

อิทธิพลของผลประกอบการทางการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Influence of Financial Performance on Stock Prices of Information & Communication
Technology Companies Listed on The Stock Exchange of Thailand

กิงแก้ว ศรีสอน¹และเกษม สวัสดิ์²

Kingkaew Srisom¹ and Kasem Swasdee²

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินและค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจำแนกรายบริษัท 2) วิเคราะห์อิทธิพลของผลประกอบการทางการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จาก ก.ล.ต. และข้อมูลราคาหุ้นจากเว็บไซต์ finnomena ณ วันปิดตลาดซื้อขายวันสุดท้ายของปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2567 จำนวนทั้งสิ้น 16 บริษัท ใช้สถิติค่าเฉลี่ยเลขคณิต ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ พบว่า 1) อัตราส่วนทางการเงินของแต่ละบริษัทมีความแตกต่างกัน เช่น บริษัท บริษัท THCOM มีค่าเฉลี่ย CR สูงสุดเท่ากับ 3.580 เท่า (S.D.= 1.294) มีค่าเฉลี่ย D/E ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.537 เท่า (S.D.= 0.141) บริษัท ADVANC มีค่าเฉลี่ย CR ต่ำสุดเท่ากับ 0.433 เท่า (S.D.= 0.062) มีค่าเฉลี่ย ROE สูงที่สุดเท่ากับ 43.864 % (S.D.= 14.351) มีค่าเฉลี่ย EPS สูงที่สุด 9.944 บาท (S.D.= 0.911) มีค่าเฉลี่ย BVPS สูงที่สุด เท่ากับ 24.003 บาท (S.D.= 5.876) และมีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นสูงสุดเท่ากับ 185.460 บาท (S.D.=51.409) บริษัท SDC มีค่าเฉลี่ย D/E สูงที่สุด เท่ากับ 15.428 เท่า (S.D.= 21.760) มีค่าเฉลี่ย NPM ต่ำที่สุดเท่ากับ -87.666 เท่า (S.D.= 80.406) มีค่าเฉลี่ย ROA ต่ำที่สุดเท่ากับ เท่ากับ -13.676 % (S.D.= 10.596) มีค่าเฉลี่ย ROE ต่ำที่สุดเท่ากับ -149.436 % (S.D.= 173.598) มีค่าเฉลี่ย BVPS ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.109 (S.D.=0.177) และมีค่าเฉลี่ย DIY ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.173 % (S.D.= 0.520) บริษัท JAS มีค่าเฉลี่ย NPM สูงสุดเท่ากับ 108.465 เท่า (S.D.= 294.914) มีค่าเฉลี่ย DIY สูงที่สุดเท่ากับ 19.687 % (S.D.= 16.709) บริษัท PT มีค่าเฉลี่ย ROA สูงที่สุดเท่ากับ 10.237 % (S.D.= 2.867) ขณะที่บริษัท SAMAR มีค่าเฉลี่ย EPS ต่ำที่สุดเท่ากับ เท่ากับ -0.3811 บาท (S.D.= 0.527) 2) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นในเชิงลบ กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และ มูลค่าหุ้นทางบัญชี (BVPS) มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นในเชิงบวก

¹ นักศึกษาหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต 6714060026@umail.ru.ac.th, Kingkaewsri07@gmail.com

² อาจารย์ประจำหลักสูตรโครงการบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ส่วนอัตราส่วนทางการเงินอื่น ได้แก่ CR D/E NPM ROE EPS DIY ไม่พบว่ามียอิทธิพลต่อราคาหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และแบบจำลองมีค่า R เท่ากับ 0.956 แสดงว่าผลประกอบการทางการเงินทั้ง 8 อัตราส่วนร่วมกันมียอิทธิพลต่อราคาหุ้นอยู่ในระดับสูงที่สุด และอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นได้ร้อยละ 90.9 (Adjusted R² = 0.909) ข้อเสนอแนะ: นักลงทุนในบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีและสารสนเทศ ควรใช้ข้อมูลค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินให้มีความสำคัญกับ ROA EPS BVPS ในการประเมินความเหมาะสมของราคาหุ้นเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน ในการวิจัยครั้งต่อไปควรขยายช่วงระยะเวลาการศึกษา เพิ่มอัตราส่วนทางการเงิน ศึกษาบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นที่จดทะเบียนใน SET ใช้วิธีการวิเคราะห์ทางสถิติอื่น

คำสำคัญ: ผลประกอบการทางการเงิน ราคาหุ้น กลุ่มบริษัทเทคโนโลยีและการสื่อสาร

ABSTRACT

In this research investigated 1) the mean financial ratios and the average stock prices by company and 2) to analysis of the Influence of financial ratios on stock prices of The Information and Communication Technology Companies Listed on The Stock Exchange of Thailand (SET). The quantitative research technique was employed. The financial data were collected from annual registration statements (Form 56-1) from The Securities and Exchange Commission (SEC) and the stock market closing prices from 2016 to 2024, from finnomena.com website, from the total number of sixteen companies. The data were analyzed using the statistics of the mean and standard deviation, and multiple regression analysis. The results reveal that 1) the financial ratios and stock prices varied across companies as follows, THCOM Recorded the highest average Current Ratio (CR) at 3.580 (S.D. = 1.294), and the lowest average Debt-to-Equity (D/E) Ratio at 0.537 (S.D. = 0.141). ADVANC Exhibited the highest average Return on Equity (ROE) at 43.864% (S.D. = 14.351), the highest Earnings Per Share (EPS) at 9.944 Baht (S.D. = 0.911), and the highest Book Value Per Share (BVPS) at 24.003 Baht (S.D. = 5.876). Additionally, it maintained the highest average Stock Price at 185.460 Baht (S.D. = 51.409). SDC showed the highest average Debt-to-Equity (D/E) Ratio at 15.428 (S.D. = 21.760). Conversely, it had the lowest average Net Profit Margin (NPM) at -87.666%, the lowest Return on Assets (ROA) at -13.676% (S.D. = 10.596), and the lowest Return on Equity (ROE) at -149.436% (S.D. = 173.598), the lowest Book Value Per Share (BVPS) at 0.109 (S.D. = 0.177) and the lowest Dividend Yield (DIY) at 0.173% (S.D. = 0.520). JAS Reported the highest average Net Profit Margin (NPM) at 108.465% (S.D. = 294.914) and the highest Dividend Yield (DIY) at 19.687% (S.D. = 16.709). PT achieved the highest average Return on Assets (ROA) at 10.237% (S.D. = 2.867) SAMAR Recorded the lowest average Earnings Per Share (EPS) at -0.3811 Baht (S.D. = 0.527) 2) Return on Assets (ROA) was found to have a negative influence on stock prices, conversely, Earnings Per Share (EPS) and Book Value Per Share (BVPS) exerted a positive influence on stock prices. Other financial ratios, including CR, D/E, NPM, ROE, and DIY, showed no statistically significant influence on stock prices at the 0.05 level. The model yielded an R-value of 0.956, indicating the eight financial ratios were a very high influence on stock prices. The Adjusted R²

was 0.909, suggesting that the independent variables can explain 90.9% of the variance in stock prices. For Investors interested in the Information and Communication Technology (ICT) sector should prioritize average financial ratios—specifically ROA, EPS, and BVPS—when evaluating the appropriateness of stock prices to support the investment decision-making. For future studies should consider extending the study period, incorporating additional financial ratios, and expanding the scope to include companies in other industry sectors listed on SET. Furthermore, alternative statistical methods should be utilized to provide deeper insights.

Keywords: Financial Performance, Stock Price, Information and Communication Technology companies

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การดำเนินธุรกิจมีเป้าหมายหลักในการดำเนินงานของฝ่ายบริหารของบริษัทคือการเพิ่มความมั่งคั่งให้กับผู้ถือหุ้น (Maximize Shareholder Wealth) เป็นการสร้างมูลค่า (Value) ให้กับนักลงทุนคือทำให้ราคาหุ้นสูงสุด โดยมุ่งเน้นที่มูลค่าของสินทรัพย์ รวมถึงการดำเนินงานในการจัดหาเงินทุนที่จำเป็น เช่น การจัดหาเงินทุน การสร้างกระแสเงินสดที่จะได้รับให้สูงขึ้น ดังนั้นฝ่ายบริหารจะต้องจัดการบริหารทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพจะส่งผลให้ราคาหุ้นสูงขึ้น (Brigham & Houston, 2009) นักลงทุนมักจะนำข้อมูลของงบการเงิน และรายงานผลประกอบการประจำปีของบริษัท มาใช้ในการประเมินสถานะทางการเงินของบริษัท เพื่อประกอบการพิจารณาลงทุน และเพื่อคาดการณ์ผลกำไร/เงินปันผลในอนาคต (Besley & Brigham, 2008) จากตัวอย่างงานวิจัยเช่น Ball and Brown (1968, as cited in Williams and College, 2019) ที่ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลกำไรสุทธิ (earnings residuals: unexpected company earnings) และราคาหุ้น (price residuals) ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกา โดยเก็บรวบรวมข้อมูลการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิและราคาหุ้นในช่วงเวลาก่อนประกาศและหลังประกาศผลกำไรสุทธิ ทำการวิเคราะห์ผลโดยใช้วิธี regression analysis ซึ่งผลการวิจัยพบว่าผลกำไรสุทธิ และราคาหุ้น มีความสัมพันธ์กันในเชิงบวกแนวคิดเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินโดย Williams, Haka, Bettner, and Carcello (2009) นั้น ได้จำแนกอัตราส่วนทางการเงินออกเป็น 5 กลุ่มหลัก ได้แก่ (1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) ที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น (2) อัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Ratios) ที่แสดงถึงการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ (3) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ที่แสดงความสามารถในการสร้างผลตอบแทน (4) อัตราส่วนโครงสร้างเงินทุน (Leverage Ratios) ที่แสดงถึงการใช้หนี้สินในการดำเนินงาน และ (5) อัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Value Ratios) ที่สะท้อนมุมมองของนักลงทุนใช้ประเมินมูลค่าหุ้น โดยอัตราส่วนเหล่านี้สามารถใช้ร่วมกันในการวิเคราะห์สถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้อย่างครอบคลุม นอกจากนี้จะพบว่ามีการวิจัยจำนวนมากได้พยายามที่จะศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น ซึ่งมีผู้ที่ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น ดังนี้ 1) ชื่นชีวัน วิมล และ ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล (2566) ได้ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหุ้น 2) ภักจิรา ไกรไทย (2561) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ROA (อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Assets)) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ROE (อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่างราคาของหุ้นบริษัท 3) Wulansari, T., Sulastri, S., Widiyanti, M., & Adam, M. (2023) ได้ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมโทรคมนาคมที่จดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์อินโดนีเซีย (Indonesia Stock Exchange: IDX) ในช่วงปี พ.ศ. 2560–2564 ประชากรที่ใช้ในการวิจัยคือบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมโทรคมนาคมทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียในช่วงเวลาดังกล่าว โดยใช้วิธีการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Sampling) ได้กลุ่มตัวอย่างจำนวน 10 บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมโทรคมนาคม ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) และกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) มีอิทธิพลเชิงบวกและมีนัยสำคัญทางสถิติต่อราคาหุ้น 4) Imansyah, S., & Mustafa, M. H. (2021) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในดัชนี KOMPAS100 ในช่วงปี ค.ศ. 2013–2019 ประชากรที่ใช้ในการวิจัยคือบริษัทในกลุ่ม Consumer Goods Industry ที่อยู่ใน ดัชนี KOMPAS100 กลุ่มตัวอย่างจำนวน 5 บริษัทโดยใช้วิธี Purposive Sampling หรือการเลือกตัวอย่างแบบมีเกณฑ์เฉพาะ เช่น บริษัทต้องมีข้อมูลทางการเงินและราคาหุ้นครบถ้วนในช่วงเวลาที่ศึกษา จากผลการวิจัยพบว่าค่า NPM มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และเป็นความสัมพันธ์เชิงบวก และ ROE มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น จากงานวิจัยข้างต้นจึงสะท้อนให้เห็นอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) เป็นส่วนสำคัญที่ใช้ประกอบการวิเคราะห์สถานะทางการเงิน และชี้วัดผลการดำเนินงาน อัตราส่วนทางการเงินมีความสำคัญต่อผู้ประกอบการเพราะสามารถช่วยให้เข้าใจถึงความสามารถในการบริหาร สร้างรายได้ และการจัดการหนี้สิน ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินเป็นอีกเครื่องมือที่นักลงทุนมักใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารงาน บริหารหนี้สิน และความสามารถในการทำกำไร เพื่อประเมินความมั่นคงทางการเงินของบริษัท นอกจากนี้อัตราส่วนทางการเงินสามารถนำมาเปรียบเทียบระหว่างบริษัท เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม หรือเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทนั่นเองในอดีตได้ เพื่อให้มองภาพรวมของบริษัทนั้นๆ ได้มากขึ้น ดังนั้นนักลงทุนและบุคคลทั่วไปมักให้ความสำคัญและนำอัตราส่วนทางการเงินมาใช้ในการพิจารณาตัดสินใจซื้อหรือขายหุ้นในยุคปัจจุบันเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology: ICT) กลายเป็นปัจจัยพื้นฐานสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศไทย ส่งผลให้บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม ICT ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ได้รับความสนใจอย่างมากจากนักลงทุน เนื่องจากมีศักยภาพในการเติบโตสูงและมีบทบาทสำคัญในการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางธุรกิจ (Digital Transformation) จากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นจะเห็นได้ว่าผู้สนใจและได้ทำการศึกษาอิทธิพลของผลประกอบการทางการเงินระหว่างอัตราส่วนทางการเงินบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ว่ามีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจประเทศไทย เนื่องจากเป็นอุตสาหกรรมที่เป็นพื้นฐานของระบบเศรษฐกิจและการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานของประเทศ และมีอิทธิพลต่ออุตสาหกรรมอื่นๆ ที่สำคัญในระบบเศรษฐกิจประเทศ เช่น อุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและโรงแรม อุตสาหกรรมอาหารและเกษตรกรรม เป็นต้น ซึ่งประเทศไทยยังคงต้องมีความต้องการใช้เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารเพื่อส่งเสริมการพัฒนาทางเศรษฐกิจ ยกระดับคุณภาพชีวิตความเป็นอยู่ของประชาชนให้ดีขึ้น และเพื่อสร้างศักยภาพการแข่งขันให้กับประเทศอย่างยั่งยืน

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ย (Mean) ของอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นจำแนกรายบริษัทประกอบด้วย (1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (2) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (3) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (4) อัตรากำไรสุทธิ (5) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (6) กำไรต่อหุ้น (7) มูลค่าหุ้นทางบัญชี (8) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของผลประกอบการทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นิยามศัพท์เฉพาะ

1) ราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ราคาปิดของหุ้นของกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันสิ้นงวดบัญชี

ประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 - 2567 โดยกลุ่มกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบไปด้วยธุรกิจที่ให้บริการโครงสร้างพื้นฐานการสื่อสาร, อินเทอร์เน็ต, และเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (TECH) ครอบคลุมทั้งผู้ให้บริการโทรคมนาคม (Telecom) และผู้ให้บริการโซลูชันด้านไอที, Software, และ Hardware 2) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ชี้วัดความสามารถของบริษัทที่จะใช้คืนหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด อัตราส่วนนี้เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าที่สูงยิ่งแสดงว่าบริษัทมีความคล่องตัวมาก 3) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) หมายถึง อัตราส่วนที่จะแสดงโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือส่วนของผู้ถือหุ้นเท่าใด เป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในของธุรกิจเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด ซึ่งหนี้สินเป็นแหล่งเงินทุนที่บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่าย ไม่ว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะเป็นอย่างไร ถ้าอัตราส่วนนี้สูงก็แสดงว่าบริษัทก็มีความเสี่ยงสูงเช่นเดียวกัน เพราะเงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย 4) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) หมายถึง อัตราที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทเข้าพิจารณาแล้ว (รวมทั้งดอกเบี้ยจ่าย รายการพิเศษต่างๆ นอกเหนือจากการดำเนินงานตามปกติ และภาษีเงินได้) ใช้วัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อให้เกิดผลกำไรสุทธิ 5) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เห็นเจ้าของกิจการ 6) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) หมายถึง ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่ชี้ถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน โดยเป็นค่าที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัทหาได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ 7) กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงส่วนกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่แบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้น 8) มูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value per Share: BVPS) หมายถึง มูลค่าของบริษัทผู้ถือหุ้นสามัญ 1 หุ้น ตามงบการเงินล่าสุด ซึ่งเสมือนการรายงานมูลค่าของกิจการในทางบัญชีจากการประเมินสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value) ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง (specific point in time) ที่สามารถจ่ายคืนให้กับผู้ถือหุ้นสามัญได้ในกรณีเลิกกิจการ และเป็นการประมาณการมูลค่าหุ้นอย่างหนึ่ง 9) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) หมายถึง อัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญเพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

ขอบเขตของการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยเรื่องนี้ คือ บริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 39 บริษัทและกลุ่มตัวอย่างได้แก่ บริษัทที่มีข้อมูลงบการเงินระหว่างปี พ.ศ. 2559 – 2567 ครบถ้วน กลุ่มตัวอย่างจำนวน 16 บริษัท ทำการศึกษาข้อมูลตั้งแต่ ณ วันสิ้นงวดบัญชี รวมเวลาข้อมูลทั้งสิ้น 9 ปี คือ 1) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) 2) บริษัท พีริเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (PT) 3) บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM) 4) บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SYNEX) 5) บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (FORTH) 6) บริษัท แอ็ดวานซ์อินฟอร์เมชั่นเทคโนโลยี จำกัด(มหาชน) (AIT) 7) บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (INET) 8) บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (JAS) 9) บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (MSC) 10) บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAMART) 11) บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TWZ) 12) บริษัท เอสไอเอสดีสิริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SIS) 13) บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) (MFEC) 14) บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) 15) บริษัท เอแอลที เทเลคอม จำกัด (มหาชน) (ALT) 16) บริษัท อินเทอร์เน็ต ลิงค์ คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (ILINK) และตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาได้แก่ ผลประกอบการทางการเงินประกอบด้วย (1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) (2) อัตราส่วน

หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) (3) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) (4) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) (5) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) (6) กำไรต่อหุ้น (EPS) (7) มูลค่าหุ้นทางบัญชี (BVPS) (8) อัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน (DIY) และ (9) ราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ราคาปิด) ซึ่งเป็นข้อมูลปัจจุบันที่สุดในขณะเวลาศึกษา

แนวคิด ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาค้นคว้านี้ได้ทบทวนแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับผลประกอบการทางการเงินและราคาหุ้น ซึ่งประกอบด้วย ทฤษฎีการจัดการทางการเงิน แนวคิดการวิเคราะห์งบการเงิน แนวคิดการกำหนดราคาหุ้น และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องทั้งในประเทศและต่างประเทศ ในเรื่องแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง 1) ทฤษฎีการจัดการทางการเงิน ตามหนังสือ Fundamentals of Financial Management โดย Brigham & Houston (2009) อธิบายไว้ว่านักลงทุนมักจะนำข้อมูลของงบการเงิน และรายงานผลประกอบการประจำปีของบริษัท มาใช้ในการประเมินสถานะทางการเงินของบริษัท เพื่อประกอบการพิจารณาลงทุน และเพื่อคาดการณ์ผลกำไร/เงินปันผลในอนาคต (Besley & Brigham, 2008) จากตัวอย่างงานวิจัยเช่น Ball and Brown (1968, as cited in Williams and College, 2019) ที่ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลกำไรสุทธิ (earnings residuals: unexpected company earnings) และราคาหุ้น (price residuals) ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกา โดยเก็บรวบรวมข้อมูลการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิและราคาหุ้นในช่วงเวลาก่อนประกาศและหลังประกาศผลกำไรสุทธิ ทำการวิเคราะห์ผลโดยใช้วิธี regression analysis ซึ่งผลการวิจัยพบว่าผลกำไรสุทธิ และราคาหุ้น มีความสัมพันธ์กันในเชิงบวก แนวคิดเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินโดย Williams, Haka, Bettner, and Carcello (2009) นั้น ได้จำแนกอัตราส่วนทางการเงินออกเป็น 5 กลุ่มหลัก ได้แก่ (1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) ที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น (2) อัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Ratios) ที่แสดงถึงการใช้นิติกรรมอย่างมีประสิทธิภาพ (3) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ที่แสดงความสามารถในการสร้างผลตอบแทน (4) อัตราส่วนโครงสร้างเงินทุน (Leverage Ratios) ที่แสดงถึงการใช้นิติกรรมในการดำเนินงาน และ (5) อัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Value Ratios) ที่สะท้อนมุมมองของนักลงทุนที่ใช้ประเมินมูลค่าหุ้น โดยอัตราส่วนเหล่านี้สามารถใช้ร่วมกันในการวิเคราะห์สถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทได้อย่างครอบคลุม นอกจากนี้จะพบว่ามีการวิจัยจำนวนมากได้พยายามที่จะศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น งานวิจัยต่างประเทศและในประเทศที่เกี่ยวข้องได้แก่ โดยงานวิจัยต่างประเทศพบว่า Wulansari, T., Sulastri, S., Widiyanti, M., & Adam, M. (2023) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมโทรคมนาคมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียในช่วงปี จากผลการวิจัยพบว่า Current Ratio (CR) มีความสัมพันธ์เชิงบวกและมีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาหุ้น Debt to Equity Ratio (D/E) มีความสัมพันธ์เชิงลบและมีนัยสำคัญทางสถิติกับราคา Return on Equity (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกและมีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาหุ้น Return on Assets (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกและมีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาหุ้น Earnings Per Share (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกและมีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาหุ้น ในขณะที่เดียวกัน Imansyah, S., & Mustafa, M. H. (2021) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในดัชนี KOMPAS100 จากผลการวิจัยพบว่า ค่า CR มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ค่า NPM มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และเป็นความสัมพันธ์เชิงบวก ROE มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น และ DIY ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่วน Subastyan, G. M. (2024). ได้ทำการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหุ้นบริษัทในกลุ่ม

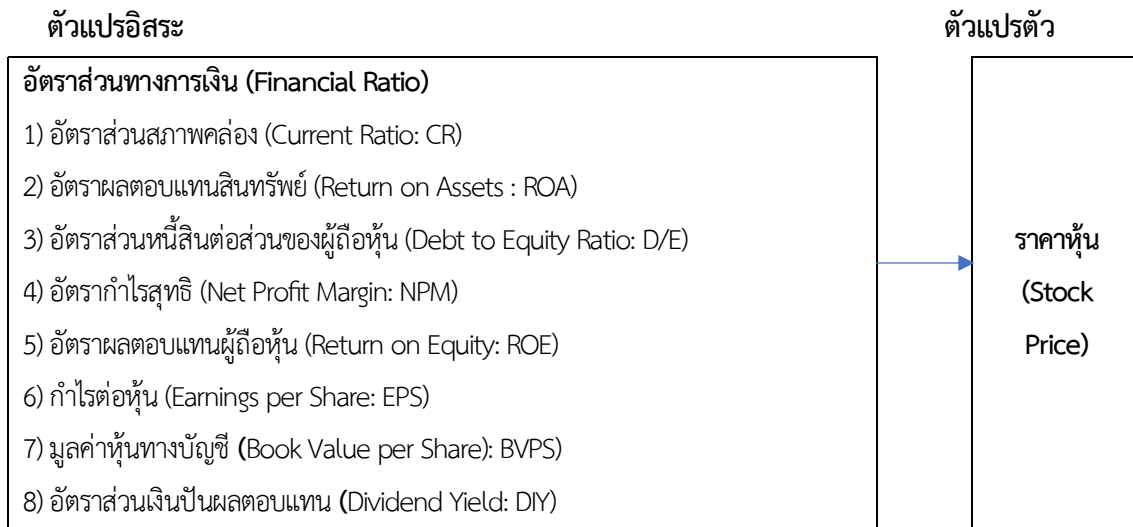
อุตสาหกรรมพื้นฐานและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย โดย Galih Mulya Subastyan ซึ่งตีพิมพ์ในวารสาร Eduvest เมื่อเดือนมีนาคม 2024 ทำการศึกษาในช่วงปี ค.ศ. 2019–2021 พบผลลัพธ์ที่สำคัญดังนี้ ROA และ EPS ส่งผลกระทบเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น แต่ CR, D/E และ P/E ไม่พบว่าส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ยังพบว่าเซ็นซิวิตี วิมล และศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล (2566) ได้ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากผลการวิจัยพบว่า NPM มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ P/BV มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ P/E มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ NCF มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ CFO/CL มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ROE มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ D/E มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนภัคจิรา ไกรไทย (2561) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จากผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น เนื่องจากค่า ROA ที่สูงสะท้อนถึงประสิทธิภาพในการทำกำไรของบริษัท ซึ่งดึงดูดนักลงทุนและเพิ่มความต้องการซื้อหุ้น ส่งผลให้ราคาหุ้นสูงขึ้นและกำไรต่อหุ้น (EPS) มีผลกระทบเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น แต่อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญ ทิพย์วรรณ หอมกลิ่น(2563) ได้ทำการการศึกษา 1) แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และ 2) อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ผลการศึกษา พบว่า 1) ค่าเฉลี่ยราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2560 และ 2) อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 10 อัตราส่วน มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในระดับปานกลาง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงบวก ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ซึ่งมีอิทธิพลเชิงบวกสูงสุด รองลงมา คือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ตามลำดับ อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ซึ่งมีอิทธิพลเชิงลบสูงสุด รองลงมาคือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ตามลำดับ ส่วนอัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีอิทธิพล ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ภัทรสุดา ศิริสุจริตธรรม (2566) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และมูลค่าหุ้นทางบัญชี (BVPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 โดยเฉพาะมูลค่าหุ้นทางบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในระดับสูงมาก ขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนเงินปันผล (DIY) ไม่พบความสัมพันธ์กับราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานการวิจัย

การศึกษานี้ได้กำหนดสมมติฐาน 1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) 3) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) 4) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) 5) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) 6) กำไรต่อหุ้น (EPS) 7) มูลค่าหุ้นทางบัญชี (BVPS) และ 8) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีอิทธิพลราคาหุ้น ของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องของทางผู้วิจัยได้กำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัยและสามารถสรุปตัวแปรในการวิจัยได้ดังนี้



ภาพ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด 39 บริษัท กลุ่มตัวอย่าง คำนวณโดยใช้ G*Power 3.1.9.7 โดยกำหนดการทดสอบ Two tails, Slope H1 0.30, Alpha error 0.05, Power (1-beta error) 0.95 (HHU, 2020) ได้จำนวน 144 ตัวอย่าง ซึ่งเป็นบริษัทที่มีข้อมูลทางการเงินครบถ้วน มีขั้นตอนดังนี้ 1) 1) เก็บข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจากแบบแสดงข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 –2567 จากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) <https://market.sec.or.th> ขั้นตอนที่ 2 เก็บข้อมูลราคาปิดของหุ้น ณ วันสิ้นงวดบัญชีประจำปี จำนวน 16 บริษัท จากเว็บไซต์ <https://www.finnomena.com> ขั้นตอนที่ 3 นำข้อมูลที่ได้บันทึกลงในตารางและประมวลผลทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป สถิติที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูลตามวัตถุประสงค์และสมมติฐาน ใช้การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลและใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์และอิทธิพลของผลประกอบการทางการเงินต่อราคาหุ้น โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระสามารถแสดงแบบฟังก์ชันเชิงเส้น $Y = f(X_1, X_2, X_3, X_4, X_5, X_6, X_7, X_8)$ และ ผู้วิจัยจึงกำหนดแบบจำลองเชิงประจักษ์ในรูปของสมการถดถอยเชิงพหุ ดังนี้ $SP = b_0 + b_1CR + b_2 D/E + b_3NPM + b_4ROA + b_5ROE + b_6EPS + b_7BVPS + b_8DIY$ โดยที่ตัวแปร Y คือ ราคาหุ้น (Stock Prices: SP) ของบริษัทกลุ่ม

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, b_0 = ค่าคงที่, $b_1 - b_8$ = ค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยเชิงส่วน และตัวแปร X กำหนดเป็นตัวแปรอิสระหรือผลประกอบทางการเงิน ตัวแปร X_1 คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) ตัวแปร X_2 คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ตัวแปร X_3 คือ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ตัวแปร X_4 คือ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ตัวแปร X_5 คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ตัวแปร X_6 คือ กำไรต่อหุ้น (EPS) ตัวแปร X_7 คือ มูลค่าหุ้นทางบัญชี (BVPS) และ ตัวแปร X_8 คือ อัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน (DIY) ก่อนทำการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ผู้วิจัยได้ตรวจสอบข้อตกลงของแบบจำลองเพื่อป้องกันปัญหา Multicollinearity ระหว่างตัวแปรอิสระ โดยพิจารณาจาก 1) ค่า VIF ซึ่งต้องไม่เกิน 10 2) ค่า Eigenvalue ที่ไม่ควรเข้าใกล้ศูนย์ 3) ค่า Tolerance ที่ต้องมากกว่า 0.5 และ 4) ค่า Condition Index ที่ต้องไม่เกิน 30 เป็นการตรวจสอบความเป็นอิสระของค่าคลาดเคลื่อนด้วยค่า Durbin-Watson โดยการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ ผู้วิจัยใช้ค่าสถิติที่สำคัญ ได้แก่ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เชิงพหุ (R) ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2 และ Adjusted R^2) และค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยเชิงส่วน (b) เพื่ออธิบายระดับความสัมพันธ์และอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม โดยสามารถจำแนกระดับการวัดและความหมายออกเป็นระดับต่าง ๆ ดังนี้ < 0.01 ไม่มีอิทธิพลหรือไม่มีผลกระทบหรือไม่มีความสัมพันธ์, 0.01 ถึง < 0.20 มีอิทธิพลหรือมีผลกระทบหรือมีความสัมพันธ์ ต่ำที่สุด, 0.20 ถึง < 0.30 มีอิทธิพล หรือมีผลกระทบหรือมีความสัมพันธ์ ต่ำมาก, 0.30 ถึง < 0.40 มีอิทธิพลหรือมีผลกระทบหรือมีความสัมพันธ์ ต่ำ, 0.40 ถึง < 0.50 มีอิทธิพลหรือมีผลกระทบหรือมีความสัมพันธ์ ค่อนข้างต่ำ, 0.50 ถึง < 0.60 มีอิทธิพลหรือมีผลกระทบหรือมีความสัมพันธ์ ปานกลาง, 0.60 ถึง < 0.70 มีอิทธิพลหรือมีผลกระทบหรือมีความสัมพันธ์ ค่อนข้างสูง, 0.70 ถึง < 0.80 มีอิทธิพลหรือมีผลกระทบหรือมีความสัมพันธ์ สูง, 0.80 ถึง < 0.90 มีอิทธิพลหรือมีผลกระทบหรือมีความสัมพันธ์ สูงมาก และ 0.90 ถึง 1.00 มีอิทธิพลหรือมีผลกระทบหรือมีความสัมพันธ์ สูงที่สุด (กัญญา วานิชย์ บัญชา และจิตตา วานิชย์ บัญชา, 2568; พรเพ็ญ เพชรสุขศิริ, 2548)

ผลการวิจัย

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ 1 เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ย (Mean) ของอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นจำแนกรายบริษัท ตาราง 1 ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ดังต่อไปนี้

Ratio	CR (T)	D/E (T)	NPM (%)	ROA (%)	ROE (%)	EPS (THB)	BVPS (THB)	DIY (%)	Price (THB)
บริษัท	Mean (S.D.)	Mean (S.D.)	Mean (S.D.)	Mean (S.D.)	Mean (S.D.)	Mean (S.D.)	Mean (S.D.)	Mean (S.D.)	Mean (S.D.)
ADVANC	0.433 (0.062)	3.849 (0.792)	16.722 (1.985)	9.464 (2.051)	43.864 (14.351)	9.944 (0.911)	24.003 (5.876)	4.416 (1.784)	185.460 (51.409)
PT	1.487 (0.136)	1.674 (0.326)	6.749 (1.586)	10.237 (2.867)	27.718 (9.260)	0.664 (0.311)	2.416 (0.136)	8.634 (3.088)	5.208 (2.257)
THCOM	3.580 (1.294)	0.537 (0.141)	-4.144 (23.358)	-0.910 (5.548)	-1.596 (9.317)	-0.205 (1.236)	11.132 (2.343)	6.124 (11.036)	10.410 (3.922)
SYNEX	1.345 (0.092)	2.216 (0.362)	1.816 (0.305)	8.117 (1.641)	19.097 (4.219)	0.778 (0.169)	4.003 (0.607)	3.884 (1.704)	13.073 (8.060)
FORTH	0.907	2.316	6.850	7.045	17.711	0.497	2.841	4.473	12.522

	(0.087)	(0.353)	(2.389)	(2.320)	(6.871)	(0.209)	(0.531)	(3.038)	(10.103)
AIT	2.323 (0.319)	0.761 (0.221)	7.422 (1.429)	7.975 (1.386)	14.007 (2.526)	1.036 (0.779)	10.008 (5.279)	7.260 (2.341)	4.281 (1.690)
INET	0.487 (0.247)	1.927 (0.575)	13.221 (9.621)	3.435 (2.991)	10.398 (5.177)	0.380 (0.161)	4.326 (0.741)	1.996 (2.085)	4.090 (1.039)
JAS	1.023 (1.025)	7.447 (8.809)	108.465 (294.914)	2.543 (6.342)	-2.088 (31.249)	0.455 (0.848)	1.205 (0.728)	19.687 (16.709)	2.965 (0.724)
MSC	1.911 (0.236)	0.844 (0.174)	2.835 (0.415)	6.488 (1.033)	12.044 (2.166)	0.636 (0.121)	5.272 (0.582)	5.953 (1.499)	5.998 (2.138)
SAMART	1.040 (0.150)	2.770 (0.734)	-4.607 (5.617)	-1.867 (2.518)	-10.294 (14.196)	-0.3811 (0.527)	4.017 (1.056)	1.267 (1.429)	7.112 (2.573)
TWZ	2.422 (0.544)	0.760 (0.219)	0.740 (1.116)	0.547 (0.884)	1.030 (1.641)	0.003 (0.005)	0.274 (0.080)	1.024 (1.702)	0.090 (0.076)
SIS	1.435 (0.061)	1.954 (0.317)	2.110 (0.456)	5.405 (2.344)	19.651 (3.845)	1.535 (0.552)	7.673 (2.286)	4.560 (1.423)	17.256 (12.552)
MFEC	1.618 (0.283)	1.374 (0.549)	4.660 (4.050)	4.377 (4.001)	11.428 (9.781)	0.514 (0.488)	4.668 (0.665)	6.291 (1.505)	5.328 (2.686)
SDC	0.590 (0.312)	15.428 (21.760)	-87.666 (80.406)	-13.676 (10.596)	-149.436 (173.598)	-0.112 (0.139)	0.109 (0.177)	0.173 (0.520)	0.353 (0.299)
ALT	1.237 (0.313)	1.004 (0.308)	-3.542 (15.797)	-0.006 (6.103)	0.455 (12.688)	0.007 (0.183)	1.564 (0.147)	0.761 (1.248)	3.111 (2.259)
ILINK	1.366 (0.364)	1.340 (0.447)	5.741 (2.534)	3.894 (1.681)	8.775 (3.180)	0.558 (0.328)	6.354 (1.065)	2.745 (2.083)	5.731 (2.397)

จากตาราง พบว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 8.837 เท่า 3.580 เท่า (S.D.= 1.294) และ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.433 เท่า (S.D.= 0.062), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) พบว่าบริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 15.428 เท่า (S.D.= 21.760) ในขณะที่ บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM) มีค่าต่ำที่สุดเท่ากับ 0.537 เท่า (S.D.= 0.141), อัตรากำไรสุทธิ (NPM) บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (JAS) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 108.465 เท่า (S.D.= 294.914) บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -87.666 เท่า (S.D.= 80.406), อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (PT) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 10.237 % (S.D.= 2.867) บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ เท่ากับ -1.867 % (S.D.= 2.518), อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 43.864 % (S.D.= 14.351) บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ -149.436 % (S.D.= 173.598), กำไรต่อหุ้น (EPS) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด 9.944 บาท (S.D.= 0.911) บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAMAR) มีค่าเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ เท่ากับ -0.3811 บาท (S.D.= 0.527), มูลค่าหุ้นทางบัญชี (BVPS) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 24.003 บาท (S.D.= 5.876) บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) มีค่าเฉลี่ยต่ำสุด เท่ากับ 0.109 บาท (S.D.= 0.177)

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ และสมมติฐาน 1 ถึงสมมติฐาน 8 เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตาราง 2 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุของผลประกอบการทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวแปร	b	SE _b	β	t	Sig.
ค่าคงที่	1.007	2.953		0.341	0.734
อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR)	-3.057	1.625	-0.060	-1.882	0.062
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	-0.154	0.243	-0.022	-0.634	0.527
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	-0.025	0.017	-0.045	-1.506	0.134
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA)	-1.007	0.262	-0.153	-3.846	0.000*
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	0.042	0.033	0.054	1.279	0.203
กำไรต่อหุ้น (EPS)	14.557	1.040	0.772	13.999	0.000*
มูลค่าหุ้นทางบัญชี (BVPS)	1.849	0.380	0.245	4.862	0.000*
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY)	-0.078	0.195	-0.011	-0.401	0.689

R = 0.956 R² = 0.914 F = 177.393 Sig = 0.000* SEest = 13.827 Adjusted R² = 0.909

Durbin-Watson= 1.099

* ระดับนัยทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตาราง แบบจำลองมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เชิงพหุ (R) เท่ากับ 0.956 แสดงว่าตัวแปรอิสระมีอิทธิพลต่อราคาหุ้นในระดับสูงสุด ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงพหุ R² เท่ากับ 0.914 แสดงว่าผลประกอบการทางการเงินตามอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 8 อัตราส่วนสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น ได้ร้อยละ 91.40 และเมื่อปรับค่า Adjusted R² แล้วเท่ากับ 0.909 ซึ่งยังคง

มีความสามารถในการอธิบายความเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นได้ร้อยละ 90.90 นอกจากนี้ค่าสถิติที่ใช้ในการทดสอบความเหมาะสมของสมการ ค่า VIF มีค่าอยู่ระหว่าง 1.366 – 4.715 ค่า Tolerance อยู่ระหว่าง 0.212 - 0.846 ค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.099 ค่า (F) เท่ากับ 177.393 และมีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 แสดงว่าผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยรวมมีนัยสำคัญทางสถิติหมายถึงตัวแปรอิสระ (X) มีอิทธิพลต่อราคาหุ้น (Y) ในระดับสูงที่สุดอย่างมีนัยสำคัญสถิติที่ระดับ .05 และจากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุสามารถอธิบายค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงส่วน (Untandardized Regression Coefficient: b) และค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยมาตรฐาน (Standardized Regression Coefficient: β) ของตัวแปรแต่ละตัว ทั้งนี้เมื่อพิจารณาที่สำคัญทางสถิติ พบว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นในเชิงลบ กำไรต่อหุ้น (EPS) มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นในเชิงบวก และมูลค่าหุ้นทางบัญชี (BVPS) มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นในเชิงบวก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่ตัวแปรอื่น หรือ ผลประกอบการทางการเงินอื่น ซึ่งได้แก่ CR D/E ROE NPM และDIY ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้น ที่มีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.05

การอภิปรายผล

ผลการศึกษตามวัตถุประสงค์ 1 ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นจำแนกรายบริษัท พบว่า 1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR) มีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 0.433 เท่า ถึง 3.580 เท่าโดยบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องสูงที่สุดเท่ากับ 3.580 เท่า (S.D.= 1.294) ในขณะที่บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องต่ำที่สุดเท่ากับ 0.433 เท่า (S.D.= 0.062) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าแต่ละบริษัทมีแนวทางการบริหารสภาพคล่องที่แตกต่างกันอย่างชัดเจนซึ่งบริษัทที่มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในระดับสูงมากคือบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM) โดยภาพรวมของบริษัทที่มีสินทรัพย์รวม ประกอบไปด้วย เงินสด, รายการเทียบเท่าเงินสด, สินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้าอยู่ในระดับค่อนข้างสูง 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 0.537 เท่า ถึง 15.428 เท่า โดยบริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 15.428 เท่า (S.D.= 21.760) ในขณะที่ บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 0.537 เท่า (S.D.= 0.141) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) โดยภาพรวมมีหนี้สินรวมในสัดส่วนที่สูงมากเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่าโครงสร้างเงินทุนของบริษัทพึ่งพาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเป็นหลัก 3) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) มีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง -87.666% ถึง 108.465% โดยบริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (JAS) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิสูงที่สุดเท่ากับ 108.465 % (S.D.= 294.914) ในขณะที่ บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิต่ำที่สุดเท่ากับ -87.666 % (S.D.= 80.406) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (JAS) โดยภาพรวมมีผลการดำเนินงานที่กำไรสุทธิมีผลบวกเป็นส่วนใหญ่ตลอดช่วงระยะเวลาที่ศึกษา 4) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง -1.867 เท่า % ถึง 10.237 % โดยบริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (PT) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์สูงที่สุดเท่ากับ 10.237 % (S.D.= 2.867) ในขณะที่ บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ต่ำที่สุดเท่ากับ เท่ากับ -1.867 % (S.D.= 2.518) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (PT) มีระดับอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ที่สูงที่สุดในกลุ่มตัวอย่างเป็นผลมาจากการที่บริษัทมุ่งเน้นธุรกิจหลักด้านงานบริการเทคโนโลยีและจำหน่ายซอฟต์แวร์และฮาร์ดแวร์ ซึ่งใช้สินทรัพย์ถาวรน้อยกว่าบริษัทขนาดใหญ่ที่ต้องมีสินทรัพย์ถาวรจำนวนมาก 5) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง -149.436 % ถึง 43.864 % โดยบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีค่าเฉลี่ยอัตรา

ผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูงสุดเท่ากับ 43.864 % (S.D.= 14.351) ในขณะที่ บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ -149.436 % (S.D.= 173.598) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) โดยภาพรวมบริษัทสามารถสร้างกำไรสุทธิได้ในสัดส่วนที่เหมาะสมเมื่อเทียบกับเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น ส่งผลทำให้บริษัทมีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับสูง สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุน และการควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างคุ้มค่าและเหมาะสม 6) กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) มีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง -0.3811 บาท ถึง 9.944 บาท โดยบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีค่าเฉลี่ยกำไรต่อหุ้นสูงสุดที่ 9.944 บาท (S.D.= 0.911) ในขณะที่ บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAMART) มีค่าเฉลี่ยกำไรต่อหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ เท่ากับ -0.3811 บาท (S.D.= 0.527) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) โดยภาพรวมมีระดับกำไรต่อหุ้นเฉลี่ยสูงกว่ากลุ่มตัวอย่าง แสดงถึงความสามารถในการสร้างกำไรสุทธิเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายแล้วซึ่งมีประสิทธิภาพในการทำกำไร (Profitability) อยู่ในระดับที่เหมาะสม 7) มูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value per Share: BVPS) มีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 0.109 บาท ถึง 24.003 บาท โดยบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าหุ้นทางบัญชีสูงสุดเท่ากับ 24.003 บาท (S.D.= 5.876) ในขณะที่ บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่ำที่สุดเท่ากับ 0.109 บาท (S.D.= 0.177) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) โดยภาพรวมบริษัทมีสินทรัพย์รวมอยู่ในระดับสูงเมื่อเปรียบเทียบกับหนี้สินรวมตลอดช่วงระยะเวลาที่ศึกษา โดยมีหนี้สินรวมทั้งหมดที่เป็นหนี้สินหมุนเวียนและไม่หมุนเวียนอยู่ในระดับต่ำกว่าสินทรัพย์รวม ส่งผลให้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net Assets) อยู่ในระดับที่เป็นบวกอย่างสม่ำเสมอแสดงให้เห็นถึงฐานะทางการเงินที่มั่นคงและโครงสร้างเงินทุนอยู่ในระดับที่เหมาะสม 8) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) มีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 0.173 % ถึง 19.687 % โดยบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (JAS) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงสุดเท่ากับ 19.687 % (S.D.= 16.709) ในขณะที่ บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนต่ำที่สุดเท่ากับ 0.173 % (S.D.= 0.520) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (JAS) โดยภาพรวมบริษัทมีความสามารถในการดำเนินงานที่สามารถสร้างกำไรสุทธิได้ในระดับที่มั่นคง ประกอบกับมีการบริหารจัดการกระแสเงินสดจากการดำเนินงานที่ดี ส่งผลให้บริษัทสามารถจัดสรรกำไรเพื่อจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในระดับที่เหมาะสม และวัตถุประสงค์ 2 วิเคราะห์อิทธิพลของผลประกอบการทางการเงินต่อราคาหุ้น พบว่าตัวแปรอิสระ 8 ตัวสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นได้ร้อยละ 91.40 ($R^2 = 0.914$) โดยมีเพียง ตัวแปรที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ (1) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยต่างประเทศของ Wulansari, T., Sulastri, S., Widiyanti, M., & Adam, M. (2023) ยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ Subastyan, G. M. (2024). และยังสอดคล้องกับวิจัยของภัทรสุดา ศิริสุจริตธรรม (2566) (2) กำไรต่อหุ้น (EPS) ถือเป็นตัวชี้วัดสำคัญที่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ซึ่งนักลงทุนมักใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน สอดคล้องกับงานวิจัย Wulansari, T., Sulastri, S., Widiyanti, M., & Adam, M. (2023) ซึ่งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ Subastyan, G. M. (2024) และพบว่ายังสอดคล้องกับวิจัยของภัทรสุดา ศิริสุจริตธรรม (2566) และ (3) มูลค่าหุ้นทางบัญชี (BVPS) สอดคล้องกับงานวิจัยของภัทรสุดา ศิริสุจริตธรรม (2566) สำหรับตัวแปรอิสระที่ไม่พบอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตรา อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) กำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY)

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งนี้ผลการวิจัยพบว่า ควรใช้อัตราส่วนทางการเงินร่วมกับข้อมูลราคาหุ้นย้อนหลังในการวิเคราะห์แนวโน้มและตัดสินใจลงทุน นักลงทุนหรือผู้สนใจที่จะลงทุนควรใช้ข้อมูลค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินหรือผลประกอบการทางการเงินร่วมกับข้อมูลราคาหุ้นในอดีตมาประกอบการวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานและทิศทางของราคาหุ้นในอนาคต เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจและกำหนดช่วงเวลาที่เหมาะสมในการลงทุนให้สอดคล้องกับภาวะตลาดการวิจัยในครั้งนี้แสดงให้เห็นถึงอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้แก่ กำไรต่อหุ้น ผลตอบแทนสินทรัพย์ กำไรต่อหุ้น และมูลค่าหุ้นทางบัญชี ดังนั้นผู้ลงทุนควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว เพื่อใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น และหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสมก่อนการตัดสินใจลงทุนหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารอ้างอิง

กัลยา วานิชย์บัญชา. (2567). การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูลพิมพ์ครั้งที่

ที่ 36). กรุงเทพฯ: บริษัทสามลดา.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ.

ค้นเมื่อ 27 ธันวาคม 2568, จาก <https://www.set.or.th/th/listing/equities/industry-sector-classification>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). รายชื่อบริษัท ICT จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ค้นเมื่อ, 30 ธันวาคม 2568, จาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set/tech/ict>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). คู่มือ (Manual Guides) สูตรค่าสถิติ (Key Statistics) สูตร

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) และความหมายศัพท์ (Glossary). สืบค้นเมื่อ 29 มกราคม 2569, จาก

https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน.

ค้นเมื่อ 15, มกราคม, จาก https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). คู่มือ (Manual Guides) สูตรค่าสถิติ (Key Statistics)

สูตรอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) และความหมายศัพท์ (Glossary). สืบค้นเมื่อ 21 มกราคม 2569, จาก

https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf

Finnomena. (ม.ป.ป.). งบการเงิน 10 ปี พร้อมกราฟ (ใช้ค้นข้อมูลอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน: Dividend

Yield). สืบค้นเมื่อ 28 ธันวาคม 2568, จาก <https://www.finnomena.com/stock>

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2568). แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี

(แบบ56-1). สืบค้นเมื่อ 28 ธันวาคม 2568, จาก <https://market.sec.or.th>

ทิพย์วรรณ หอมกลิ่น. (2563). อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. (การศึกษาค้นคว้าอิสระ

บริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช). สืบค้นจาก <https://ir.stou.ac.th/handle/123456789/12056>

ภัทรสุดา ศิริสุจริตรธรรม. (2566). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่ม

บริการรับเหมาก่อสร้างที่จัด

ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง).

สืบค้นจาก <https://mmm.ru.ac.th/isumbamm/twin12/6614154082.pdf>

ชื่นชีวัน วิมล และศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล. (2566) . ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์

ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสาร PMR, 7(1).

สืบค้นจาก <https://so09.tci-thaijo.org/index.php/PMR/article/view/2703/1568>

ภาคจิรา ไกรไทย. (2561). ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจาก

ส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. ภาควิชาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัย

ราชภัฏระลา. สืบค้นจาก

file:///C:/Users/ParawinC/Desktop/%E0%B8%A7%E0%B8%B4%E0%B8%88%E0%B8%B1%E0%B8%A2%E0%B8%88%E0%B8%9A%E0%B9%82%E0%B8%97/%E0%B8%95%E0%B8%B1%E0%B8%A7%E0%B8%AD%E0%B8%A2%E0%B9%88%E0%B8%B2%E0%B8%87%E0%B8%87%E0%B8%B2%E0%B8%99%E0%B8%A7%E0%B8%B4%E0%B8%88%E0%B8%B1%E0%B8%A2/%E0%B8%95%E0%B8%B1%E0%B8%A7%E0%B8%AD%E0%B8%A2%E0%B9%88%E0%B8%B2%E0%B8%87%E0%B8%A7%E0%B8%B4%E0%B8%88%E0%B8%B1%E0%B8%A23.pdf

ศุณย์วิชัยกสิกรไทย. (2569). แนวโน้มเศรษฐกิจไทย ปี 2569 . สืบค้นเมื่อ 21 มกราคม 2569,

จาก <https://www.kasikomresearch.com>