

อิทธิพลของผลประกอบการทางการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Influence of Financial Performance on Stock Prices of Automotive Companies  
Listed on The Stock Exchange of Thailand.

ณัชชา สว่างวงศ์<sup>1</sup> และ เกษม สวัสดิ์<sup>2</sup>

Natcha Sawangwong<sup>1</sup> and Kasem Swasdee<sup>2</sup>

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินและค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจำแนกรายบริษัท 2) วิเคราะห์อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ใช้วิธีวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และข้อมูลจาก finnomena.com ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558–2567 จำนวนทั้งสิ้น 14 บริษัท ใช้สถิติ ค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ

พบว่า 1) บริษัท SGP มี CR สูงสุด เฉลี่ยเท่ากับ 13.011 เท่า (S.D. = 2.746) IHL มี CR ต่ำสุด เฉลี่ยเท่ากับ 0.811 เท่า (S.D. = 0.072) AH มี D/E สูงสุด เฉลี่ยเท่ากับ 1.322 เท่า (S.D. = 0.386) SGP มี D/E ต่ำสุด เฉลี่ยเท่ากับ 0.083 เท่า (S.D. = 0.013) SGP มี NPM สูงสุด เฉลี่ยเท่ากับ 13.206% (S.D. = 2.030) TNPC มี NPM ต่ำสุด เฉลี่ยเท่ากับ -0.393% (S.D. = 5.493), HFT มี ROA สูงสุด เฉลี่ยเท่ากับ 9.629% (S.D. = 2.835) TNPC มี ROA ต่ำสุด เฉลี่ยเท่ากับ -0.262% (S.D. = 5.579) TSC มี ROE สูงสุด เฉลี่ยเท่ากับ 12.498% (S.D. = 4.546) TNPC มี ROE ต่ำสุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.697% (S.D. = 11.999), STANLY มี EPS สูงสุด เฉลี่ยเท่ากับ 20.164 บาท (S.D. = 4.369) TNPC มี EPS ต่ำสุด เฉลี่ยเท่ากับ -0.013 บาท (S.D. = 0.193) GYT มี BVPS สูงสุด เฉลี่ยเท่ากับ 500.285 บาท (S.D. = 22.584) TNPC มี BVPS ต่ำสุด เฉลี่ยเท่ากับ 1.673 บาท (S.D. = 0.221) SAT มี DIY สูงสุด เฉลี่ยเท่ากับ 6.507% (S.D. = 3.311) CWT มี DIY ต่ำสุด เฉลี่ยเท่ากับ 1.056% (S.D. = 1.162) GYT มีราคาหุ้น สูงสุด เฉลี่ยเท่ากับ 275.470 บาท (S.D. = 93.834) TNPC มีราคาหุ้น ต่ำสุด เฉลี่ยเท่ากับ 1.353 บาท (S.D. = 0.545) 2) ผลประกอบการทางการเงินทั้ง 6 อัตราส่วน มีอิทธิพลร่วมกันกับราคาหุ้นในระดับสูงสุดที่  $R = 0.967$  และสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นได้ร้อยละ 93.20 (Adjusted R<sup>2</sup> = 0.932) BVPS และ EPS มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นในทิศทางบวก ขณะที่ D/E มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นในทิศทางลบ ส่วน CR, NPM และ DIY ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ข้อเสนอแนะวิจัยครั้งนี้ ผู้ที่สนใจลงทุนสามารถใช้ผลประกอบการทางการเงินเพื่อประเมินมูลค่าหุ้นและแนวโน้มของราคาหุ้นได้ โดยให้ความสำคัญกับ BVPS, EPS และ D/E ที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้น ผู้บริหารบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำข้อมูลไปใช้ในการบริหารจัดการเพื่อยกระดับผลการดำเนินงานของกิจการได้อย่างเหมาะสม ข้อเสนอแนะวิจัยครั้งต่อไป ควรขยายช่วงเวลาเก็บข้อมูลและเพิ่มตัวแปรเศรษฐกิจมหภาค เพื่อให้แบบจำลองครอบคลุมมากขึ้น

คำสำคัญ: ผลประกอบการทางการเงิน ราคาหุ้น กลุ่มบริษัทยานยนต์ อิทธิพล

<sup>1</sup> นักศึกษาหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต 6714060036@rumail.ru.ac.th, natcha2.p@gmail.com

<sup>2</sup> อาจารย์ประจำหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง

## ABSTRACT

In this research investigation, the researcher examines 1) the mean financial ratios and average stock prices of each company and 2) the influence of financial ratios on the stock prices of automotive companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET). This research employs a quantitative research approach. Financial data were collected from the annual registration statements (Form 56-1) obtained from the Securities and Exchange Commission (SEC), as well as from finnomena.com, covering the period from 2015 to 2024, with a total of 14 companies included in the study. The data were analyzed using statistical methods, including mean, standard deviation, and multiple regression analysis.

The findings of the study are as follows: 1) SGP recorded the highest CR with the mean being 13.011 Times (S.D. = 2.746), while IHL had the lowest CR with the mean being 0.811 Times (S.D. = 0.072). AH recorded the highest D/E with the mean being 1.322 Times (S.D. = 0.386), while SGP had the lowest D/E with the mean being 0.083 Times (S.D. = 0.013). SGP had the highest NPM with the mean being 13.206% (S.D. = 2.030), whereas TNPC had the lowest NPM with the mean being -0.393% (S.D. = 5.493). HFT achieved the highest ROA with the mean being 9.629% (S.D. = 2.835), while TNPC had the lowest ROA with the mean being -0.262% (S.D. = 5.579). TSC reported the highest ROE with the mean being 12.498% (S.D. = 4.546), while TNPC had the lowest ROE with the mean being -0.697% (S.D. = 11.999). STANLY posted the highest EPS with the mean being 20.164 baht (S.D. = 4.369), while TNPC had the lowest EPS with the mean being -0.013 baht (S.D. = 0.193). GYT showed the highest BVPS with the mean being 500.285 baht (S.D. = 22.584), while TNPC had the lowest BVPS with the mean being 1.673 baht (S.D. = 0.221). SAT recorded the highest DIY with the mean being 6.507% (S.D. = 3.311), while CWT had the lowest DIY with the mean being 1.056% (S.D. = 1.162). GYT had the highest average share price with the mean being 275.470 baht (S.D. = 93.834), and TNPC had the lowest average share price with the mean being 1.353 baht (S.D. = 0.545). 2) All six ratios had a combined influence on the stock price at the highest, ( $R = 0.967$ ) and were able to explain 93.20% of the variation in stock prices, (Adjusted  $R^2 = 0.932$ ). BVPS and EPS have a positive influence on stock prices, whereas the D/E ratio has a negative influence. In contrast, CR, NPM, and DIY have no statistically significant effect on stock prices at the 0.05 significance level. Recommendation: Investors can utilize financial performance data to evaluate stock valuation and price trends, with particular emphasis on BVPS, EPS and D/E which significantly influence stock prices. Executives of automotive companies listed on the Stock Exchange of Thailand can utilize this information to manage operations effectively and improve overall business performance. Recommendation for future research: The study period should be extended, and additional macroeconomic variables to enhance the comprehensiveness of the model.

**Keywords: Financial Performance, Stock Prices, Automotive Industry Companies, Influence**

## ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นนักลงทุนจำเป็นต้องอาศัยข้อมูลทางการเงินของบริษัทเป็นข้อมูลสำคัญที่ใช้ในการประกอบการพิจารณาในการลงทุน โดยเฉพาะข้อมูลจากงบการเงินซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ นักลงทุนมักนำข้อมูลดังกล่าวมาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เพื่อประเมินความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่อง และประสิทธิภาพการดำเนินงาน ตลอดจนความเสี่ยงทางการเงิน อันเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนการตัดสินใจลงทุน

แนวคิดเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ Ball and Brown (1968, as cited in Williams and College, 2019) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีด้านกำไรของกิจการกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหุ้น และพบว่ากำไรมีอิทธิพลต่อการปรับตัวของราคาหุ้น ซึ่งมีความสำคัญต่อการตัดสินใจของนักลงทุน แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีกับราคาหุ้น Brigham & Houston (2009) ได้กล่าวถึงแนวคิดและหลักการบริหารการเงินของกิจการ โดยมุ่งเน้นแนวคิดการสร้างความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นให้สูงสุด (Maximize Shareholder Wealth) โดยทำให้ราคาหุ้นสามัญของกิจการสูงสุด (Maximizing the Price of the firm's Common Stock) ซึ่งมูลค่าดังกล่าวจะสะท้อนผ่านราคาหลักทรัพย์ในตลาดหุ้น เพื่อกำหนดมูลค่าที่เหมาะสมของหุ้น และความเสี่ยงของกิจการ แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินได้รับการพัฒนาอย่างเป็นระบบโดย Williams, Haka, Bettner และ Carcello (2009) ซึ่งอธิบายการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) เป็นเครื่องมือสำคัญในการวิเคราะห์และตีความข้อมูลจากงบการเงิน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อแปลงตัวเลขทางบัญชีที่กระจัดกระจายให้มีความหมายเชิงเปรียบเทียบเป็นเครื่องมือเชิงวิเคราะห์ที่ช่วยลดความซับซ้อนของข้อมูลทางงบการเงิน Williams, Haka, Bettner และ Carcello (2009) ได้จำแนกอัตราส่วนออกเป็น 5 ประเภทหลักได้แก่ 1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของกิจการในการชำระหนี้ระยะสั้น โดยสะท้อนความเพียงพอของสินทรัพย์หมุนเวียนในการรองรับภาระหนี้ระยะสั้น 2) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) ใช้ประเมินว่ากิจการสามารถสร้างกำไรจากการดำเนินงานและจากการใช้ทรัพยากรที่มีอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพเพียงใด 3) อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน หรืออัตราส่วนกิจกรรม (Activity Ratios) ใช้วัดความสามารถของกิจการในการบริหารและใช้สินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์สูงสุด 4) อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน หรืออัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาว (Solvency Ratios) ใช้ในการประเมินระดับความเสี่ยงทางการเงินของกิจการจากการใช้เงินทุนภายนอก อัตราส่วนกลุ่มนี้สะท้อนความมั่นคงทางการเงินในระยะยาว 5) อัตราส่วนมูลค่าทางตลาด (Market value ratios) เป็นการวัดมูลค่าหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ว่าน่าสนใจลงทุนหรือไม่ โดยอัตราส่วนที่ใช้วัดค่าระหว่างหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ของกิจการเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกิจการในรูปของกำไรสุทธิต่อหุ้นและมูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น และนอกจากนี้ตามทฤษฎี DuPont Analysis การวิเคราะห์ทางการเงินที่มุ่งอธิบายที่มาของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ผ่านองค์ประกอบหลัก 3 ประการได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) และอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Multiplier) ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ และโครงสร้างเงินทุนของกิจการ

อุตสาหกรรมยานยนต์จึงมีบทบาทสำคัญต่อเศรษฐกิจไทย โดยเริ่มพัฒนาจากการส่งเสริมการลงทุนจากต่างประเทศในช่วงทศวรรษ 2500-2510 ทำให้เกิดการผลิตในประเทศและการพัฒนาอุตสาหกรรมขึ้นส่วนอย่างต่อเนื่อง ต่อมาในช่วงทศวรรษ 2530 ไทยได้กลายเป็นฐานการผลิตยานยนต์สำคัญของภูมิภาค และได้รับการขนานนามว่า “Detroit of Asia” ซึ่งสะท้อนศักยภาพการผลิตที่ครบวงจร นอกจากนี้ บริษัทในกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยังมีความสำคัญต่อเศรษฐกิจ โดยการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามารถสะท้อนภาวะเศรษฐกิจและความเชื่อมั่นของนักลงทุนได้อย่างชัดเจน

## วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินและค่าเฉลี่ยราคาหุ้น จำแนกรายบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) วิเคราะห์อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## นิยามศัพท์เฉพาะ

1) กลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ (automotive industry) หมายถึง เป็นหนึ่งในหมวดธุรกิจภายใต้กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) ซึ่งประกอบด้วยผู้ประกอบการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการผลิตหรือประกอบรถยนต์ การผลิตและจัดจำหน่ายชิ้นส่วนอะไหล่ รวมทั้งบริการซ่อมและบำรุงรักษารถยนต์ อันเป็นกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับยานพาหนะและอุตสาหกรรมยานยนต์โดยรวม 2) ราคาหุ้นบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ราคาซื้อขายสุดท้ายของหุ้นในวันทำการสุดท้ายของช่วงเวลาที่กำหนด ได้แก่ วันสิ้นเดือน สิ้นไตรมาส หรือสิ้นปี โดยราคาปิดถือเป็นราคาที่มีการสรุปข้อมูลการซื้อขาย ซึ่งมูลค่าหรือต้นทุนในการซื้อขายของบริษัทจะถูกกำหนดโดยกลไกตลาดผ่านอุปสงค์ (ความต้องการซื้อ) และอุปทาน (ความต้องการขาย) จะสะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุน 3) อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) คือการนำตัวเลขจากงบการเงินมาหาอัตราส่วนต่างๆ เพื่อให้ได้ตัวเลขที่สามารถนำมาใช้วิเคราะห์สุขภาพทางการเงินของกิจการ ซึ่งอาจจะนำไปเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตของกิจการ ข้อมูลของคู่แข่ง หรือข้อมูลของทั้งอุตสาหกรรมประกอบด้วย (3.1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทที่จะชำระหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงยิ่งแสดงว่าบริษัทมีความคล่องตัวมาก ค่าที่ได้จะมีหน่วยเป็นเท่า (T) (3.2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) เป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในของธุรกิจเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด ซึ่งหนี้สินเป็นแหล่งเงินทุนจากภายนอกที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ไม่ว่าจะผลประกอบการของบริษัทจะเป็นอย่างไร ถ้าอัตราส่วนหนี้สูงแสดงว่าบริษัทจะมีความเสี่ยงสูงเช่นกัน ค่าที่ได้จะมีหน่วยเป็นเท่า (T) (3.3) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัท วัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อให้เกิดผลกำไรสุทธิ ค่าที่ได้จะมีหน่วยเป็นเปอร์เซ็นต์ (%) (3.4) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) เป็นผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นอัตราส่วนที่ชี้ถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน โดยค่าที่แสดงถึงผลกำไรของบริษัทหาได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ดำเนินการ ค่าที่ได้จะมีหน่วยเป็นเปอร์เซ็นต์ (%) (3.5) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) เป็นอัตราส่วนที่ใช้การวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น ค่าที่ได้จะมีหน่วยเป็นเปอร์เซ็นต์ (%) (3.6) กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) อัตราส่วนที่แสดงส่วนของกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่แบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้น ยิ่ง EPS สูง จะแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารงานที่ดี ค่าที่ได้จะมีหน่วยเป็นบาท (3.7) มูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value per Share: BVPS) มีความหมายว่า หากบริษัทมีการชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ และสามารถจะนำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปแปรเป็นเงินสดตามมูลค่าที่ระบุในงบดุล (งบแสดงฐานะการเงิน) และชำระหนี้สินต่างๆ ให้เจ้าหนี้ตามยอดหนี้ที่ปรากฏ ณ วันที่ในงบงบดุล (งบแสดงฐานะการเงิน) ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินทุนต่อหุ้นคืนในจำนวนเท่ากับมูลค่าตามบัญชี ค่าที่ได้จะมีหน่วยเป็นบาท (3.8) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) เป็นอัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญเพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลตอบแทนคิดเป็นร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น ค่าที่ได้จะมีหน่วยเป็นเปอร์เซ็นต์ (%) (คู่มือ (Manual Guides) SETSMART, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2568))

## ขอบเขตการวิจัย

ประชากร ได้แก่ บริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งหมด 20 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2569) และกลุ่มบริษัทตัวอย่างได้แก่ บริษัทที่มีข้อมูลงบการเงินระหว่างปี 2558 – 2567 ครบถ้วน จำนวน 14 บริษัท ประกอบด้วยบริษัทดังนี้

**ตาราง 1** ตัวอย่างบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับ	ชื่อย่อหลักทรัพย์ (หุ้น)	ชื่อบริษัท
1	AH	บริษัท อปโก้ ไฮเทค จำกัด (มหาชน)
2	CWT	บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
3	EASON	บริษัท อีชีน แอนด์ โค จำกัด (มหาชน)
4	GYT	บริษัท กู้ตเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
5	HFT	บริษัท ฮิวฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
6	IHL	บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน)
7	IRC	บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
8	PCSGH	บริษัท พี.ซี.เอส.แมชชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
9	SAT	บริษัท สมบูรณ์ แอ๊ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
10	SPG	บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
11	STANLY	บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
12	TNPC	บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)
13	TRU	บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน)
14	TSC	บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)

ข้อมูล ณ วันที่ 20 มกราคม 2569

## แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1) ทฤษฎีการจัดการทางการเงิน ได้รับการอธิบายไว้อย่างเป็นระบบในหนังสือ Fundamentals of Financial Management ของ Eugene F. Brigham และ Joel F. Houston (2009) นำเสนอกรอบการตัดสินใจทางการเงินของกิจการที่ครอบคลุมทั้งด้านการลงทุน การจัดหาแหล่งเงินทุน และการกำหนดนโยบายเงินปันผล ภายใต้เป้าหมายสำคัญคือการเพิ่มมูลค่าสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น (Maximization of Shareholder Wealth) ที่สะท้อนผ่านราคาหุ้นในตลาดหุ้นได้เสนอว่าการวิเคราะห์งบการเงินเป็นกระบวนการประเมินข้อมูลทางบัญชีเพื่อใช้ในการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจของผู้ใช้งบการเงิน โดยมุ่งเน้นการประเมินฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของกิจการอย่างเป็นระบบ 2) ทฤษฎีการวิเคราะห์งบการเงิน Jan R. Williams, Susan F. Haka, Mark S. Bettner และ Joseph V. Carcello (2009) ได้อธิบายการวิเคราะห์งบการเงินเป็นกระบวนการนำข้อมูลจากงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด มาพิจารณาผ่านการเปรียบเทียบแนวโน้ม การจัดทำงบในรูปแบบสัดส่วน และการคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน เพื่อให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไร ความมั่นคงทางการเงิน ระดับความเสี่ยง และประสิทธิภาพในการใช้ทรัพยากรของกิจการ ในส่วนของ มณฑา เอ็มสวัสดี, 2564 ได้อธิบายถึงทฤษฎีการวิเคราะห์งบการเงินว่า กระบวนการนำข้อมูลที่ปรากฏในงบการเงินมาศึกษา วิเคราะห์ และตีความอย่างเป็นระบบ เพื่อประเมินฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของกิจการ อันเป็นพื้นฐานสำคัญสำหรับการตัดสินใจของผู้ใช้งบการเงิน ซึ่งเครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงิน ได้แก่ (1) การวิเคราะห์แนวตั้ง/การวิเคราะห์โครงสร้างงบการเงิน (Common-size analysis) (2) การวิเคราะห์แนวนอน/การวิเคราะห์การเจริญเติบโตหรือแนวโน้ม (Trend analysis) (3) การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratios analysis) 3) ทฤษฎีเกี่ยวกับการกำหนดราคาหุ้น การกำหนดราคาหุ้นตามกรอบการบริหารการเงินและการ

ลงทุน กรอบแนวคิดการเงินสมัยใหม่มุ่งเน้นการเพิ่มมูลค่าผู้ถือหุ้นเป็นเป้าหมายสูงสุดของกิจการ โดยถือว่าราคาหุ้นในตลาดเป็นตัวชี้วัดสำคัญของความสำเร็จดังกล่าว ซึ่งBrigham & Houston, 2009 ได้กล่าวถึงแนวคิดเกี่ยวกับการกำหนดราคาหุ้น ซึ่งได้รับการอธิบายอย่างเป็นระบบใน Fundamentals of Financial Management ว่าราคาหุ้นเป็นผลลัพธ์ของการประเมินมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดในอนาคต ภายใต้ระดับความเสี่ยงที่เหมาะสม และกลไกตลาดทุนที่สะท้อนข้อมูลเข้าสู่ราคา ซึ่งแนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องกับการกำหนดราคาหุ้นในประเด็นต่างๆ มีดังนี้ (1) แนวคิดพื้นฐานของการกำหนดมูลค่าหุ้น (Present Value Concept) (2) ทฤษฎีการประเมินมูลค่าหุ้นจากเงินปันผล (Dividend Discount Model: DDM) (3) แนวคิดการประเมินมูลค่าหุ้นจากกระแสเงินสด (Cash Flow-Based Valuation) (4) ทฤษฎีประสิทธิภาพของตลาดทุน (Efficient Market Hypothesis: EMH) (5) ทฤษฎีการวิเคราะห์หุ้น เป็นกระบวนการประเมินมูลค่าและศักยภาพของหลักทรัพย์เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเปรียบเทียบ “มูลค่าที่แท้จริง” กับ “ราคาตลาด” หากมูลค่าที่แท้จริงสูงกว่าราคาตลาด หุ้นอาจอยู่ในภาวะต่ำกว่ามูลค่า (Undervalued) และนำลงทุน ในทางตรงกันข้าม หากราคาตลาดสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริง หุ้นอาจอยู่ในภาวะสูงเกินมูลค่า (Overvalued) (6) แนวคิดทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงินของตลาดหลักทรัพย์ ตามแนวคิดอัตราส่วนทางการเงินของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้กำหนดการเผยแพร่อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการประเมินฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

งานวิจัยในประเทศที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาอิทธิพลของผลประกอบการทางการเงินต่อราคาหุ้น ได้แก่ สุกัญญา สมบุญมาก<sup>1</sup> และเกษม สวัสดิ์<sup>2</sup> (2024) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่าง ปี พ.ศ.2555 – 2564 จำนวนทั้งสิ้น 13 บริษัท พบว่าความสัมพันธ์ระหว่าง อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) กับราคาหุ้นอยู่ในระดับสูง ( $R = 0.705$ ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM), อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE), อัตราเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield: DIY), อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR) และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น อัจฉรา สีสา (2565) ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ โดยเริ่มตั้งแต่ปี 2559 ถึง 2564 รวม 10 บริษัท พบว่าอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหลักทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนต่อผู้ลงทุน ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (Price/Earnings ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield) ส่วนของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) และอัตราส่วนการเปรียบเทียบระหว่าง มูลค่าทางการเงินกับกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA) อีราพร มงคลธีระสกุล (2567) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา อุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจาก 33 บริษัทในอุตสาหกรรม ตั้งแต่ พ.ศ. 2563 จนถึง พ.ศ. 2567 พบว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA), อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE), อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover: FAT), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio: D/E) และอัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin: GPM) และอัตราหมุนเวียน

สินทรัพย์ (Total Asset Turnover: TAT) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหุ้น ส่วน อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM), อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio: QR) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ภัทรสุดา ศิริสุจริตรธรรม<sup>1</sup> และเกษม สวัสดิ์<sup>2</sup> (2566) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2558–2567 จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 14 บริษัท พบว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และมูลค่าหุ้นทางบัญชี (BVPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยเฉพาะมูลค่าหุ้นทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในระดับสูงมาก ขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนเงินปันผล (DIY) ไม่พบความสัมพันธ์กับราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

งานวิจัยต่างประเทศที่เกี่ยวข้องที่เกี่ยวข้องกับการศึกษาอิทธิพลของผลประกอบการทางการเงินต่อราคาหุ้น เช่น งานวิจัยของ Della Chairini Ibrahim<sup>a</sup>, Harry Patuan Panjaitan<sup>b</sup> ได้ศึกษาอิทธิพลของ NPM, PBV, DER, TATO และ EPS ต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์และบริษัทในเครือที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (IDX) ในปี 2014 – 2018 พบว่า อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Price to Book Value: PBV) และ กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) มีอิทธิพลเชิงบวกและมีนัยสำคัญทางสถิติต่อราคาหุ้น ขณะที่อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) และ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover: TATO) ไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ Komag Cipta and Luh Gede Sri Artini (2022) ได้ศึกษาผลกระทบของผลการดำเนินงานทางการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย พบว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) มีผลเชิงบวกต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR) มีผลเชิงลบต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มดังกล่าว และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีผลเชิงลบต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย Sahat Mangahut Tua<sup>1</sup>, Ratih Kusumawardhani<sup>2</sup>, Johannes Maysan Damanik<sup>3</sup> (2025) ได้ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์อิทธิพลของอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE), กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS), อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) ต่อผลตอบแทนหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ช่วงปี 2016 ถึง 2023 พบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีอิทธิพลเชิงบวกและมีนัยสำคัญทางสถิติต่อผลตอบแทนหุ้น แสดงให้เห็นว่าความสามารถในการทำกำไรจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นปัจจัยสำคัญที่นักลงทุนใช้ประกอบการตัดสินใจ ขณะที่ กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS), อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีอิทธิพลเชิงลบและมีนัยสำคัญทางสถิติ

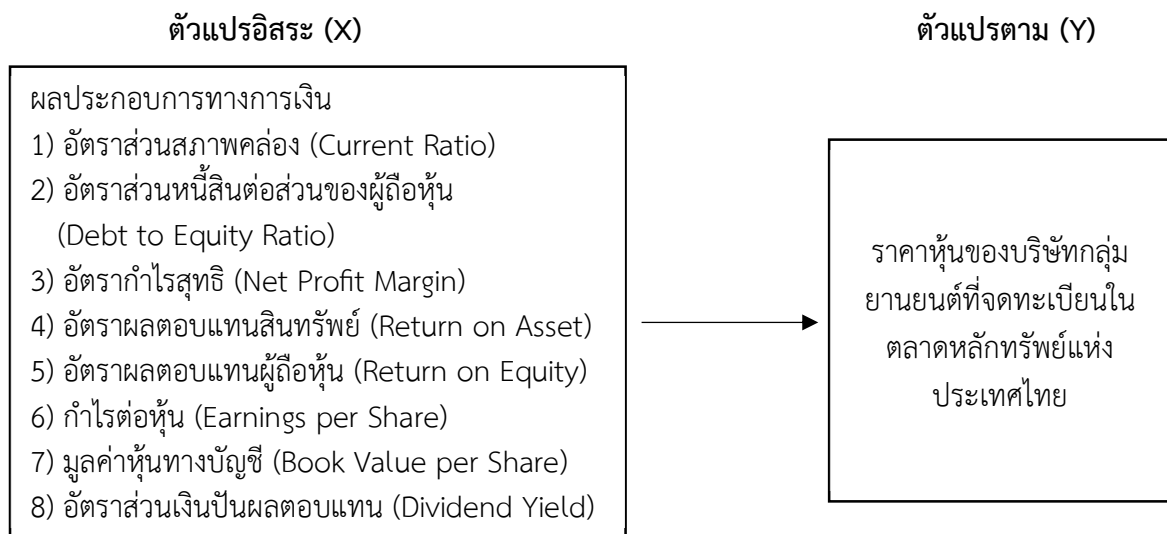
### สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐาน 1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR) มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมมติฐาน 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมมติฐาน 3) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมมติฐาน 4) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมมติฐาน 5) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของ

บริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมมติฐาน 6) กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมมติฐาน 7) มูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value per Share: BVPS) มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมมติฐาน 8) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากการทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องทางผู้วิจัยได้กำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัยและสามารถสรุปตัวแปรในการวิจัยได้ดังนี้



### ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

#### ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (มีจำนวนทั้งสิ้น 20 บริษัท) กลุ่มตัวอย่างที่มีผลการดำเนินงานครบระยะเวลา 10 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ 2558 – 2567 จำนวน 14 บริษัท ข้อมูลจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยเก็บรวบรวมข้อมูล อัตราส่วนทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และข้อมูลจากเว็บไซต์ finnomena.com

แบบจำลองเชิงประจักษ์คือ  $Y=f(X_1, X_2, X_3, X_4, X_5, X_6, X_7, X_8)$  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) ของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ตัวแปร  $X_1$  คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ตัวแปร  $X_2$  คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ตัวแปร  $X_3$  คือ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ตัวแปร  $X_4$  คือ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset) ตัวแปร  $X_5$  คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ตัวแปร  $X_6$  คือ กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) ตัวแปร  $X_7$  คือ มูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value per Share) ตัวแปร  $X_8$  คือ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ก่อนทำการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ผู้วิจัยได้ตรวจสอบข้อตกลงของแบบจำลองเพื่อป้องกันปัญหา Multicollinearity ระหว่างตัวแปรอิสระ โดยพิจารณาจาก 1) ค่า VIF แต่ละค่าไม่เกิน 10 2) ค่า Eigenvalue ไม่เข้าใกล้ศูนย์ 3) ค่า Tolerance ไม่น้อยกว่า 0.5 และ 4) ค่า Condition Index แต่ละ

ค่าไม่เกิน 30 เป็นต้น การตรวจสอบความเป็นอิสระของค่าคลาดเคลื่อนด้วยค่า Durbin-Watson โดยการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ ผู้วิจัยใช้ค่าสถิติที่สำคัญ ได้แก่ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เชิงพหุ (R) ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ ( $R^2$  และ Adjusted  $R^2$ ) และค่าสัมประสิทธิ์ความถดถอยเชิงส่วน (b) เพื่ออธิบายระดับความสัมพันธ์และอิทธิพลของตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตาม โดยสามารถจำแนกระดับการวัดและความหมายออกเป็นระดับต่างๆ 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 (กัลยา วานิชย์บัญชา และฐิตา วานิชย์บัญชา, 2568; พรเพ็ญ เพชรสุขศิริ, 2548)

### ผลการวิจัย

#### ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ 1

**ตาราง 2** ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของผลประกอบการทางการเงินของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Ratio	CR (T)	D/E (T)	NPM (%)	ROA (%)	ROE (%)	EPS (บาท)	BVPS (บาท)	DIY (%)	PRICE (บาท)
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.)
AH	0.912 (0.165)	1.322 (0.386)	4.011 (2.773)	4.670 (3.252)	10.560 (7.504)	2.381 (1.880)	24.063 (4.407)	3.959 (2.647)	21.068 (8.065)
CWT	0.961 (0.299)	1.181 (0.301)	1.997 (7.533)	1.140 (3.901)	2.466 (8.042)	0.114 (0.136)	2.427 (0.418)	1.056 (1.162)	2.318 (0.795)
EASON	4.033 (1.233)	0.197 (0.052)	4.041 (15.696)	3.572 (8.547)	3.408 (8.948)	0.082 (0.178)	2.040 (0.201)	2.839 (3.042)	1.949 (0.978)
GYT	1.326 (0.794)	0.799 (0.407)	1.783 (4.244)	1.522 (3.101)	2.093 (4.389)	11.023 (22.300)	500.285 (22.584)	2.539 (2.394)	275.470 (93.834)
HFT	4.360 (0.852)	0.185 (0.036)	11.465 (2.565)	9.629 (2.835)	11.441 (3.500)	0.512 (0.124)	4.584 (0.757)	5.596 (3.418)	4.308 (1.785)
IHL	0.811 (0.072)	1.242 (0.126)	6.654 (5.359)	5.109 (4.452)	9.944 (8.213)	0.270 (0.223)	2.726 (0.138)	5.039 (3.594)	4.168 (1.865)
IRC	2.657 (1.221)	0.342 (0.048)	5.914 (2.697)	6.981 (3.515)	9.020 (4.989)	1.543 (0.674)	17.812 (2.547)	3.862 (1.099)	15.781 (2.902)
PCSGH	6.243 (1.619)	0.142 (0.048)	11.991 (5.763)	8.835 (3.698)	9.743 (4.240)	0.314 (0.136)	3.167 (0.122)	5.634 (1.880)	5.218 (0.942)
SAT	2.608 (0.810)	0.375 (0.175)	9.275 (1.791)	7.734 (2.537)	11.280 (2.618)	1.839 (0.462)	16.325 (2.255)	6.507 (3.311)	14.823 (3.539)
SPG	13.011 (2.746)	0.083 (0.013)	13.206 (2.030)	7.927 (1.912)	9.726 (3.688)	1.141 (0.269)	14.665 (1.419)	4.539 (1.110)	14.299 (2.056)

Ratio	CR (T)	D/E (T)	NPM (%)	ROA (%)	ROE (%)	EPS (บาท)	BVPS (บาท)	DIY (%)	PRICE (บาท)
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.)
STANLY	4.440	0.144	11.725	8.472	9.826	20.164	215.868	3.505	167.922
	(0.953)	(0.049)	(1.190)	(1.842)	(2.218)	(4.369)	(47.298)	(1.121)	(29.034)
TNPC	1.639	1.073	-0.393	-0.262	-0.697	-0.013	1.673	1.834	1.353
	(0.168)	(0.269)	(5.493)	(5.579)	(11.999)	(0.193)	(0.221)	(1.579)	(0.545)
TRU	3.340	0.146	6.376	4.797	4.842	0.272	5.476	4.097	3.548
	(0.551)	(0.024)	(5.791)	(4.012)	(4.177)	(0.241)	(0.204)	(2.779)	(0.780)
TSC	5.193	0.512	7.200	8.300	12.498	0.784	6.116	6.455	10.744
	(7.159)	(0.101)	(2.201)	(3.129)	(4.546)	(0.266)	(0.247)	(2.134)	(2.293)

จากตาราง 4 พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR) ของบริษัทกลุ่มยานยนต์ โดยบริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SGP) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องสูงสุดเท่ากับ 13.011 เท่า (S.D. = 2.746) ในขณะที่บริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน) (IHL) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องต่ำสุดเท่ากับ 0.811 เท่า (S.D. = 0.072) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) โดยบริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเท่ากับ 1.322 เท่า (S.D. = 0.386) ในขณะที่บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SGP) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำสุดเท่ากับ 0.083 เท่า (S.D. = 0.013) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) ของบริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SGP) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิสูงสุดเท่ากับ 13.206% (S.D. = 2.030) ในขณะที่บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) (TNPC) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิต่ำสุดเท่ากับ -0.393% (S.D. = 5.493) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) ของบริษัท ฮิวฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (HFT) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับ 9.629% (S.D. = 2.835) ในขณะที่บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) (TNPC) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ต่ำสุดเท่ากับ -0.262% (S.D. = 5.579) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ของบริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน) (TSC) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น สูงสุดเท่ากับ 12.498% (S.D. = 4.546) ในขณะที่บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) (TNPC) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่ำสุดเท่ากับ -0.697% (S.D. = 11.999) กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) ของบริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (STANLY) มีค่าเฉลี่ยกำไรต่อหุ้น สูงสุดเท่ากับ 20.164 บาท (S.D. = 4.369) ในขณะที่บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) (TNPC) มีค่าเฉลี่ยกำไรต่อหุ้นต่ำสุดเท่ากับ -0.013 บาท (S.D. = 0.193) มูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value per Share: BVPS) ของบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าทางบัญชีสูงสุดเท่ากับ 500.285 บาท (S.D. = 22.584) ในขณะที่บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) (TNPC) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าทางบัญชีต่ำสุดเท่ากับ 1.673 บาท (S.D. = 0.221) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) ของบริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (SAT) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงสุดเท่ากับ 6.507% (S.D. = 3.311) ในขณะที่บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CWT) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนต่ำสุดเท่ากับ 1.056% (S.D. = 1.162) และ ราคาหุ้น (Price) ของบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นเท่ากับ 275.470 บาท (S.D. = 93.834) ในขณะที่บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) (TNPC) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นต่ำสุดเท่ากับ 1.353 บาท (S.D. = 0.545)

### ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ และสมมติฐาน

**ตาราง 3** แสดงผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุของผลประกอบการทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลังตัดตัวแปรอิสระ ROA และ ROE ออก เนื่องจากตัวแปรทั้ง 2 ตัวมีค่า Tolerance ต่ำกว่า 0.5 และค่า VIF สูงกว่า 10 เพื่อป้องกันการเกิดปัญหา Multicollinearity

ตัวแปร	b	SE <sub>b</sub>	$\beta$	t	Sig.
ค่าคงที่	9.994	5.872		1.702	0.091
อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR)	-0.372	0.594	-0.017	-0.626	0.532
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	-10.902*	4.670	-0.065*	-2.335	0.021*
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	-0.034	0.306	-0.003	-0.110	0.913
กำไรต่อหุ้น (EPS)	1.920*	0.282	0.188	6.812	0.000*
มูลค่าหุ้นทางบัญชี (BVPS)	0.516	0.017	0.850*	31.149	0.000*
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY)	0.188	0.689	0.006	0.273	0.785

R = 0.967 R<sup>2</sup> = 0.935 F = 318.964 Sig = 0.000\*

SE<sub>est</sub> = 21.329 Adjusted R<sup>2</sup> = 0.932 Durbin-Watson = 0.857

จากตาราง 3 สรุปผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) พบว่ามีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เชิงพหุ (R) เท่ากับ 0.967 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมด 6 ตัวร่วมกันมีอิทธิพลรวมกันกับราคาหุ้นในระดับสูงที่สุด ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงพหุ (R<sup>2</sup>) แสดงค่าเท่ากับ 0.935 หมายความว่าตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นได้ ร้อยละ 93.50 ขณะที่ Adjusted R<sup>2</sup> เท่ากับ 0.932 แสดงถึงตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวสามารถในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นได้ร้อยละ 93.20 และนอกจากนี้สถิติที่ใช้ในการทดสอบความเหมาะสมของสมการ F เท่ากับ 318.964 และมีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งค่า Sig. มีค่าน้อยกว่า 0.05 แสดงว่าผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยรวมมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งหมายถึงตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัวร่วมกันมีอิทธิพลต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ในส่วนของค่า t ใช้สำหรับทดสอบความมีนัยสำคัญของค่าสัมประสิทธิ์ (b, เบต้า  $\beta$ ) โดยพิจารณาค่า Sig. โดยที่ตัวแปรที่มีค่า t สูงจะแสดงถึงแนวโน้มที่จะมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 นอกจากนี้พบว่า ค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 0.857 ซึ่งต่ำกว่า 1.5-2.5 มีความสัมพันธ์อยู่ในทิศทางบวก จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) พบว่า D/E, EPS และ BVPS มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญในระดับ 0.05 ซึ่ง BVPS และ EPS มีความสัมพันธ์เชิงบวก หรือมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นตามลำดับ ในขณะที่ D/E มีความสัมพันธ์เชิงลบ หรือมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วน CR, NPM และ DIY ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญในระดับ 0.05

### การอภิปรายผล

ผลการศึกษาตามวัตถุประสงค์ 1 ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นจำแนกรายบริษัท พบว่า (1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR) มีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 0.811 เท่า ถึง 13.011 เท่า โดยบริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SGP) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องสูงสุดเท่ากับ 13.011 เท่า (S.D. = 2.746) ซึ่งบริษัทที่มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับหนี้สินหมุนเวียนที่อยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องมีค่าเฉลี่ยสูง ส่วนบริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน) (IHL) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องต่ำสุดเท่ากับ 0.811 เท่า (S.D. = 0.072) ซึ่งสะท้อนว่าสินทรัพย์หมุนเวียนอาจไม่เพียงพอในการรองรับภาระหนี้สินระยะสั้น ส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารกระแสเงินสดในระยะสั้นสูงกว่าบริษัทอื่น (2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 0.083 เท่า ถึง 1.322 เท่า โดยบริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH) มีค่าเฉลี่ย

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเท่ากับ 1.322 เท่า (S.D. = 0.386) โดยภาพรวมบริษัทมีหนี้สินรวมในสัดส่วนค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น สะท้อนว่าโครงสร้างเงินทุนมีการพึ่งพาแหล่งเงินกู้ในระดับหนึ่ง ซึ่งอาจเอื้อต่อการขยายการดำเนินงานและเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้น ในขณะที่บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SGP) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่อยู่ในระดับต่ำสุดเท่ากับ 0.083 เท่า (S.D. = 0.013) โดยภาพรวมบริษัทมีหนี้สินรวมต่ำกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น สะท้อนว่าโครงสร้างเงินทุนพึ่งพาเงินทุนจากผู้ถือหุ้นเป็นหลัก ส่งผลให้มีความเสี่ยงทางการเงินต่ำ และแสดงถึงความมั่นคงทางการเงินรวมถึงความสามารถในการบริหารโครงสร้างเงินทุนได้อย่างเหมาะสม (3) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) มีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง -0.393% ถึง 13.206% โดยบริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SGP) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิสูงสุดเท่ากับ 13.206% (S.D. = 2.030) โดยภาพรวมบริษัทมีผลการดำเนินงานที่สามารถสร้างรายได้และควบคุมต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้มีกำไรสุทธิอยู่ในระดับสูง สะท้อนถึงความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนและการดำเนินงานได้อย่างเหมาะสม ในขณะที่บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) (TNPC) มีอัตรากำไรสุทธิอยู่ในระดับต่ำสุดเท่ากับ -0.393% (S.D. = 5.493) ซึ่งมีอัตรากำไรสุทธิเป็นค่าติดลบต่อเนื่องหลายปี สะท้อนให้เห็นว่าต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมสูงกว่ารายได้ ส่งผลให้ผลการดำเนินงานขาดทุน โดยอาจมีสาเหตุจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ประสิทธิภาพการผลิตลดลง หรือข้อจำกัดด้านการแข่งขันราคา(4) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง -0.262% ถึง 9.629% โดย บริษัท ฮั่วฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (HFT) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์สูงสุดเท่ากับ 9.629% (S.D. = 2.835) โดยภาพรวมบริษัทมีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ สามารถนำสินทรัพย์ไปใช้ในการสร้างรายได้และกำไรได้อย่างเหมาะสม ส่งผลให้ผลตอบแทนจากสินทรัพย์อยู่ในระดับสูง สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า ในขณะที่บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) (TNPC) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ต่ำสุดเท่ากับ -0.262% (S.D. = 5.579) มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อยู่ในระดับต่ำและเป็นค่าติดลบ สะท้อนว่าบริษัทไม่สามารถใช้สินทรัพย์ก่อให้เกิดกำไรได้อย่างเพียงพอ หรือมีผลการดำเนินงานขาดทุน แสดงถึงข้อจำกัดในการบริหารสินทรัพย์และประสิทธิภาพการดำเนินงานโดยรวม (5) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง -0.697% ถึง 12.498% โดยบริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน) (TSC) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น สูงสุดเท่ากับ 12.498% (S.D. = 4.546) มีประสิทธิภาพในการดำเนินงานทั้งด้านการสร้างรายได้ การควบคุมต้นทุน และการบริหารโครงสร้างเงินทุน ส่งผลให้มีกำไรสุทธิในระดับเหมาะสมเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น สะท้อนถึงความสามารถในการใช้เงินทุนของผู้ถือหุ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในขณะที่บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) (TNPC) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่ำสุดเท่ากับ -0.697% (S.D. = 11.999) มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับต่ำและเป็นค่าติดลบ ซึ่งสะท้อนว่าบริษัทไม่สามารถสร้างกำไรจากเงินทุนของผู้ถือหุ้นได้อย่างเพียงพอ หรืออาจประสบภาวะขาดทุน แสดงถึงข้อจำกัดด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน การควบคุมต้นทุน และความสามารถในการแข่งขัน (6) กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) ค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง -0.013 บาท ถึง 20.164 บาท โดยบริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (STANLY) มีค่าเฉลี่ยกำไรต่อหุ้น สูงสุดเท่ากับ 20.164 บาท (S.D. = 4.369) โดยภาพรวมบริษัทสามารถสร้างกำไรสุทธิได้ในระดับสูงและสม่ำเสมอเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นสามัญ ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นอยู่ในระดับสูง สะท้อนถึงความสามารถในการสร้างผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในขณะที่บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) (TNPC) มีค่าเฉลี่ยกำไรต่อหุ้นต่ำสุดเท่ากับ -0.013 บาท (S.D. = 0.193) มีกำไรต่อหุ้นอยู่ในระดับต่ำและเป็นค่าติดลบ สะท้อนว่าบริษัทมีผลการดำเนินงานขาดทุนหรือไม่สามารถสร้างกำไรสุทธิได้เพียงพอเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้น ส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน ราคาหลักทรัพย์ และความสามารถในการระดมทุนในอนาคต (7) มูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value per Share: BVPS) ค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 1.673 บาท ถึง 500.285 บาท โดยบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าทางบัญชีสูงสุดเท่ากับ 500.285 บาท (S.D. = 22.584) โดยภาพรวม

บริษัทที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นสามัญ ส่งผลให้มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นอยู่ในระดับสูง สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของฐานะทางการเงินและความสามารถในการบริหารโครงสร้างเงินทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในขณะที่บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) (TNPC) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าทางบัญชีต่ำสุดเท่ากับ 1.673 บาท (S.D. = 0.221) มีมูลค่าหุ้นทางบัญชีอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนว่าบริษัทที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้น อาจเกิดจากข้อจำกัดด้านผลการดำเนินงานหรือผลขาดทุนสะสม ส่งผลให้ฐานะทางการเงินไม่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มตัวอย่าง (8) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) ค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 1.056% ถึง 6.507% โดยบริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (SAT) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงสุดเท่ากับ 6.507% (S.D. = 3.311) โดยภาพรวมบริษัทที่มีความสามารถในการสร้างกำไรและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างสม่ำเสมอ ส่งผลให้สามารถจ่ายเงินปันผลในอัตราสูงเมื่อเทียบกับราคาหุ้น สะท้อนถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ต่อเนื่องและความมั่นคงทางการเงิน ในขณะที่บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CWT) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนต่ำสุดเท่ากับ 1.056% (S.D. = 1.162) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอยู่ในระดับต่ำ สะท้อนว่าบริษัทจ่ายเงินปันผลไม่สูงเมื่อเทียบกับราคาหุ้น หรือมีนโยบายสะสมกำไรเพื่อใช้ในการลงทุนและขยายกิจการในอนาคต โดยเน้นการเติบโตมากกว่าการจ่ายผลตอบแทนระยะสั้น (9) ราคาหุ้น (Price) ค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 1.353 บาท ถึง 275.470 บาท โดยบริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นเท่ากับ 275.470 บาท (S.D. = 93.834) โดยภาพรวมสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่มีเสถียรภาพ ความสามารถในการสร้างกำไร และความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อศักยภาพของกิจการในระยะยาว ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์มีการปรับตัวอยู่ในระดับสูงเมื่อเปรียบเทียบกับบริษัทอื่นในกลุ่มตัวอย่าง ในขณะที่บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) (TNPC) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นต่ำสุดเท่ากับ 1.353 บาท (S.D. = 0.545) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อกิจการในระดับที่จำกัด หรืออาจเป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่ไม่สามารถสร้างกำไรได้อย่างสม่ำเสมอ

ผลการศึกษาดังกล่าวสอดคล้องกับ 2 วิเคราะห์อิทธิพลของผลประกอบการทางการเงินต่อราคาหุ้น พบว่าตัวแปรอิสระ 6 ตัว สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นได้ร้อยละ 93.50 ( $R^2 = 0.935$ ) โดยมี 2 ตัวแปรที่มีอิทธิพลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ (1) มูลค่าหุ้นทางบัญชี (BVPS) มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หมายความว่าเมื่อมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นเพิ่มขึ้น จะส่งผลให้ราคาหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น สะท้อนว่า BVPS เป็นปัจจัยพื้นฐานในการประเมินมูลค่าหุ้น และเป็นตัวชี้วัดที่แสดงถึงความแข็งแกร่งของฐานะทางการเงินและมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ ซึ่งช่วยลดความไม่แน่นอนในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดของ Jan R. Williams, Susan F. Haka, Mark S. Bettner และ Joseph V. Carcello (2009) และข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ระบุว่าอัตราส่วนทางการเงิน โดยเฉพาะมูลค่าหุ้นทางบัญชี เป็นเครื่องมือสำคัญในการประเมินมูลค่าที่แท้จริงของกิจการและสนับสนุนการตัดสินใจลงทุน อีกทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของภัทรสุดา ศิริสุจริตธรรม และเกษม สวัสดิ์ (2566) ที่พบว่ามูลค่าหุ้นทางบัญชี (BVPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (2) กำไรต่อหุ้น (EPS) มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หมายความว่าเมื่อกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น ราคาหุ้นมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น สะท้อนว่า EPS เป็นตัวชี้วัดสำคัญของผลตอบแทนและประสิทธิภาพการดำเนินงาน โดยบริษัทที่มี EPS สูงและเติบโตต่อเนื่องจะได้รับความเชื่อมั่นจากนักลงทุนและส่งผลให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดของ Jan R. Williams, Susan F. Haka, Mark S. Bettner และ Joseph V. Carcello (2009) และข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ระบุว่าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นเป็นตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรที่ใช้เปรียบเทียบผลประกอบการระหว่างบริษัท อีกทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุกัญญา สมบุญมาก<sup>1</sup> และเกษม สวัสดิ์<sup>2</sup> (2024), ธีราพร มงคลธีระสกุล (2567), ภัทรสุดา ศิริสุจริตธรรม<sup>1</sup> และเกษม สวัสดิ์<sup>2</sup> (2566) และ

Della Chairini Ibrahim<sup>a</sup>, Harry Patuan Panjaitan<sup>b</sup> ที่พบว่ากำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และมี 1 ตัวแปรที่มีอิทธิพลเชิงลบ หรือมีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ (1) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หมายความว่า เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น ราคาหุ้นมีแนวโน้มลดลงสะท้อนว่าหนี้สินที่สูงเป็นความเสี่ยงทางการเงินและกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ส่งผลให้นักลงทุนลดการถือครองหุ้น แม้ในภาวะดอกเบี้ยต่ำก็ยังให้ความสำคัญกับความเสี่ยงเชิงโครงสร้างเป็นหลัก ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดของ Jan R. Williams, Susan F. Haka, Mark S. Bettner และ Joseph V. Carcello (2009) และข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ชี้ให้เห็นว่าอัตราส่วนโครงสร้างเงินทุนเป็นดัชนีชี้วัดความเสี่ยงระยะยาว หากบริษัทไม่สามารถรักษาสมาดุลระหว่างหนี้สินและส่วนทุนได้ ย่อมส่งผลกระทบต่อคุณภาพการดำเนินงานและความเชื่อมั่นในสายตานักลงทุน อีกทั้งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ อัจฉรา สีสา (2565), Komag Cipta and Luh Gede Sri Artini (2022) และ Sahat Mangahut Tua<sup>1</sup>, Ratih Kusumawardhani<sup>2</sup>, Johannes Maysan Damanik<sup>3</sup> (2025) ที่พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

### ข้อเสนอแนะ

1) ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งนี้ (1.1) ผู้ที่สนใจลงทุนสามารถใช้ข้อมูลผลประกอบการทางการเงินเพื่อประเมินมูลค่าหุ้น ที่จะช่วยให้ผู้ที่สนใจลงทุนสามารถประเมินแนวโน้มของราคาหุ้นในอนาคตได้อย่างเหมาะสม (1.2) การวิจัยในครั้งนี้แสดงถึงผลประกอบการทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ มูลค่าหุ้นทางบัญชี (Book Value per Share: BVPS) กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) ดังนั้นผู้ลงทุนควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว เพื่อใช้ในการประกอบการประเมินราคาหุ้นที่เหมาะสม (1.3) ผู้บริหารบริษัทในกลุ่มยานยนต์สามารถนำผลการวิจัยไปใช้เป็นแนวทางในการพัฒนา บริหารจัดการกิจการ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและยกระดับผลการดำเนินงานของกิจการต่อไป และ 2) ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป (2.1) ข้อมูลงบการเงินในการศึกษาครั้งนี้ เก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – 2567 เป็นระยะเวลา 10 ปี ดังนั้น ในการศึกษาครั้งต่อไปควรพิจารณาขยายช่วงระยะเวลาในการเก็บรวบรวมข้อมูลให้ยาวนานขึ้น เพื่อให้ได้ข้อมูลที่มีความครอบคลุมมากขึ้น และสามารถสะท้อนแนวโน้มรวมถึงการเปลี่ยนแปลงในระยะยาวได้อย่างชัดเจน เพื่อช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือและความแม่นยำในการทำวิจัยในครั้งถัดไป (2.2) ในการศึกษาครั้งต่อไปควรพิจารณาเพิ่มตัวแปรอิสระอื่น ๆ ที่อาจมีอิทธิพลต่อราคาหุ้น นอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงิน เช่น ปัจจัยทางเศรษฐกิจมหภาค ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ และอัตราแลกเปลี่ยน เพื่อให้แบบจำลองการวิเคราะห์สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงหรือความผันผวนของราคาหุ้นได้อย่างครอบคลุมยิ่งขึ้น และช่วยให้การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นมีความสมบูรณ์ขึ้น

### เอกสารอ้างอิง

กัลยา วานิชย์บัญชา, และ จิตา วานิชย์บัญชา. (2568). การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล (พิมพ์ครั้งที่ 37). กรุงเทพฯ: ศูนย์หนังสือแห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

ธีราพร มงคลธีระสกุล. (2567). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา อุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ (วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. สืบค้นจาก [https://ethesisarchive.library.tu.ac.th/thesis/2024/TU\\_2024\\_6602110188\\_20328\\_30591.pdf](https://ethesisarchive.library.tu.ac.th/thesis/2024/TU_2024_6602110188_20328_30591.pdf)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). ข้อมูลบริษัทจดทะเบียนและอัตราส่วนทางการเงิน. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/th/market/get-quote/stock/>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). คู่มือ (Manual Guides) สูตรค่าสถิติ (Key Statistics) สูตรอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) และความหมายศัพท์ (Glossary).

- ดึงข้อมูลจาก SETSMART.สืบค้นเมื่อ 21 มกราคม 2569, จาก [https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET\\_Formula\\_Glossary.pdf](https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf)
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.). *การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน (Industry Sector Classification)*. สืบค้น 28 ธันวาคม 2568, จาก The Stock Exchange of Thailand เว็บไซต์: <https://www.set.or.th/en/listing/equities/industry-sector-classification>
- ภัทรสุดา ศิริสุจริตรธรรม และเกษม สวัสดิ์. (2566). *ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต)*. มหาวิทยาลัยรามคำแหง. สืบค้นจาก <https://mmm.ru.ac.th/isrumbamm/twin12/6614154082.pdf>
- มณฑา เอ็มสวัสดิ์. (2564). การวิเคราะห์งบการเงิน. สืบค้นเมื่อ 07 กุมภาพันธ์ 2569, จาก <https://hiperc.sru.ac.th/mod/data/view.php?id=17668>
- สุกัญญา สมบุญมาก และ เกษม สวัสดิ์. (2567). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ปีที่ 7 (ฉบับที่ 1)*. วารสารบริหารธุรกิจและสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง. สืบค้นจาก <https://search.tci-thailand.org/article.html?b3BlbkFydGJlbGUmaWO9Nzg4NjE0>
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2568). *แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1)*. สืบค้นเมื่อ 28 ธันวาคม 2568, จาก <https://market.sec.or.th>
- อัจฉริยา สีสา. *อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์*. [http://www.ba-abstract.ru.ac.th/AbstractPdf/2565-1-16\\_1682409748.pdf](http://www.ba-abstract.ru.ac.th/AbstractPdf/2565-1-16_1682409748.pdf)
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2009). *Fundamentals of financial management* (12th ed.). Mason, OH: South-Western Cengage Learning. Retrieved from. [http://uni.delf.pro/uploads/7/1/0/7/7107980/fundamentals\\_of\\_financial\\_management\\_-\\_brigham\\_houston\\_-\\_12th\\_edition.pdf](http://uni.delf.pro/uploads/7/1/0/7/7107980/fundamentals_of_financial_management_-_brigham_houston_-_12th_edition.pdf)
- Fama, E. F. (1970). Efficient capital markets: A review of theory and empirical work. *The Journal of Finance*, 25(2), 383–417. Retrieved from [https://datagolf.com/static/blogs/fl\\_bias/fama\\_1970.pdf](https://datagolf.com/static/blogs/fl_bias/fama_1970.pdf)
- Finnomena. (ม.ป.ป.). *งบการเงิน 10 ปี พร้อมกราฟ*. สืบค้นเมื่อ 28 ธันวาคม 2568, จาก <https://www.finnomena.com/stock>
- Ibrahim, D. C., & Panjaitan, H. P. (2020). *Influence of NPM, PBV, DER, TATO, and EPS on stock prices of automotive sub sector companies and its components listed on IDX in 2014–2018*. *Journal of Applied Business and Technology*, 1(3), 151–162. <https://doi.org/10.35145/jabt.v1i3.41>
- Nugraha, K. C., & Artini, L. G. S. (2022). *The effect of financial performance on stock prices of automotive and component sub sector companies in the Indonesia Stock Exchange*. *European Journal of Business and Management Research*, 7(4), 159–165. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2022.7.4.1595>
- Tua, S. M., Kusumawardhani, R., & Damanik, J. M. (2025). *Analysis of the impact of ROE, EPS, CR, and DER ratio on stock return in automotive sector companies listed on the IDX*. *Indonesian Journal of Economics, Business, Accounting, and sManagement*, 3(4), 1–14. สืบค้นจาก <https://journal.seb.co.id/ijebam/index>
- William, Z., & College, M. (2019). A Reexamination of Ball and Brown. *Journal of Management and Innovation*, 5(2), 1 - 34. <https://jmi.mercy.edu/index.php/JMI>