

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่ม
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
THE CORRELATION BETWEEN FINANCIAL RATIOS AND STOCK PRICES OF
INFORMATION & COMMUNICATION TECHNOLOGY COMPANIES LISTED ON THE
STOCK EXCHANGE OF THAILAND

อัจจิกาญจน์ จันทร์ศรี¹ และเกษม สวัสดิ์²

Atjikarn Junsree¹ and Kasem Sawasdee²

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัทของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (Annual Report) จากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) <https://market.sec.or.th> และข้อมูลราคาหุ้นจากเว็บไซต์ <https://www.finnomena.com> ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – 2567 จำนวน 14 บริษัท ใช้สถิติค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน พบว่า 1) บริษัท ADVANC มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 178.73 บาท (S.D. = 53.27) บริษัท SDC มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 0.45 บาท (S.D. = 0.41) บริษัท THCOM มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องสูงที่สุดเท่ากับ 3.41 เท่า (S.D. = 1.34) บริษัท ADVANC มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องต่ำที่สุดเท่ากับ 0.46 เท่า (S.D. = 0.09) บริษัท THCOM มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วสูงที่สุดเท่ากับ 3.03 เท่า (S.D. = 1.14) บริษัท ADVANC มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วต่ำที่สุดเท่ากับ 0.33 เท่า (S.D. = 0.05) บริษัท SYNEX มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์สูงที่สุดเท่ากับ 3.39 เท่า (S.D. = 0.43) บริษัท THCOM มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.25 เท่า (S.D. = 0.06) บริษัท SDC มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 14.10 เท่า (S.D. = 20.95) บริษัท THCOM มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 0.57 เท่า (S.D. = 0.17) บริษัท AIT มีค่าเฉลี่ยความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสูงที่สุดเท่ากับ 359.39 เท่า (S.D. = 292.8) บริษัท JTS มีค่าเฉลี่ยความสามารถในการชำระดอกเบี้ยต่ำที่สุดเท่ากับ -9.58 เท่า (S.D. = 23.66) บริษัท JAS มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิสูงที่สุดเท่ากับ 108.86% (S.D. = 278.05) บริษัท SDC มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิต่ำที่สุดเท่ากับ -74.18% (S.D. = 76.48) บริษัท ADVANC มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์สูงที่สุดเท่ากับ 10.96% (S.D. = 5.44) บริษัท SDC มี

ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ต่ำที่สุดเท่ากับ -12.27% (S.D. = 10.93) บริษัท ADVANC มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 49.23% (S.D. = 17.60) บริษัท SDC ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ -134.38% (S.D. = 170.46) บริษัท ADVANC มีค่าเฉลี่ยมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 20.90 บาท (S.D. = 6.52) บริษัท SDC มีค่าเฉลี่ยมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 0.21 บาท (S.D. = 0.28) บริษัท JAS มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงที่สุดเท่ากับ 15.32% (S.D. = 16.93) บริษัท SKY มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลต่ำที่สุดเท่ากับ 0.30% (S.D. = 0.64) 2) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QR) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางตรงกันข้ามกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DIY) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งนี้คือ นักลงทุนในบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ควรวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินโดยให้ความสำคัญกับอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ของบริษัทที่จะลงทุนเพื่อประเมินราคาหุ้นที่เหมาะสม ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไปคือ ควรเพิ่มอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ ใช้สถิติวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ และศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; ราคาหุ้น; กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร; ความสัมพันธ์

ABSTRACT

This research aimed to 1) study the average stock prices and financial ratios of the Information and Communication Technology companies listed on the Stock Exchange of Thailand, classified by company; and 2) examine the correlation between financial ratios and stock prices of the Information and Communication Technology companies listed on the Stock Exchange of Thailand. This quantitative study collected financial ratio data from annual registration statements (Form 56-1), annual reports from the Securities and Exchange Commission (SEC), and stock price data from <https://www.finnomena.com> for 14 companies from 2015 to 2024. The technique of mean standard deviation and Pearson correlation analysis also employed, Findings were as follows. 1) ADVANC exhibited the highest stock price with the mean being 178.73 baht (S.D. = 53.27). SDC exhibited the lowest stock price with the mean being 0.45 baht (S.D. = 0.41). THCOM exhibited the highest CR with the mean being 3.41 (S.D. = 1.34). ADVANC exhibited the lowest CR with the mean being 0.46 times (S.D. = 0.09). THCOM exhibited the highest QR with the

mean being 3.03 times (S.D. = 1.14). ADVANC exhibited the lowest QR with the mean being 0.33 times (S.D. = 0.05). SYNEX exhibited the highest TAT with the mean being 3.39 times (S.D. = 0.43). THCOM exhibited the lowest TAT with the mean being 0.25 times (S.D. = 0.06). SDC exhibited the highest D/E with the mean being 14.10 times (S.D. = 20.95). THCOM exhibited the lowest D/E with the mean being 0.57 times (S.D. = 0.17). AIT exhibited the highest ICR with the mean being 359.39 times (S.D. = 292.8). JTS exhibited the lowest ICR with the mean being -9.58 times (S.D. = 23.66). JAS exhibited the highest NPM with the mean being 108.86% (S.D. = 278.05). SDC exhibited the lowest NPM with the mean being -74.18% (S.D. = 76.48). ADVANC exhibited the highest ROA with the mean being 10.96% (S.D. = 5.44). SDC exhibited the lowest ROA with the mean being -12.27% (S.D. = 10.93). ADVANC exhibited the highest ROE with the mean being 49.23% (S.D. = 17.60). SDC exhibited the lowest ROE with the mean being -134.38% (S.D. = 170.46). ADVANC exhibited the highest BVPS with the mean being 20.90 baht (S.D. = 6.52). SDC exhibited the lowest BVPS with the mean being 0.21 baht (S.D. = 0.28). JAS exhibited the highest DIY with the mean being 15.32% (S.D. = 16.93). SKY exhibited the lowest DIY with the mean being 0.30% (S.D. = 0.64).

2) Return on assets (ROA), return on equity (ROE), and book value per share (BVPS) were statistically significantly related to stock prices in the same direction, while the current ratio (CR) and quick ratio (QR) were statistically significantly related to stock prices in the opposite direction. But asset turnover ratio (TAT), debt-to-equity ratio (D/E), interest coverage ratio (ICR), net profit margin (NPM), and dividend yield (DIY) were not significantly related to stock prices. This research recommendations were that investors in information and communication technology companies listed on the Stock Exchange of Thailand should analyze financial ratios, focusing on the return on assets, return on equity, and book value per share in order to evaluate appropriate stock price. Recommendations for future research include adding other financial ratios, using multiple regression analysis, and studying other industry groups listed on the Stock Exchange of Thailand.

Keywords: Financial Ratios; Stock Price; Information and Communication Technology; Correlation

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในทฤษฎีการจัดการการเงิน เป้าหมายหลักขององค์กรคือการสร้างมูลค่าสูงสุดให้กับผู้ถือหุ้น (Maximizing Shareholder Wealth) แนวคิดนี้เชื่อว่าเป็นเป้าหมายสูงสุดของการจัดการการเงินคือการเพิ่มมูลค่าของหุ้นในระยะยาวให้ได้มากที่สุด ซึ่งสะท้อนถึงผลการดำเนินงานที่ประสบความสำเร็จของบริษัท โดยผู้บริหารควรตัดสินใจทางการเงินโดยคำนึงถึงผลกระทบต่อราคาหุ้นในตลาดเป็นหลัก การตัดสินใจทางการเงินต้องเป็นไปอย่างมีเหตุผลและเป็นระบบ เช่น การตัดสินใจลงทุน การตัดสินใจจัดหาเงิน และการ

ตัดสินใจจ่ายเงินปันผล ควรอยู่บนพื้นฐานของการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินอย่างเป็นระบบและเป็นวิทยาศาสตร์ ไม่ใช่อาศัยแค่ความรู้สึกหรือประสบการณ์ส่วนตัว ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถบรรลุเป้าหมายทางการเงินและเพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นได้อย่างยั่งยืน (Brigham & Houston, 2019) ดังนั้นเป้าหมายหลักขององค์กรธุรกิจคือ การสร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้กับผู้เป็นเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เป็นเครื่องมือสำคัญที่ใช้ประเมินสถานะและผลการดำเนินงานของธุรกิจ โดยการนำตัวเลขจากงบการเงินมาคำนวณและเปรียบเทียบ เพื่อให้เห็นภาพรวมของสุขภาพทางการเงินของบริษัทได้ชัดเจนยิ่งขึ้น

เศรษฐกิจดิจิทัลของไทยเติบโตอย่างก้าวกระโดดด้วยมูลค่ากว่า 1.518 ล้านล้านบาทในปี 2567 และมีอัตราการขยายตัวสูงถึง 19% โดยมีการขยายตัวสูงกว่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) โดยรวมถึง 2.2 เท่า สะท้อนบทบาทสำคัญในฐานะเครื่องยนต์ขับเคลื่อนเศรษฐกิจหลัก นอกจากนี้ การยอมรับเทคโนโลยีในระดับครัวเรือนก็อยู่ในระดับสูงมาก โดยมีอัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตของครัวเรือนอยู่ที่ร้อยละ 90.3 ซึ่งเป็นรากฐานที่แข็งแกร่งสำหรับการเปลี่ยนผ่านประเทศอย่างไรก็ตาม รัฐบาลไทยได้ตระหนักถึงบทบาทสำคัญของ ICT ในการปฏิรูประบบการบริหารและการให้บริการประชาชน โดยได้กำหนด “แผนพัฒนารัฐบาลดิจิทัลของประเทศไทย พ.ศ. 2566 - 2570” ซึ่งมีวิสัยทัศน์ที่จะยกระดับประเทศให้เป็น “SMART NATION SMART LIFE” โดยมีการนำบริการภาครัฐกว่า 2,633 รายการมาเชื่อมโยงบนแพลตฟอร์มดิจิทัลเดียว เช่น แอปพลิเคชัน “ทางรัฐ” ซึ่งทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการให้บริการประชาชนแสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนผ่านที่สำคัญ นอกจากนี้ เศรษฐกิจดิจิทัลยังทำหน้าที่เป็นเครื่องยนต์ขับเคลื่อนหลักที่มีอัตราการเติบโตสูงกว่าเศรษฐกิจโดยรวมอย่างเห็นได้ชัด ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีคำถามความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างไร และมีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เพื่อให้ นักลงทุนและผู้ที่มีความสนใจสามารถนำไปเป็นข้อมูลสำคัญในการพิจารณาเลือกและตัดสินใจลงทุน

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกรายบริษัท 2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นิยามศัพท์เฉพาะ

1) ราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ราคาปิดของหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จด

ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันสิ้นงวดบัญชีประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - 2567

2) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ชี้ความสามารถของบริษัทที่จะใช้คืนหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด อัตราส่วนนี้เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าที่สูงยิ่งแสดงว่าบริษัทมีความคล่องตัวมาก

3) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว

4) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) หมายถึง อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ เป็นค่าที่ใช้ความสามารถของบริษัทในการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทลงทุนไป

5) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) หมายถึง โครงสร้างทางการเงิน (Capital Structure) ของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของทุน หรือส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าใด เป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม)

6) ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) หมายถึง จะแสดงถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของธุรกิจ โดยวิเคราะห์จาก กำไรจากการดำเนินงานต่อดอกเบี้ยจ่าย อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งเพิ่มความมั่นใจแก่เจ้าหนี้ในการที่จะได้รับชำระดอกเบี้ย

7) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) หมายถึง ค่าที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทเข้าพิจารณาแล้ว (รวมทั้งดอกเบี้ยจ่าย, รายการพิเศษต่าง ๆ นอกเหนือจากการดำเนินงานตามปกติ, และภาษีเงินได้)

8) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset) หมายถึง อัตราส่วนที่ชี้ถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน โดยเป็นค่าที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัททำได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ดำเนินการ

9) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการ

10) มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share) หมายถึง อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้นตามงบการเงินล่าสุด ของบริษัทผู้ถือหุ้นสามัญ ซึ่งแสดงว่าราคาหุ้น ณ ขณะนั้นเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชี

11) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) หมายถึง อัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ เพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568)

ขอบเขตของการวิจัยและข้อตกลงเบื้องต้น

ขอบเขตทางประชากรในการศึกษา ได้แก่ บริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งหมด 39 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568) และกลุ่มตัวอย่างได้แก่ บริษัทที่มีข้อมูลงบการเงินระหว่างปี พ.ศ. 2558 – 2567 ครบถ้วน จำนวนขนาดตัวอย่างโดยใช้ G*Power 3.1.9.7 ได้ 140 ตัวอย่าง จำนวน 14 บริษัท ประกอบด้วยบริษัทดังนี้

ตารางที่ 1 ชื่อหลักทรัพย์ (หุ้น) และชื่อบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์ (หุ้น)	ชื่อบริษัท
1	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
2	AIT	บริษัท แอ็ดวานซ์อินฟอร์เมชั่นเทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
3	JTS	บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)
4	JAS	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
5	PT	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
6	SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
7	SAMTEL	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)
8	SKY	บริษัท สกาย ไอซีที จำกัด (มหาชน)
9	SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
10	SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
11	THCOM	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
12	SDC	บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน)
13	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ตลิ่งค์ คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)
14	MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1) ทฤษฎีการจัดการการเงินมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเพิ่มความมั่งคั่งสูงสุดให้กับผู้ถือหุ้น (Maximize Shareholders' Wealth) การจัดการด้านการเงินด้วยการวิเคราะห์งบการเงิน เป็นการวิเคราะห์ทางบัญชี เช่น กำไรสุทธิ และกำไรต่อหุ้น เป็นต้น ซึ่งจะช่วยให้เห็นว่าบริษัทมีการดำเนินงานอย่างเต็มประสิทธิภาพหรือไม่ ตัวเลขที่ได้จากการวิเคราะห์สามารถนำไปปรับปรุงราคาหุ้นให้สูงขึ้น รวมถึงคาดการณ์แนวโน้มทิศทางการเติบโตในอนาคต (Brigham & Houston, 2019) การเงินธุรกิจ มีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจเป็นอย่างยิ่ง เพราะ เงินทุน เป็นทรัพยากรหลักที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจ การเงินธุรกิจหรือการจัดการทางการเงิน คือ การตัดสินใจใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการใช้เงิน จึงเป็นหัวใจสำคัญของการดำเนินธุรกิจทุกประเภท การดำเนินธุรกิจกับการเงินธุรกิจจึงไม่สามารถแยกออกจากกันได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2564) 2) ทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ตัวเลขที่ได้จากการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน จะบอกเราได้ว่าบริษัทนั้นมีความสามารถในการชำระหนี้ได้ตามกำหนดหรือไม่ การวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินจะเกี่ยวข้องกับ เงินสด และสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง เช่น สินค้าที่หมุนเวียนอยู่ในตลาด เพราะเปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็ว จึงสามารถนำเงินไปชำระหนี้ได้ตามกำหนด (Brigham & Houston,

2024) 3) ทฤษฎีแนวความคิดความสำคัญและความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตลาดทุน นับเป็นกลไกสำคัญในระบบเศรษฐกิจ ในการรวบรวมและจัดสรรการใช้ทรัพยากรทางเศรษฐกิจให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อส่งเสริมการเติบโตของเศรษฐกิจ เปิดโอกาสให้กิจการต่างๆ สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน ช่วยให้ผู้ลงทุนมีทางเลือกในการออมการลงทุน และการสะสมความมั่งคั่ง

งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในประเทศประเทศสุริยสิทธิ์ บุญเอื้อ (2561) ได้ศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2559 – 2561 พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของหลักทรัพย์กลุ่มธนาคาร อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 และสามารถนำมาใช้เป็นตัวแปรการพยากรณ์ของผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้ คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio), อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio), อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) และ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets) โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากนักลงทุนให้ความสำคัญกับประสิทธิภาพการเปลี่ยนแปลงของเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นที่สามารถเปลี่ยนเป็นผลตอบแทน ในส่วนอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (Price per Book Value) และ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) เนื่องจากหมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิตไม่ได้มีการใช้สินทรัพย์ในการดำเนินธุรกิจจึงไม่มีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิตอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 99 โดยทิพย์วรรณ หอมกลิ่น (2563) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ จำนวน 14 บริษัท (The Stock exchange of Thailand: SET) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 - พ.ศ. 2564 ซึ่งเป็นระยะเวลา 8 ปี วัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 95 คือ อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน อัตรากำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน วชิรารัตน์ พาระนา (2565) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ จำนวน 14 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 - พ.ศ. 2564 ซึ่งเป็นระยะเวลา 8 ปี พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 95 คือ อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน อัตรากำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และ ชื่นชีวัน วิมล และ ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล (2566) ได้ศึกษาวิเคราะห์ผลกระทบของอัตราส่วน

ทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 21 หลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรสุทธิ อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากระแสเงินสดสุทธิ สามารถอธิบายราคาของหลักทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญ

งานวิจัยที่เกี่ยวข้องต่างประเทศพบว่า Nader Akhtegan และ Bekir Elmas (2021) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนทางการเงินและมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เตหะราน (Tehran Stock Exchange) พบว่าผลของการวิจัยนั้นได้แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) กับ มูลค่าหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin), อัตราผลตอบแทนจากยอดขาย (Return on Sales), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) และ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) กับมูลค่าหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01 ซึ่งในขณะที่ Galih Mulya Subastyan (2024) ได้ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของปัจจัยพื้นฐานต่อราคาหุ้น การศึกษานี้ประกอบด้วยอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน กำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาต่อกำไร การศึกษานี้ดำเนินการกับบริษัทผู้ผลิต 20 แห่งในอุตสาหกรรมพื้นฐานและภาคเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยพื้นฐาน เช่น อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้นบางส่วน อย่างไรก็ตาม อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) กำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PER) ได้รับการพิสูจน์แล้วว่ามีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ในขณะที่ EPS ที่สูงส่งผลดีต่อราคาหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อหุ้น (PER) ที่สูง โดย Erwin Harinurdin (2022) ได้ศึกษาความสามารถในการทำกำไรเป็นตัวชี้วัดหนึ่งที่เหมาะสมสำหรับการวัดผลการดำเนินงานภายในบริษัท การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาต่อกำไร และชื่อเสียงของบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่ง การศึกษานี้มุ่งค้นหาว่าอัตราส่วนใดมีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทในภาคการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียตั้งแต่ปี พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2563 การศึกษานี้ใช้ข้อมูลทศนิยม ซึ่งเป็นข้อมูลที่ได้จากแหล่งข้อมูลที่มีอยู่ ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่ามีตัวแปรเพียงสองตัว คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่มีผลต่อราคาหุ้น

สมมติฐานการวิจัย

1) อัตราส่วนสภาพคล่องมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 2) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 3) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 4) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 5) ความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์

กับราคาหุ้น 6) อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 7) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 8) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 9) มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 10) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากการศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้กำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัยดังต่อไปนี้

ตัวแปร X

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio)
1. อัตราส่วนสภาพคล่อง
1.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)
1.2 อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)
2. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์
2.1 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover)
3. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการกู้ยืม
3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio)
3.2 ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)
4. อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร
4.1 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
4.2 อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset)
4.3 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)
5. อัตราส่วนวิเคราะห์มูลค่าตลาด
5.1 มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share: BVPS)
5.2 อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield)

ตัวแปร Y

ราคาหุ้น (Stock Price)



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ซึ่งผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลในส่วน of ตัว X (Independent Variable) และตัวแปร Y (Dependent Variable) จากข้อมูลบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ ณ 30 ธ.ค. 2558 จนถึง

30 ธ.ค. 2567 และการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยการหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ กลุ่มตัวอย่าง ใช้การวิเคราะห์สถิติสถิติพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปของค่าสถิติเบื้องต้น เกี่ยวกับการอธิบายลักษณะทั่วไป และแบบแจกแจง โดยข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน สถิติอนุมาน (Inferential Statistics) ใช้ในการหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยวิธีการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) โดยกำหนดค่านัยสำคัญทางสถิติ (Statistical significance) ที่ระดับ 0.05 กำหนดระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 หรือที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ (α) เท่ากับ 0.05 ในการอธิบายความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ 1) อัตราส่วนสภาพคล่อง 2) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว 3) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ 4) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 5) ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 6) อัตรากำไรสุทธิ 7) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ 8) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น 9) มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น 10) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลกับราคาหุ้น

เก็บรวบรวมข้อมูลข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ขั้นตอนที่ 1 เก็บข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเป็นรายปี ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี (Annual Report) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – 2567 จากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) <https://market.sec.or.th> ขั้นตอนที่ 2 เก็บข้อมูลราคาปิดของหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันสิ้นงวดบัญชีประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - 2567 จำนวน 14 บริษัท จากเว็บไซต์ <https://www.finnomena.com> ขั้นตอนที่ 3 เมื่อเก็บข้อมูลครบถ้วนแล้ว จะนำข้อมูลใส่ตารางในโปรแกรมไมโครซอฟท์เอ็กเซล (Microsoft Excel) และนำไปประมวลด้วยโปรแกรม SPSS ทางสถิติเพื่อหาค่าเฉลี่ยของแต่ละตัวแปร และความสัมพันธ์ของตัวแปรพร้อมทั้งสรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และเสนอแนะต่อไป

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 1

ตารางที่ 4 ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) ของอัตราส่วนทางการเงิน
ของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Ratio	CR	QR	TAT	DE	ICR	NPM	ROA	ROE	BVPS	DIY	PRICE
	(t)	(t)	(t)	(t)	(t)	(%)	(%)	(%)	(฿)	(%)	(฿)
บริษัท	Mean	Mean	Mean	Mean	Mean	Mean	Mean	Mean	Mean	Mean	Mean
	S.D.	S.D.	S.D.	S.D.	S.D.	S.D.	S.D.	S.D.	S.D.	S.D.	S.D.
ADVANC	0.46	0.33	0.60	3.74	15.35	17.57	10.96	49.23	20.90	4.76	178.73
	0.09	0.05	0.16	0.83	4.84	3.27	5.44	17.60	6.52	2.01	53.27
AIT	2.35	1.94	1.11	0.75	359.39	7.71	8.38	14.53	10.34	7.25	4.20
	0.31	0.36	0.14	0.21	292.80	1.63	1.84	2.90	5.09	2.21	1.62
JTS	2.58	2.22	0.52	1.27	-9.58	-2.54	3.02	8.06	1.21	0.59	32.95
	1.59	1.41	0.47	1.23	23.66	28.50	8.36	24.92	0.30	1.87	45.82
JAS	1.01	0.87	0.38	6.91	11.09	108.86	10.65	33.98	1.31	15.32	4.11
	0.97	0.90	0.25	8.49	19.24	278.05	15.90	82.32	0.76	16.93	2.08
PT	1.48	0.82	1.59	1.71	53.93	6.94	9.95	27.25	2.53	8.22	6.26
	0.13	0.19	0.17	0.32	42.89	1.62	2.85	8.85	0.75	3.19	1.51
SAMART	1.06	1.00	0.55	2.72	4.63	-3.71	-1.69	-9.80	4.44	1.69	8.17
	0.16	0.14	0.09	0.71	2.59	6.01	3.19	17.91	1.16	1.89	3.78
SAMTEL	1.31	0.53	0.70	1.36	3.06	2.87	2.06	5.13	5.66	3.92	8.00
	0.31	0.14	0.13	0.37	2.74	3.35	2.41	5.91	0.14	3.27	3.55
SKY	1.90	1.16	0.65	1.60	122.48	6.06	3.47	8.54	3.32	0.30	13.56
	1.79	1.73	0.28	0.93	372.42	3.92	1.89	5.24	2.06	0.64	8.18
SIS	1.43	0.81	3.28	1.94	14.29	1.99	6.32	18.78	7.35	4.57	17.47
	0.06	0.10	0.52	0.30	11.63	0.57	1.45	4.55	2.39	1.34	12.73
SYNEX	1.37	0.92	3.39	2.13	20.62	1.80	6.14	18.82	3.89	3.79	13.63
	0.12	0.10	0.43	0.43	19.99	0.29	1.48	4.10	0.67	1.64	9.05
THCOM	3.41	3.03	0.25	0.57	12.11	-2.03	-0.16	-0.23	12.43	5.74	11.49
	1.34	1.14	0.06	0.17	5.06	23.02	5.74	9.82	3.02	10.48	5.22
SDC	0.66	0.48	0.27	14.10	-1.88	-74.18	-12.27	-134.38	0.21	0.85	0.45
	0.37	0.37	0.21	20.95	3.80	76.48	10.93	170.46	0.28	2.19	0.41
ILINK	1.34	0.93	1.31	1.30	-1.10	6.71	4.28	9.51	6.25	2.48	6.08
	0.35	0.60	2.27	0.44	14.64	2.91	2.00	3.80	1.06	2.13	2.51
MSC	1.87	1.08	2.31	0.87	26.69	2.81	6.48	12.20	5.17	5.94	5.71
	0.26	0.25	0.09	0.18	18.05	0.40	0.98	2.10	0.64	1.41	2.21

จากตาราง 4 บริษัท ADVANC มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 178.73 บาท (S.D. = 53.27) บริษัท SDC มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 0.45 บาท (S.D. = 0.41) บริษัท THCOM มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพ

คล่องตัวที่สุดเท่ากับ 3.41 เท่า (S.D. = 1.34) บริษัท ADVANC มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องต่ำที่สุดเท่ากับ 0.46 เท่า (S.D. = 0.09) บริษัท THCOM มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วสูงที่สุดเท่ากับ 3.03 เท่า (S.D. = 1.14) บริษัท ADVANC มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วต่ำที่สุดเท่ากับ 0.33 เท่า (S.D. = 0.05) บริษัท SYNEX มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์สูงที่สุดเท่ากับ 3.39 เท่า (S.D. = 0.43) บริษัท THCOM มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.25 เท่า (S.D. = 0.06) บริษัท SDC มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 14.10 เท่า (S.D. = 20.95) บริษัท THCOM มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 0.57 เท่า (S.D. = 0.17) บริษัท AIT มีค่าเฉลี่ยความสามารถในการชำระดอกเบี้ยสูงที่สุดเท่ากับ 359.39 เท่า (S.D. = 292.8) บริษัท JTS มีค่าเฉลี่ยความสามารถในการชำระดอกเบี้ยต่ำที่สุดเท่ากับ -9.58 เท่า (S.D. = 23.66) บริษัท JAS มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิสูงที่สุดเท่ากับ 108.86% (S.D. = 278.05) บริษัท SDC มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิต่ำที่สุดเท่ากับ -74.18% (S.D. = 76.48) บริษัท ADVANC มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์สูงที่สุดเท่ากับ 10.96% (S.D. = 5.44) บริษัท SDC มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ต่ำที่สุดเท่ากับ -12.27% (S.D. = 10.93) บริษัท ADVANC มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 49.23% (S.D. = 17.60) บริษัท SDC ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ -134.38% (S.D. = 170.46) บริษัท ADVANC มีค่าเฉลี่ยมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 20.90 บาท (S.D. = 6.52) บริษัท SDC มีค่าเฉลี่ยมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 0.21 บาท (S.D. = 0.28) บริษัท JAS มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงที่สุดเท่ากับ 15.32% (S.D. = 16.93) บริษัท SKY มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลต่ำที่สุดเท่ากับ 0.30% (S.D. = 0.64)

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์การวิจัยข้อ 2

ตารางที่ 5 แสดงค่า Pearson Correlation Coefficient ® Significance (2-tailed) ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	Pearson Correlation Coefficient (r)	Significance (2-tailed)	ความสัมพันธ์
Price	1.00		
CR	-0.302**	<.001	ระดับต่ำมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
QR	-0.231**	0.006	ระดับต่ำมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
TAT	-0.100	0.239	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
D/E	0.000	0.999	ไม่มีความสัมพันธ์ ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ICR	-0.085	0.318	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
NPM	0.039	0.649	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
ROA	0.234**	0.005	ระดับต่ำมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
ROE	0.206*	0.015	ระดับต่ำที่สุด มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
BVPS	0.716**	<.001	ระดับสูง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
DIY	-0.063	0.46	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

(*) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05, (**) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตาราง 5) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับต่ำมาก โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 , มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับสูง โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 , อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับต่ำที่สุด โดยไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 , อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover), ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio), อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับต่ำที่สุด โดยไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05, อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับต่ำที่สุด โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ในขณะที่ อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับต่ำมาก โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-to-Equity Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

การอภิปรายผล

วัตถุประสงค์ 1 1) บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM) มีอัตราส่วนสภาพคล่องเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 3.41 เท่า (S.D. = 1.34) ในขณะที่บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีอัตราส่วนสภาพคล่องเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 0.46 เท่า (S.D. = 0.09) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM) โดยภาพรวมบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียน (เช่น เงินสด, ลูกหนี้, สินค้าคงเหลือ) มากกว่าหนี้สินหมุนเวียน 2) บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM) มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 3.03 เท่า (S.D. = 1.14) ในขณะที่บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 0.33 เท่า (S.D. = 0.05) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM) โดยภาพรวมบริษัทมีสินทรัพย์สภาพคล่องสูง (เงินสด, ลูกหนี้การค้า, หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด) 3) บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SYNEX) มีอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์เฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 3.39 เท่า (S.D. = 0.43) ในขณะที่บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM) มีอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์เฉลี่ยต่ำสุด เท่ากับ 0.25 เท่า (S.D. = 0.06) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SYNEX) โดยภาพรวมเป็นสัญญาณชัดเจนว่าฝ่ายบริหารใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ได้อย่างคุ้มค่าและมีประสิทธิภาพสูงสุดในการสร้างรายได้ เมื่อเทียบกับคู่แข่ง 4) บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 14.10 เท่า (S.D. = 20.95) ในขณะที่บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 0.57 เท่า (S.D. = 0.17) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) โดยภาพรวมอัตราส่วน D/E ที่ 14.10 ชี้ให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงทางการเงินสูงมาก และพึ่งพาเงินทุนจากหนี้สินมากเกินไป นักลงทุนและเจ้าหนี้จะมองว่าเป็นสัญญาณเตือนที่สำคัญ 5) บริษัท แอ็ดวานซ์อินฟอร์เมชันเทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (AIT) มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 359.39 เท่า (S.D. = 292.8) ในขณะที่บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน) (JTS) มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ -9.58 เท่า (S.D. = 23.66) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท แอ็ดวานซ์อินฟอร์เมชันเทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (AIT) สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งและมีความมั่นคงทางการเงินสูงมาก เมื่อเทียบกับภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยดีเยี่ยมต่อเจ้าหนี้ 6) บริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (JAS) มีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 108.86% (S.D. = 278.05) ในขณะที่บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) มีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ -74.18% (S.D. = 76.48) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (JAS) แสดงว่าบริษัทสามารถเปลี่ยนรายได้ให้เป็นกำไรสุทธิได้มาก โดยหักค่าใช้จ่ายทุกอย่างออกแล้ว แสดงถึงการบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (รวมถึงดอกเบี้ยและภาษี) ได้อย่างมีประสิทธิภาพสูง 7) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์เฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 10.96% (S.D. = 5.44) ในขณะที่บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) มีอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์เฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ -12.27% (S.D. = 10.93) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า

บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) โดยทั่วไปแสดงถึงประสิทธิภาพในการทำกำไรของบริษัทที่ยอดเยี่ยม บ่งชี้ว่า ผู้บริหารมีความสามารถสูง ในการใช้เครื่องมือ เครื่องจักร 8) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 49.23% (S.D. = 17.60) ในขณะที่บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -134.38% (S.D. = 170.46) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีประสิทธิภาพในการใช้เงินทุนสูงบ่งชี้ว่าฝ่ายบริหารสามารถนำเงินทุนที่ได้จากผู้ถือหุ้นไปลงทุนและดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมาก ทำให้เกิดกำไรกลับคืนมาสูงต่อทุกบาทของเงินทุน 9) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 20.90 บาท (S.D. = 6.52) ในขณะที่บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) มีมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.21 บาท (S.D. = 0.28) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) บริษัทมี สินทรัพย์สุทธิ (Net Assets) เหลืออยู่จำนวนมากต่อหุ้นแต่ละหุ้น ซึ่งแสดงถึงฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะการมี ทุนสะสม (Shareholders' Equity) ที่มากเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้น บ่งบอกถึงความแข็งแกร่งของฐานะทางการเงิน 10) บริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (JAS) มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 15.32% (S.D. = 16.93) ในขณะที่บริษัท สกาย ไอซีที จำกัด (มหาชน) (SKY) มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.30% (S.D. = 0.64) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (JAS) บริษัทเลือกที่จะจ่ายคืนกำไรส่วนเกินให้ผู้ถือหุ้น ในรูปเงินปันผลแทน และหากบริษัทยังคงรักษาระดับการจ่ายปันผลต่อหุ้นไว้ได้ ทำให้ Dividend Yield สูงขึ้น ซึ่งอาจเป็นโอกาสในการซื้อหุ้นพื้นฐานดีในราคาที่ถูกลง 11) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นของกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสูงที่สุดเท่ากับ 178.73 บาท (S.D. = 53.27) ในขณะที่บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นของกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.45 บาท (S.D. = 0.41) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC) มีการบริหารงานด้านรายได้ สินทรัพย์ หนี้สิน ที่มีประสิทธิภาพ ทำให้ได้รับความเชื่อถือจากผู้ลงทุนสูง

วัตถุประสงค์ 2 อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระดับต่ำมาก อย่างนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ขนาดใหญ่หลายแห่งในไทยมีการแข่งขันสูงแต่ก็มีลักษณะของธุรกิจผูกขาด/กึ่งผูกขาด เช่น ธุรกิจโทรคมนาคม การที่บริษัทเหล่านี้มี ROA สูง จึงแสดงถึงการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพในสภาพแวดล้อมที่มั่นคงระดับหนึ่ง บริษัทที่สามารถรักษา ROA ได้สูงท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีอย่างรวดเร็ว เช่น การเปลี่ยนจาก 3G ไป 4G และ 5G บ่งชี้ถึงความสามารถในการปรับตัว ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุรสิทธิ์ บุญเอื้อ (2561) พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มี

ความสัมพันธ์กับผลตอบแทนการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ทิพย์วรรณ หอมกลิ่น (2563) พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับราคาลงทุนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อย่างมีนัยสำคัญ .05 โดย Nader Akhtegan และ Bekir Elmas (2021) พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น และ Galih Mulya Subastyan (2024) พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น นอกจากนี้ยังพบอีกว่า มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระดับสูง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่านักลงทุนมองว่า BVPS เป็นดัชนีชี้วัด "มูลค่าพื้นฐาน" ของบริษัท มูลค่าทางบัญชีเป็นตัวสะท้อนการสะสมความมั่งคั่งและขนาดของฐานทุน ซึ่งมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อความน่าเชื่อถือและศักยภาพการเติบโตของบริษัท แม้ว่า BVPS จะเป็นมูลค่าในอดีต แต่ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารบางส่วนที่มีสินทรัพย์ขนาดใหญ่และชัดเจน เช่น เสาโทรคมนาคม อาคารสำนักงาน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ วชิรารัตน์ พารณา (2565) ซึ่งพบว่า มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น กลุ่มท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระดับต่ำที่สุด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่ากลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นกลุ่มที่มีลักษณะเป็น Growth Stock ซึ่งหมายถึงบริษัทที่คาดว่าจะมีอัตราการเติบโตของรายได้และกำไรสูงในอนาคต ดังนั้นนักลงทุนจึงให้ความสำคัญกับศักยภาพในการขยายฐานลูกค้า , การพัฒนานวัตกรรม (R&D) และ การเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี (Disruption) ที่จะนำมาซึ่งกำไรมหาศาลในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชื่นชีวัน วิมล และ ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล (2566) พบว่า อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ โดย Nader Akhtegan และ Bekir Elmas (2021) พบว่า ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น และ Erwin Harinurdin (2022) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทในภาคการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับต่ำมาก โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า ในกลุ่มกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร มีลักษณะของธุรกิจที่เน้นการเติบโตและการลงทุนสูง นักลงทุนมองว่าการถือเงินสดหรือสินทรัพย์สภาพคล่องจำนวนมาก คือการพลาดโอกาสในการนำเงินไปลงทุนเพื่อการเติบโต ดังนั้น ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามจึงหมายถึง ยิ่งบริษัทนำเงินสดไปลงทุนอย่าง Aggressive

จนทำให้สภาพคล่องปัจจุบันต่ำ ตลาดก็ยังให้มูลค่าราคาหุ้นสูงขึ้น เพราะเชื่อมั่นในผลตอบแทนจากการเติบโตในอนาคตสอดคล้องกับ ทิพย์วรรณ หอมกลิ่น (2563) พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงลบหรือทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว โดยNader Akhtegan และ Bekir Elmas (2021) พบว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกและมีนัยสำคัญระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่องมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ تهران บาฮาคุร์ และ Erwin Harinurdin (2022) พบว่าอัตราส่วนใดที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทในภาคการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียคืออัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-to-Equity Ratio) ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่านักลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดเป็น Growth Stock มักให้ความสำคัญกับตัวชี้วัดที่สะท้อนการเติบโตในอนาคตและความเชื่อมั่นของตลาดมากกว่าประสิทธิภาพทางการเงินในปัจจุบัน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของสินทรัพย์กลุ่ม ICT โดยเฉพาะสื่อสาร ต้องลงทุนมหาศาลในสินทรัพย์ถาวรขนาดใหญ่ (Non-Current Assets) เช่น เครือข่ายและใบอนุญาตคลื่นความถี่ ทำให้สินทรัพย์รวม (ตัวหาร) มีขนาดใหญ่มาก ส่งผลให้ค่า TAT มักจะต่ำ อัตรากำไรสุทธิบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีมักมีการแข่งขันสูง และมีการทุ่มงบประมาณไปกับ การตลาด (Marketing) และ R&D เพื่อดึงดูดลูกค้าและสร้างนวัตกรรม ซึ่งทำให้ NPM ผันผวนหรืออาจต่ำ ได้ในระยะสั้น แต่ราคาหุ้นอาจพุ่งสูงขึ้นเนื่องจากตลาดเชื่อมั่นว่าการลงทุนนี้จะสร้างกำไรที่สูงขึ้นอย่างก้าวกระโดดในภายหลังอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล บริษัทเทคโนโลยีส่วนใหญ่เป็น Growth Stock ที่นโยบายนำกำไรกลับไปลงทุนซ้ำ (Reinvest Earnings) ใน R&D และการขยายธุรกิจ แทนที่จะจ่ายปันผลสูง การจ่ายปันผลต่ำหรือไม่มีปันผลจึงไม่ใช่สัญญาณลบ และไม่มีความสัมพันธ์ที่ชัดเจนกับราคาหุ้นที่ถูกขับเคลื่อนด้วยศักยภาพการเติบโต สอดคล้องกับ ทิพย์วรรณ หอมกลิ่น (2563) ที่พบว่า อัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และ Erwin Harinurdin (2022) พบว่า อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นกลุ่มบริษัทต่อราคาหุ้นของบริษัท ภาคการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย

ข้อเสนอแนะ

1) การวิจัยในครั้งนี้พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ได้แก่ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์, อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น, มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น, อัตราส่วนสภาพคล่อง, อัตราส่วน

สภาพคล่องหมุนเร็ว ดังนั้นผู้ลงทุนควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว ก่อนการตัดสินใจลงทุนหุ้นของบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาด 2) สามารถใช้ข้อมูลค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ยและความผันผวนของราคาหุ้นในอดีต เพื่อหาจังหวะเวลาการลงทุนที่เหมาะสมตามภาวะตลาด 3) สามารถใช้ข้อมูลค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงิน ในการวิเคราะห์เพื่อเปรียบเทียบหุ้นของแต่ละบริษัทก่อนตัดสินใจลงทุน ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป 1) การศึกษาครั้งต่อไปควรเพิ่มอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ เช่น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อการเติบโต อัตรากำไรขั้นต้น เป็นต้น 2) งานวิจัยครั้งต่อไปสามารถทำการศึกษากลุ่มตัวอย่างอื่นๆ ที่นอกเหนือจากเลือกบริษัทกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารอ้างอิง

สุรสิทธิ์ บุญเอื้อ. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นจาก

http://www.ba-abstract.ru.ac.th/AbstractPdf/2561-1-1_1564738814.pdf

ทิพย์วรรณ หอมกลิ่น. (2563). อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. สืบค้นจาก

<https://ir.stou.ac.th/handle/123456789/12056>

วชิรารัตน์ พาระนา. (2565). การเงินธุรกิจความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นจาก

<http://www.ba-abstract.ru.ac.th/index.php/abstractData/indexBy?bid=1>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ. สืบค้นจาก

<https://www.set.or.th/th/listing/equities/industry-sector-classification>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/th/market/information/securities-list/main>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน. สืบค้นจาก

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

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). ดัชนี กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT). (Website). สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set/tech/ict>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). คำศัพท์ลงทุน. (Website). สืบค้นจาก

<https://www.setinvestnow.com/th/glossary>

กัลยา วานิชย์บัญชา. (2567). *การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล* (พิมพ์ครั้งที่ 36). กรุงเทพฯ: บริษัทสามลดา.

กรมประชาสัมพันธ์. (2568). *รัฐบาลขับเคลื่อน นโยบาย Digital*. สืบค้นจาก

<https://www.prd.go.th/th/content/category/detail/id/33/iid/347996>

ชินชีวัน วิมล และ ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล. (2566). ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. www.ku.ac.th.

สืบค้นจาก <https://econ.src.ku.ac.th/QA/files/2566/6434750170.pdf>

วชิรารัตน์ พารณา. (2565). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. สืบค้นจาก

<http://www.ba-abstract.ru.ac.th/index.php/abstractData/viewIndex/1032.ru>

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2568). *บริษัทจดทะเบียน/One Report แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1)*. สืบค้นจาก

<https://market.sec.or.th/public/idisc/th/FinancialReport/R561>

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamental of Financial Management* (15th ed.). Cengage Learning. Retrieved from <http://213.55.90.4/admin/home/Dmu>

<http://213.55.90.4/admin/home/Dmu>

<http://213.55.90.4/admin/home/Dmu>

<http://213.55.90.4/admin/home/Dmu>

Besley, S., & Brigham, E. F. (2008). *Essentials of Managerial Finance* (14th ed.). Thomson Higher Education, USA:

Nader Akhtegan & Bekir Elmas (2021). Relationship between financial ratios and stock value.

researchgate.net. (2564). (Website). สืบค้นจาก

https://www.researchgate.net/publication/367383589_Relationship_between_financial_ratios_and_stock_value

Galih Mulya Subastyan. (2024). The Effect of Financial Ratios on Stock Prices. scholar.google.com. สืบค้นจาก

https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=id&user=jKFtthEAAAAJ&citation_for_view=jKFtthEAAAAJ:u-x6o8ySG0sC

Erwin Harinurdin. (2022). The Influence of Financial Ratio and Company Reputation on Company Stock Prices Financial Sector. *Researchgate*

https://www.researchgate.net/publication/366967395_The_Influence_of_Financial_Ratio_and_Company_Reputation_on_Company_Stock_Prices_Financial_Sector