3) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 4) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 5) อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 6) อัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 7) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ 8) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1) เพื่อทราบแนวโน้มราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์สำหรับการตัดสินใจเลือกลงทุนในอนาคต 2) เพื่อทราบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในการวิเคราะห์การคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ 3) เพื่อเป็นข้อมูลทางบัญชีในด้านอัตราส่วนทางการเงินสำหรับนักลงทุนสามารถนำข้อมูลมาใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาวางแผนและตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

นิยามศัพท์

1) อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio) หมายถึง เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์และประเมินผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัท โดยการเปรียบเทียบข้อมูลทางการเงินจากงบการเงิน ณ วันสิ้นงวดบัญชี เพื่อตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุน หรือการบริหารจัดการภายในบริษัท

2) ราคาหุ้นบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ราคาตลาดของหุ้นที่ตกลงซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(ราคา)ปิด ณ วันสิ้นงวดบัญชี

3) บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสินค้าในอุตสาหกรรมโตรเคมี เม็ดและผงพลาสติก ผลิตภัณฑ์พลาสติกขึ้นรูปต่าง

ๆ และสารเคมี เคมีภัณฑ์พื้นฐาน เคมีภัณฑ์แปรรูปต่าง ๆ ปุ๋ย และยาปราบศัตรูพืช ยกเว้น การผลิตสินค้าพลาสติกขึ้นรูปเพื่อเป็นอุปกรณ์ ชิ้นส่วน หรือเครื่องประกอบของสินค้าขั้นสุดท้ายหรือกลุ่มสินค้าใดเป็นการเฉพาะ

ขอบเขตการวิจัย

ประชากร ได้แก่ บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งหมด 14 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มกราคม 2568) และกลุ่มตัวอย่างคือบริษัทที่มีข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ครบถ้วนระหว่างปีพ.ศ.2562-2566 ซึ่งมีจำนวน 11 บริษัท คือ 1)บริษัท เบอร์ล่า คาร์บอน (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (BCT) 2) บริษัท เคมีแมน จำกัด (มหาชน) (CMAN) 3)บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน) (GC) 4) บริษัท โกลบอลกรีนเคมิคอล จำกัด (มหาชน) (GGC) 5)บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) (IVL) 6)บริษัท เอ็นเอฟซี จำกัด(มหาชน) (NFC) 7)บริษัท พีเอ็ม โทรีเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (PMTA) 8)บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC) 9)บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน) (SUTHA) 10)บริษัท ไทยโพลีอะคริลิค จำกัด (มหาชน) (TPA) 11)บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน) (UAC)

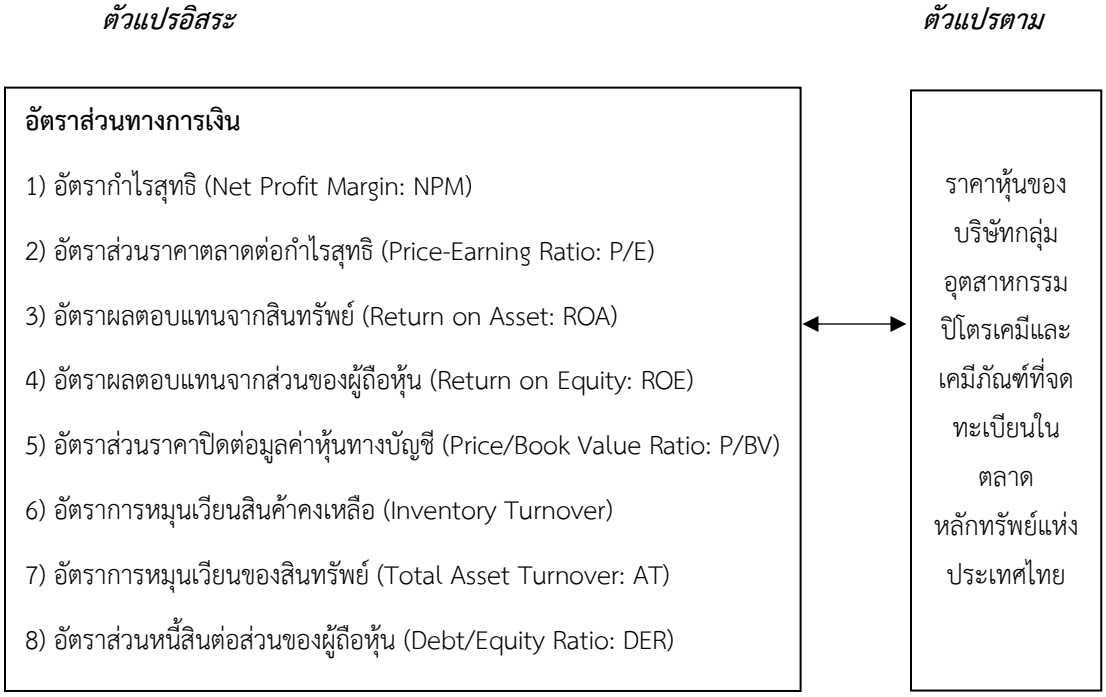
แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ทฤษฎีการจัดการการเงินของ Brigham and Houston (2009) กล่าวว่า เป้าหมายหลักของฝ่ายบริหาร คือ การเพิ่มความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้น ซึ่งหมายถึงการมุ่งมั่นที่จะเพิ่มราคาหุ้นสามัญของบริษัทให้สูงที่สุด หรือกล่าวได้ว่าเป็นการทำให้ราคาหุ้นของบริษัทสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงที่สุดในตลาด เพราะราคาหุ้นที่สูงขึ้นสะท้อนถึงมูลค่าที่เพิ่มขึ้นในสายตาของผู้ลงทุนและผู้ถือหุ้น ซึ่งนำไปสู่ผลตอบแทนที่ดีขึ้น ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ Eugene Fama (1970) กล่าวว่า ราคาหุ้นในตลาดสะท้อนข้อมูลทั้งหมดที่มีอยู่แล้ว การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นจะไม่สามารถทำนายล่วงหน้าได้จากการวิเคราะห์ข้อมูลในอดีตหรือข้อมูลที่มีอยู่ เพราะราคาหุ้นจะปรับตัวตามข้อมูลใหม่ๆ ทฤษฎีพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่ (Modern portfolio theory : MPT) แฮรี่ มาร์โควิซ กล่าวว่า นักลงทุนทุกรายเป็นผู้มีเหตุผลและเลือกลงทุนภายในกรอบความเสี่ยงที่ตนได้กำหนดไว้ล่วงหน้า โดยกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์หลายๆ ประเภทที่มีความสัมพันธ์ (Correlation) ของอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงจะไม่เบี่ยงเบนไปจากผลตอบแทนที่คาดหวังไว้ Benjamin Graham ได้รับการยกย่องว่าเป็นบิดาแห่งการลงทุนเน้นคุณค่าโดยมีหลักแนวคิด Margin of Safety คือการเข้าซื้อสินทรัพย์ต่าง ๆ ที่ราคาลดลงต่ำกว่ามูลค่าที่ที่แท้จริง ส่วนต่างที่วัดได้จากมูลค่าที่เกิดจากการประมาณการของนักลงทุนกับราคาตลาด จะเป็นสิ่งที่ช่วยลดความเสี่ยงขาลงได้ หลักการนี้จะเป็นการเพิ่มส่วนเผื่อความปลอดภัยและช่วยลดความเสี่ยงขาลงให้กับนักลงทุน และสามารถประเมินการเข้าซื้อหุ้นบริษัทต่าง ๆ ได้ด้วยความแม่นยำ Besley and Brigham (2008) กล่าวว่า อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) เป็นเครื่องมือประเภทหนึ่งที่ช่วยให้สามารถประเมินฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจได้ดีกว่าตัวเลขข้อมูลดิบที่แสดงไว้ในงบการเงิน

ธนเดช อัครพฤทธิ์ (2557) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (PATRO) พบว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี อัตรากำไรสุทธิ อัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 ส่วนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ นิชุดา จอเจริญรักษ์ (2558) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง พบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และกำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์ ยกเว้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ ที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์ ทวีชัย เวชคุณานุกูล , อรไท ชั้วเจริญ ,พรมนัส สิริธรังศรี (2561) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น Francis M. Hutabarat, Darwin Simanjunta (2012) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นของบริษัทโทรคมนาคมในดัชนีย่อยภาคโทรคมนาคมของตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย พบว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นของบริษัท PT. InovisiInfracomTbk และ PT. IndosatTbk ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนบริษัท PT. Telkom Indonesia Tbk อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ และผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญที่ 0.05 Marie Ligocká and Daniel Stavarek (2018) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นของบริษัทอาหารยุโรปที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ พบว่าราคาหุ้นของบริษัทอาหารในออสเตรียและอาหารในโปแลนด์ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนจากทุนที่ใช้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนราคาหุ้นของบริษัทอาหารในสวิตเซอร์แลนด์มีความสัมพันธ์กับ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน และผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ Erwin Harinurdin (2023) ได้ศึกษาเรื่องอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทในภาคการเงินพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน และผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาต่อกำไร ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

กรอบแนวคิดการวิจัย

จากการศึกษาทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้กำหนดกรอบ แนวคิดในการวิจัยต่อไปนี้



ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ประชากรคือบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(มีทั้งสิ้น 14 บริษัท) กลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่มีผลการดำเนินงานครบระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 – พ.ศ. 2566 จำนวน 11 บริษัทข้อมูลจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(ก.ล.ต.) โดยผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ56-1) และราคาหุ้นจากเว็บไซต์finnomena.com การวิจัยในครั้งนี้ตัวแปรอิสระและตัวแปรตามมีระดับการวัดเชิงปริมาณ การวิเคราะห์ประมวลผลด้วยคอมพิวเตอร์โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปSPSS สำหรับการวิเคราะห์หาข้อมูลทางสถิติ ดังนี้ 1) สถิติพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปของค่าร้อยละ (percentage) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximize) และค่าต่ำสุด (Minimize) เพื่ออธิบายตัวแปรอิสระที่เป็นอัตราส่วนทางการเงิน และราคาหุ้น 2) วิเคราะห์ความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น โดยใช้สถิติค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson correlation) และกำหนดระดับความมีนัยสำคัญทางสถิติอยู่ที่ระดับ 0.05

การเก็บรวบรวมข้อมูลซึ่งเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) มีขั้นตอนดังนี้ ขั้นตอนที่1 เก็บข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเป็นรายปี จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ณ วันสิ้นงวดบัญชี และรายงานประจำปี (Annual Report) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 -2566 จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ขั้นตอนที่2 เก็บข้อมูลราคาหุ้นของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ณ วันสิ้นงวดบัญชีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 – 2566 จากเว็ปไซต์ website finnomena.com ขั้นตอนที่3 เมื่อเก็บข้อมูลครบถ้วนแล้วจะนำข้อมูลใส่ตารางในโปรแกรม Microsoft Excel และนำไปประมวลทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป SPSS

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ1

จากการศึกษาพบว่า บริษัทBCT มีอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 32.12% (S.D. = 7.77) บริษัท CMAN มีอัตรากำไรสุทธิ (NPM) เฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 1.02% (S.D. = 4.34) บริษัท TPA มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 45.52 เท่า (S.D. = 52.72) บริษัท PMTA มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) เฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 3.56 เท่า (S.D. = 1.64) บริษัท PMTA มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 14.96% (S.D. = 18.21) บริษัทCMAN มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.67% (S.D. = 1.91) บริษัทGC มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 29.56% (S.D. = 4.06) บริษัทCMAN มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 2.12% (S.D. = 5.58) บริษัทGC มีอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 3.59 เท่า (S.D. = 0.97) บริษัทBCT มีอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) เฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.39 เท่า (S.D. = 0.36) บริษัทGGC มีอัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 24.92 เท่า (S.D. = 6.21) บริษัท PMTA และบริษัทBCT มีอัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) เฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 3.74 เท่า (S.D. = 3.70) บริษัท NFC มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 2.63 เท่า (S.D. = 1.79) และบริษัทBCT มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.10 เท่า (S.D. = 0.02)

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ2

จากการศึกษาพบว่า บริษัทBCT ราคาหุ้น (Stock Price) มีค่าสูงที่สุดเท่ากับ 60.00 บาท (S.D. = 9.93) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 48.43 บาท และมีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) สูงสุดเท่ากับ 9.93 และบริษัทCMAN ราคาหุ้นมีค่าต่ำที่สุดเท่ากับ 2.14 บาท (S.D. = 0.35) ค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 1.81 บาท

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ3 และสมมติฐานข้อ1 ถึง ข้อ6

Ratio	Price Pearson Correlation (r)	Significance (2-tailed)	ความสัมพันธ์
NPM	.393**	.003	ระดับต่ำ มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
PE	-.277*	.040	ระดับต่ำมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
ROA	.084	.543	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
ROE	-.057	.681	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
PBV	-.433**	.001	ระดับค่อนข้างต่ำ มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
IT	-.284*	.036	ระดับต่ำมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
AT	-.222	.104	ระดับต่ำมาก ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
DER	-.244	.073	ระดับต่ำมาก ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตาราง พบว่าอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระดับต่ำในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ(P/E) และอัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระดับต่ำมากทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระดับค่อนข้างต่ำทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ส่วนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(DER) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

การอภิปรายผล

1) บริษัท BCT มีอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 32.12% (S.D. = 7.77) ตามทฤษฎีการจัดการทางการเงิน NPM แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรและการควบคุมต้นทุนที่ดี รวมถึงความสามารถในการบริหารของผู้บริหาร ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัทBCT มีการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้มากที่สุดในกลุ่ม

อุตสาหกรรม บริษัท TPA มีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 45.52 เท่า (S.D. = 52.72) ตามทฤษฎีการจัดการทางการเงิน P/E แสดงอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญ (EPS) ที่บริษัทนั้นทำได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือนหรือในรอบ 1 ปีล่าสุด ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท TPA มีแนวโน้มการเจริญเติบโตที่สูงกว่ากิจการอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรม บริษัทPMTA มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์(ROA) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 14.96% (S.D. = 18.21) ตามทฤษฎีการจัดการทางการเงิน ROA แสดงถึงผลกำไรที่บริษัทหาได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ดำเนินการ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัทPMTA สามารถบริหารสินทรัพย์ได้มีประสิทธิภาพหรือมีความสามารถในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างกำไร สูงกว่ากิจการอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรม บริษัทGC มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 29.56% (S.D. = 4.06) ตามทฤษฎีการจัดการทางการเงิน ROE แสดงถึงผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เห็นเจ้าของกิจการ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท GC มีความสามารถในการบริหารเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นมาสร้างผลตอบแทนได้มากที่สุด บริษัทGC มีอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 3.59 เท่า (S.D. = 0.97) ตามทฤษฎีการจัดการทางการเงิน P/BV แสดงราคาหุ้น ณ ขณะนั้นเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชี ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัทGC มีราคาหุ้น ณ ขณะนั้นสูงเป็น 3.59 เท่า ของมูลค่าทางบัญชีซึ่งสูงกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม บริษัทGGC มีอัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 24.92 เท่า (S.D. = 6.21) ตามทฤษฎีการจัดการทางการเงิน IT แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานขายของบริษัท หรือสินค้าของบริษัทสามารถขายได้เร็วเพียงใด ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัทGGC มีความสามารถในการบริหารสต็อกสินค้าได้คล่องตัวและมีประสิทธิภาพ หรืออาจหมายถึงมีความสามารถในการขายสินค้าได้ดีกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม บริษัทGC มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 2.92 เท่า (S.D. = 0.15) ตามทฤษฎีการจัดการทางการเงิน AT แสดงถึงความสามารถของบริษัทในการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทลงทุน ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัทGC มีความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เพื่อสร้างยอดขายได้ดีกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรม บริษัทNFC มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 2.63 เท่า (S.D. = 1.79) ตามทฤษฎีการจัดการทางการเงิน DER แสดงถึงสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของทุนหรือส่วนของเจ้าของเป็นเท่าใด หรือวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในของธุรกิจเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด

2) บริษัท BCT ราคาหุ้น(Stock Price) มีค่าสูงที่สุดเท่ากับ 60.00 บาท (S.D. = 9.93) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 48.43 บาท ตามแนวคิดทฤษฎีการจัดการการเงินของ Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2009) กล่าวว่าราคาหุ้นของบริษัทสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงที่สุดในตลาด เพราะราคาหุ้นที่สูงขึ้นสะท้อนถึงมูลค่าที่เพิ่มขึ้นในสายตาของผู้ลงทุนและผู้ถือหุ้น ซึ่งนำไปสู่ผลตอบแทนที่ดีขึ้น ทั้งนี้อาจเป็นเพราะบริษัทBCT มีอัตรากำไรสุทธิ (NPM)

ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดจึงทำให้นักลงทุนสนใจในการลงทุน เนื่องจากมีความสามารถในการทำกำไร และมีการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้มากที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์

3) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าอัตรากำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงนั้นมีผลต่อมูลค่าของกิจการ ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามผลประกอบการ สอดคล้องกับงานวิจัยของ คุณธนเดช อัครพฤทธิ์ (2557) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พบว่าอัตรากำไรสุทธิสามารถเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ Francis M. Hutabarat, Darwin Simanjunta (Indonesia 2012) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นของบริษัทโทรคมนาคมในดัชนีย่อยภาคโทรคมนาคมของตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียพบว่าอัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์ที่มีนัยสำคัญ ชุดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แย้มขะมัง (2564) ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ(หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) พบว่าอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไร เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดแนวโน้มที่มีความเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของความมั่งคั่งที่ เกิดขึ้นกับการลงทุนและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทในอุตสาหกรรม สอดคล้องกับงานวิจัยของ ธนเดช อัครพฤทธิ์ (2557) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (PATRO) พบว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นิชุดา จอเจริญรักษ์ (2558) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง พบว่าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าการเชื่อมโยงระหว่างมูลค่าทรัพย์สินของบริษัทและราคาหุ้นที่นักลงทุนยินดีจ่ายเพื่อสะท้อนถึงการเติบโตในอนาคต สอดคล้องกับงานวิจัยของ นิชุดา จอเจริญรักษ์ (2558) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง พบว่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง อัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ เป็นอัตราส่วน

ที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของกิจการเพื่อตอบสนองสิ่งที่นักลงทุนหรือเจ้าหนี้คาดหวัง สอดคล้องกับงานวิจัยของ ธนเดช อัครพฤทธิ์ (2557) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พบว่าอัตราหมุนส่วนเวียนสินค้าคงเหลือสามารถเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (AT) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่มีความสัมพันธ์ราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่านักลงทุนให้ความสำคัญกับปัจจัยอื่นๆ มีผลกับราคาหุ้น เช่นภาวะเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ การส่งออกสินค้า โรคระบาด ภาวะสงคราม เป็นต้น สอดคล้องกับงานวิจัยของ ธนเดช อัครพฤทธิ์ (2557) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (PATRO) พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ไม่สามารถเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ใดๆได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ นิชุดา จอเจริญรักษ์ (2558) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ทวีชัย เวชคุณานุกูล, อรไท ชั้วเจริญ, พรมนัส สิริธรังศรี (2561) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่สามารถเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ข้อเสนอแนะ

ผลการวิจัยในครั้งนี้พบว่าอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) อัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ส่วนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (AT) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นักลงทุนควรวิเคราะห์และให้ความสำคัญกับอัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ในการตัดสินใจลงทุน รวมทั้งศึกษามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นและการวิเคราะห์ทางเทคนิคเพื่อศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้นในอดีตในการหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสมแล้ว ควรทำการวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจ สภาพอุตสาหกรรม และรายละเอียดอื่นที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ด้วยก่อนการตัดสินใจลงทุน

เอกสารอ้างอิง

กัลยา วานิชย์,บัญชาฐิตา วานิชย์บัญชา. (2564).การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล(พิมพ์ครั้งที่

33). ศูนย์หนังสือแห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.กรุงเทพฯ.บริษัท สามลดา จำกัด.

ดร.รุจิพันธ์ อัสสะรัตน์. (2568). รายงานการวิเคราะห์อุตสาหกรรม. แนวโน้มอุตสาหกรรมเม็ดพลาสติก. สืบค้นจาก. 12 มีนาคม 2568, จากhttps://www.settrade.com/th/research/businessanalysis

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). คู่มือ (Manual Guides). สูตรคำนวณณอัตราส่วนทางการเงิน. สืบค้นจาก. เมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2568 จากhttps://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทและดัชนีหมวดธุรกิจ SET PETRO (INDUS). สืบค้นเมื่อวันที่ 26กุมภาพันธ์ 2568. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/th/market/index/set/indus/auto

ทวีชัย เวชคุณานุกูล, คุณอรไท ชั้วเจริญ, คุณพรมนัส สิริธรังศรี. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.คณะบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต.มหาวิทยาลัยรามคำแหง. สืบค้นจาก. https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&opi=89978449&url=https://so03.tcithaijo.org/index.php/JMSNPRU/article/download

ธนเดช อัครพฤทธิ์. (2557). ความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์. คณะบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.สืบค้นจาก. https://searchlib.utcc.ac.th/library/onlinethesis/259308.pdf

นิชุดา จอเจริญรักษ์. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง. บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ. สืบค้นจาก. http://dspace.bu.ac.th/bitstream/123456789/2209/3/nichuda_jawc.pdf

เพชรี ขุมทรัพย์. (2554). อัตราส่วนทางการเงินและการประเมินฐานะทางการเงิน. วิเคราะห์งบการเงินหลักและการประยุกต์พิมพ์ครั้งที่12 ฉบับปรับปรุงแก้ไขกรุงเทพฯ. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

พรเพ็ญ เพชรสุขศิริ. (2548). การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อการบริหารฉบับปรับปรุงใหม่. สำนักพิมพ์เสมาธรรม. กรุงเทพฯ.

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ. สืบค้นเมื่อวันที่ 7 มีนาคม2568 จาก. https://www.nesdc.go.th/more_news.php?cid=74

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์.(2568). แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีแบบ 56-1).รายงานประจำปี (Annual Report) สืบค้นเมื่อวันที่ 26กุมภาพันธ์ 2568. จาก https://market.sec.or.th/public/idisc/th

แฮรี่ มาร์โควิซ. ทฤษฎีพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่. สืบค้นเมื่อวันที่ 23 มีนาคม 2568, จาก https://www.thwiki.wiki/detial/en/Modern_portfo

Benjamin Graham. บิดาแห่งการลงทุน. แนวคิดทฤษฎี Margin of Safety สืบค้นเมื่อวันที่ 5 มีนาคม2568. จาก https://www.finnomena.com/podcast/holy-grail-podcast-ep-7-benjamin-graham/

Besley and Brigham. (2008), Taffler & Tisshaw. (1977). แนวคิดอัตราส่วนทางการเงิน. สืบค้นเมื่อวันที่ 5 มีนาคม2568. จาก https://scholar.google.com.hk/citations?user=UbC6RwwAAAAJ&hl=th https://books.google.co.th/books/about/Fundamentos_de_Administraci%C3%B3n_Financier.html?id=UGQPhsBgDaoC&redir_esc=y

Charles Henry Dow. ทฤษฎี Dow Theory. การวิเคราะห์แนวโน้มของตลาดหุ้นเพื่อทำนายการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคตสืบค้นเมื่อวันที่ 7 มีนาคม2568. จาก https://www.gota.academy/post/dow-theory

Erwin Harinurdin. (2023) The Influence of Financial Ratio and Company Reputation on Company Stock Prices Financial Sector. Finance and Banking Study Program. Faculty of Economic and Business, University of Warmadewa, Denpasar, Bali-Indonesia สืบค้นจาก. https://www.mdpi.com/2504-3900/83/1/47

Francis M. Hutabarat. (2014). The Relationship Between Financial Ratios and Stock Prices Of Telecommunication Companies Of Indonesian Stock Exchange Telecommunication Sub Sector Indices. Faculty of Economics. Universitas Advent Indonesia, Bandung, West Java. สืบค้นจาก. https://media.neliti.com/media/publications/17917-EN-the-relationship-between-financial-ratios-and-stock-prices-of-telecommunication.pdf

Marie Ligocká and Daniel Stavarek. (2018). The Relationship Between Financial Ratios and The Stock Prices Of Selected European Food Companies Listed on Stock Exchanges. Department of Finance and Accounting. Silesian University. สืบค้นจาก. https://acta.mendelu.cz/pdfs/acu/2019/01/28.pdf