
**ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับบริษัทกลุ่มบริการ
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ**

**THE CORRELATION BETWEEN FINANCIAL RATIO AND STOCK PRICES OF THE
MEDIA AND PUBLISHING COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF
THAILAND**

ธนิษฐา สินชัย¹ และเกษม สวัสดิ์²

Thanittha Sinchai¹ and Kasem Swasdee²

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินและค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจำแนกรายบริษัท 2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ใช้วิธีวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และข้อมูลราคาหุ้นจาก เว็บไซต์ finnomena.com ตั้งแต่ พ.ศ. 2558 ถึง พ.ศ. 2567 จำนวนทั้งสิ้น 13 บริษัท ใช้สถิติค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สันแบบเชิงส่วน พบว่า 1)) บริษัท QLT มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.16 เท่า (S.D. = 2.09) CMO ค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.65 เท่า (S.D. = 0.10) BOL ค่าเฉลี่ยอัตรากำไรขั้นต้นสูงที่สุด เท่ากับ 57.92% (S.D. = 6.99) LDC ค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 9.50% (S.D. = 9.16) MORE ค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิสูงที่สุด เท่ากับ 33.77% (S.D.=323.34) TNDT ค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -21.96% (S.D= 46.35) NCL ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 2.28 เท่า (S.D. = 2.43) ARIP ค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.18 เท่า (S.D. = 0.04) TNH ค่าเฉลี่ยอัตรากำไรต่อหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 1.82 บาท (S.D. = 0.37) NCL ค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -0.12 บาท (S.D. = 0.26) TNH ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมสูงที่สุดเท่ากับ 19.52% (S.D. = 4.60) TNDT มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -8.44% (S.D. = 20.21) AUCH ค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 44.20% (S.D. = 12.55) TNDT ค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -30.94% (S.D.=67.71) TNH ค่าเฉลี่ยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 10.03 บาท (S.D. = 3.74) และ MORE มีค่าเฉลี่ยที่ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.11 บาท (S.D. = 0.08) TNH ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 32.76 บาท (S.D. = 6.46) ARIP มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.67 บาท (S.D. = 0.22) 2) ความสัมพันธ์ระหว่าง CR กับราคาหุ้นอยู่ในระดับต่ำมาก ในทิศทางเดียวกัน ($r = 0.210$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 DER กับราคาหุ้นอยู่ในระดับต่ำมาก ในทิศทางตรงกันข้าม ($r = -0.188$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 EPS กับราคาหุ้นอยู่ในระดับสูงมาก ในทิศทางเดียวกัน ($r = 0.898$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ROA กับราคาหุ้นอยู่ในระดับต่ำ ในทิศทางเดียวกัน ($r = 0.370$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ROE กับราคาหุ้นอยู่ใน

ระดับต่ำมาก ในทิศทางเดียวกัน ($r = 0.276$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และ BVPS กับราคาหุ้น
อยู่ในระดับสูงมาก ในทิศทางเดียวกัน ($r = 0.824$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ส่วน GPM และ
NPM ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ
ข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งนี้คือ ก่อนตัดสินใจลงทุนนักลงทุนควรวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินโดยให้
ความสำคัญกับ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตรากำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรา
ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น และแนวโน้มในอนาคต รวมทั้งค่าเฉลี่ยราคาหุ้นใน
อดีตของบริษัทที่จะลงทุน ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไปคือ เพิ่มอัตราส่วนทางการเงิน เก็บข้อมูล
เป็นรายไตรมาส ใช้สถิติ Multiple Regression และศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่จดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; ราคาหุ้น; ธุรกิจบริการ; ความสัมพันธ์

Abstract

In this research investigation, the researcher examines 1) the mean of the financial ratio and the average stock prices classified by company; studies 2) the correlation between financial ratio and stock prices of service companies listed on market for alternative investment of Thailand (mai)

The quantitative research technique was employed. Financial data were collected from annual registration statements (Form 56-1) from the Securities and Exchange Commission (SEC) and the stock market closing prices from 2015 to 2024 from the finomina.com website from the total number of 13 companies. Data were analyzed using the statistics of the mean and standard deviation. The technique of partial correlation coefficient was also employed.

Findings are as follows. 1) QLT exhibited the highest CR with the mean being 6.16 times (S.D. = 2.09). CMO exhibited the lowest CR with the mean being 0.65 times (S.D. = 0.10). BOL exhibited the highest GPM with the mean being 57.92 percent (S.D. = 6.99). LDC exhibited the lowest GPM with the mean being 9.50 percent (S.D. = 9.16). MORE exhibited the highest NPM with the mean being 33.77 percent (S.D. = 323.34). TNDT exhibited the lowest NPM with the mean being -21.96 percent (S.D. = 46.35). NCL exhibited the highest DER with the mean being 2.28 times (S.D. = 2.43). ARIP exhibited the lowest DER with the mean being 0.18 percent (S.D. = 0.04). TNH exhibited the highest EPS with the mean being 1.82 baht per share (S.D. = 0.37). NCL

exhibited the lowest EPS with the mean being -0.12 baht per share (S.D. = 0.26). TNH exhibited the highest ROA with the mean being 19.52 % (S.D. = 0.46) TNDT exhibited the lowest ROA with the mean being -8.44 % (S.D. = 20.21). AUCH exhibited the highest ROE with the mean being 44.20 % (S.D. = 12.55) TNDT exhibited the lowest ROE with the mean being -30.94 % (S.D. = 67.71). TNH exhibited the highest BVPS with the mean being 10.03 baht per share (S.D. = 3.74) MORE exhibited the lowest BVPS with the mean being 0.11 baht per share (S.D. = 0.08). TNH exhibited the highest stock price with the mean being 32.76 baht (S.D. = 6.46). ARIP exhibited the lowest stock price with the mean being 0.67 baht (S.D. = 0.22). 2) The correlation between the CR and stock price was at a lowest level ($r = 0.210$) at the statistically significant level of .05. DER and stock price was negative at a lowest level ($r = -0.188$) at the statistically significant level of .05. EPS and stock price was at a very high level ($r = 0.898$) at the statistically significant level of .01. ROA and stock price was at a low level ($r = 0.370$) at the statistically significant level of .01. ROE and stock price was at a lowest level ($r = 0.276$) at the statistically significant level of .01. and BVPS and stock prices was at a very high level ($r = 0.824$) at the statistically significant level of .01. GPM and NPM did not correlate with stock prices.

Recommendations from this research were as follows: Prior the decision to invest, investors Should analyze the CR EPS ROA ROE and BVPS and the future trends including the average stock price in the past of companies before investing. Recommendations for future research are the following: increase financial ratio; collect data on a quarterly basis; use the multiple regression analysis; select other industrial groups listed on the Stock Exchange of Thailand (SET).

Keywords: Financial Ratios; Stock Prices; Service Industry Companies; Correlation

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตามทฤษฎีทางเศรษฐศาสตร์ทางการเงิน โดย Fama (1970) ได้เป็นผู้ศึกษา โดยมีใจความสำคัญคือ สมมติฐานการตลาดที่มีประสิทธิภาพหรือ EMH เป็นทฤษฎีการลงทุน โดยที่ราคาหุ้นสะท้อนข้อมูลทั้งหมดในทางทฤษฎีการวิเคราะห์ทางเทคนิคหรือพื้นฐานไม่สามารถ สร้างผลตอบแทนส่วนเกินได้ถ้าหากตลาดมีประสิทธิภาพเมื่อมีข้อมูลข่าวสารใหม่เกิดขึ้น ราคาหุ้นจะปรับเปลี่ยนทันทีสะท้อนข้อมูลข่าวสารที่เกิดขึ้น นักวิจัยหลายคนได้พยายามที่จะศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นเช่น Ball and Brown (1968, as cited in Williams and College, 2019) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลกำไรสุทธิ

(earnings residuals: unexpected company earnings) และราคาหุ้น (price residuals) ตลาดหลักทรัพย์
ประเทศสหรัฐอเมริกา ใช้ข้อมูลการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิและราคาหุ้นในช่วงเวลาก่อนประกาศผลกำไร
สุทธิและหลังประกาศ วิเคราะห์โดยวิธี regression analysis พบว่ามีความสัมพันธ์กันในเชิงบวก ตลาด
หลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment: mai) เป็นตลาดรองที่จัดตั้งขึ้นเพื่อส่งเสริมและ
สนับสนุนให้ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีศักยภาพในการเติบโต เข้าระดมทุนและขยายกิจการได้
อย่างมั่นคง ธุรกิจกลุ่มบริการในตลาดนี้มีบทบาทสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจ เนื่องจากเป็นภาคส่วนที่
เกี่ยวข้องกับผู้บริโภคโดยตรง มีการหมุนเวียนเงินสดสูง และสามารถสร้างรายได้ต่อเนื่อง เช่น ธุรกิจด้านการ
ท่องเที่ยว การโรงแรม สุขภาพ บันเทิง และเทคโนโลยีบริการ ซึ่งมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องในช่วง
ทศวรรษที่ผ่านมา จากข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2567) พบว่ามูลค่าหลักทรัพย์ตามราคา
ตลาดของบริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาด mai มีแนวโน้มเติบโตเพิ่มขึ้นเฉลี่ยร้อยละ 6 ต่อปีในช่วงปี
2560–2566 สะท้อนให้เห็นถึงความน่าสนใจของกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ในสายตาของนักลงทุน ผู้วิจัยจึงเห็น
ความจำเป็นในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มบริการ
เพื่อให้ทราบถึงปัจจัยทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหุ้นของกลุ่มนี้โดยเฉพาะผลการศึกษานี้จะช่วยให้นักลงทุน
สามารถนำอัตราส่วนทางการเงิน เช่น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR), อัตรากำไรขั้นต้น (GPM), อัตรา
กำไรสุทธิ (NPM), อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER), อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA), อัตรา
ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และ มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มาประกอบการตัดสินใจลงทุน
ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงเป็นแนวทางให้ผู้บริหารบริษัทในกลุ่มบริการใช้วางแผนกลยุทธ์ทาง
การเงิน เพื่อเพิ่มมูลค่าบริษัทและสร้างผลตอบแทนสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในระยะยาว และจากการทบทวน
วรรณกรรม ไม่ปรากฏว่ามีผู้ทำการศึกษาบริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ มา
ก่อน รวมทั้งการวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น ในประเทศไทยก่อนหน้านี้

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินและค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจำแนกรายบริษัทของกลุ่มบริการที่จ
ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ 2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัท
กลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

นิยามศัพท์

1) ราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มธุรกิจบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ หมายถึง ราคา
ตลาดของหุ้นที่ตกลงซื้อขายกัน (ราคาปิด) ในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ณ วันปิดตลาดซื้อขายวันสุดท้าย
ของปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2558 จนถึง พ.ศ. 2567 (finnomena.com, 2568) 2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current
Ratio: CR) แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของบริษัท ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่าบริษัท

มีความสามารถชำระหนี้ระยะสั้นได้สูงหรือมีสภาพคล่องสูง อัตรากำไรขั้นต้น ยิ่งบริษัทมีความสามารถในการควบคุมต้นทุนเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายเท่าใด บริษัทก็จะมีความสามารถในการหารายได้มากยิ่งขึ้นเท่านั้น อัตรากำไรสุทธิใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทเข้าพิจารณาแล้ว อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity: DE) อัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างเงินทุนของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าใด อัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญ ที่บริษัทนั้นทำได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือนหรือในรอบ 1 ปีล่าสุด อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นอัตราส่วนที่ชี้ถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำ สินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน โดยเป็นค่าที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัททำได้ จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ดำเนินการ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิด ผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น การรายงานมูลค่าของกิจการในทางบัญชีจากการประเมินสินทรัพย์สุทธิ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง ที่สามารถจ่ายคืนให้กับผู้ถือหุ้นสามัญได้ในกรณีเลิกกิจการ และเป็นการประมาณการมูลค่าหุ้นอย่างหนึ่ง (Brigham & Houston, 2019); (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567)

ขอบเขตการวิจัย

ประชากร คือ บริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ซึ่งมีจำนวนทั้งหมด 63 บริษัท และกลุ่มตัวอย่างคือ บริษัทที่มีข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ครบถ้วน ระหว่างปี พ.ศ.2558-2567 ครบถ้วน ซึ่งมีจำนวน 13 บริษัท ดังต่อไปนี้

ลำดับ	ชื่อย่อ หลักทรัพย์	ชื่อเต็มหลักทรัพย์จดทะเบียน
1	AKP	บริษัท อัดดีปการ จำกัด (มหาชน)
2	AUCH	บริษัท สหการประมูล จำกัด (มหาชน)
3	CMO	บริษัท ซีเอ็มโอ จำกัด (มหาชน)
4	TNDT	บริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน)
5	TNH	บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน)
6	LDC	บริษัท แอลดีซี เด็นทัล จำกัด (มหาชน)
7	MORE	บริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน)
8	NCL	บริษัท เอ็นซีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
9	PICO	บริษัท บีโก (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
10	QLT	บริษัท ควอลิตี้เทค จำกัด (มหาชน)
11	TVDH	บริษัท ทีวีดี โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

12	ARIP	บริษัท เออาร์ไอพี จำกัด (มหาชน)
13	BOL	บริษัท บีทีเอส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน)

ข้อมูล ณ วันที่ 15 สิงหาคม 2568

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1) ในทฤษฎีการจัดการการเงิน มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเพิ่มความมั่งคั่งสูงสุดให้กับผู้ถือหุ้น (Maximize Shareholders' Wealth) การจัดการด้านการเงินด้วย การวิเคราะห์งบการเงิน เป็นการวิเคราะห์ทางบัญชี เช่น งบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด และงบแสดงส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นต้น การวิเคราะห์งบเหล่านี้ล้วนเกี่ยวข้องถึงกันและสอดคล้องไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งจะช่วยให้เห็นว่าบริษัทเห็นภาพรวมทั้งกิจการ ทั้งการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของบริษัท ข้อมูลเชิงปริมาณหรือข้อมูลเชิงคุณภาพ งบการเงินของบริษัทสามารถบอกได้ว่าเกิดอะไรขึ้นกับทรัพย์สิน ผลกำไร และเงินปันผล สามารถบอกให้ทราบที่มาที่ไปของสิ่งที่เกิดขึ้นและคาดการณ์สิ่งที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต (Brigham & Houston, 2019) 2) แนวคิดอัตราส่วนทางการเงินของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) หมายถึงการนำรายการในงบการเงินตั้งแต่สองรายการขึ้นไปมาเปรียบเทียบกับกัน ให้เกิดความสัมพันธ์ระหว่างรายการนั้นๆ เพื่อช่วยประเมินงบการเงิน อัตราส่วนทางการเงินจำแนกเป็น 5 กลุ่มคือ 1) อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity Ratio) ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนหรือหนี้สินระยะสั้นของกิจการ โดยจะใช้พิจารณาว่ากิจการมีความสามารถที่จะจ่ายชำระคืนหนี้สินหมุนเวียนได้ตรงตามกำหนดระยะเวลา และสามารถที่จะเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินสดได้เร็วเพียงใดเช่น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว 2) อัตราส่วนวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Assets Management Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพของกิจการในการบริหารสินทรัพย์ในการดำเนินงานเพื่อก่อให้เกิดรายได้ ถ้ากิจการสามารถบริหารสินทรัพย์แล้วทำให้การหมุนเวียนมีมากก็แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์ได้ดีเช่น อัตราการหมุนของสินค้าคงคลัง อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร 3) อัตราส่วนวิเคราะห์ภาระหนี้สิน (Debt Management Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงการใช้จ่ายเงินจากหนี้สินและการใช้จ่ายเงินจากส่วนของผู้ถือหุ้น และระดับความเสี่ยงจากการก่อหนี้ ซึ่งเป็นภาระผูกพันทางการเงินของกิจการตลอดจนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยจากการจัดหาเงินทุนของกิจการ เช่น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 4) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ เช่นอัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม กำไรต่อหุ้น 5) อัตราส่วนวิเคราะห์มูลค่าตลาด (Market Value Ratios) ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญของกิจการกับกำไรต่อหุ้นหรือมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น เช่นอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี เป็นต้น (Brigham & Houston, 2019); (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568) 3) ทฤษฎีพอร์ตการลงทุนสมัยใหม่ (Modern

Portfolio Theory: MPT) ใช้ในการกำหนดพอร์ตโฟลิโอที่เหมาะสมที่สุดของสินทรัพย์ โดยพิจารณาจากความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของนักลงทุนและวัตถุประสงค์ในการผลตอบแทน แนวคิดในการลงทุนจะต้องวิเคราะห์ตัวเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ลงทุนอย่างมีเหตุผล โดยพิจารณาผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนด้วย เป้าหมายคือการได้รับผลตอบแทนสูงสุดที่เป็นไปได้สำหรับระดับความเสี่ยงที่กำหนด หรือความเสี่ยงต่ำสุดที่เป็นไปได้สำหรับผลตอบแทนที่กำหนด (Markowitz, 1990, as cited in Setayesh, 2023) 4) แบบจำลองการกำหนดราคาหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model) หรือ CAPM เป็นแบบจำลองเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังและความเสี่ยงจากการลงทุน กำหนดให้ความเสี่ยงของตลาดเป็น 1 ถ้าหลักทรัพย์ใดมีความเสี่ยงมากกว่า 1 จัดเป็นหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนสูงกว่าตลาดและหลักทรัพย์ใดมีความเสี่ยงน้อยกว่า 1 ถือเป็นหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนต่ำกว่าตลาด ดังนั้นถ้านักลงทุนที่มีพฤติกรรมชอบความเสี่ยงสามารถเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนสูง หรือนักลงทุนที่มีพฤติกรรม ไม่ชอบความเสี่ยงสามารถเลือกลงทุนในกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนต่ำ โดยการใชแบบจำลอง CAPM ในการวิเคราะห์และเลือกกลุ่มหลักทรัพย์ (ชาญณรงค์ ชัยพัฒน์, 2559)

งานวิจัยในประเทศไทยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น ผลการวิจัยพบว่ามีความสัมพันธ์สอดคล้องกันในบางอัตราส่วนและบางอัตราส่วนมีความสัมพันธ์ไม่สอดคล้องกัน ทั้งนี้ อาจเป็นเพราะว่าลักษณะประเภทธุรกิจแตกต่างกันการได้รับผลจากสภาพแวดล้อมต่างกัน เช่นงานวิจัยของ สุกัญญา สมบุญมาก และเกษม สวัสดิ์ (2567) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้ 6 อัตราส่วนทางการเงิน คือ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราเงินปันผลตอบแทน อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่าความสัมพันธ์ระหว่าง EPS กับราคาหุ้นอยู่ในระดับสูง ($r = 0.705$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วน NPM, ROE, DIY, CR และ DER ไม่มี ความสัมพันธ์กับราคาหุ้น จอมขวัญ ศุภศิริกิจเจริญ และฟ้าวิกร อินลวง (2568) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ จำนวน 22 บริษัท พบว่า P/BV, EPS, CR, DE, NPM, DY และ ROE มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมาดชนสงและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ROA และ ROE มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ส่วน DER และ DAR ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น จากการทบทวนวรรณกรรมพบงานวิจัยในต่างประเทศส่วนใหญ่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น โดยใช้ตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินที่คล้ายกัน เช่น Azimah Hanifah (2019) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบของกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PER) และมูลค่าทางบัญชี (PBV) เทียบกับราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มโทรคมนาคมที่รวมอยู่ในดัชนี

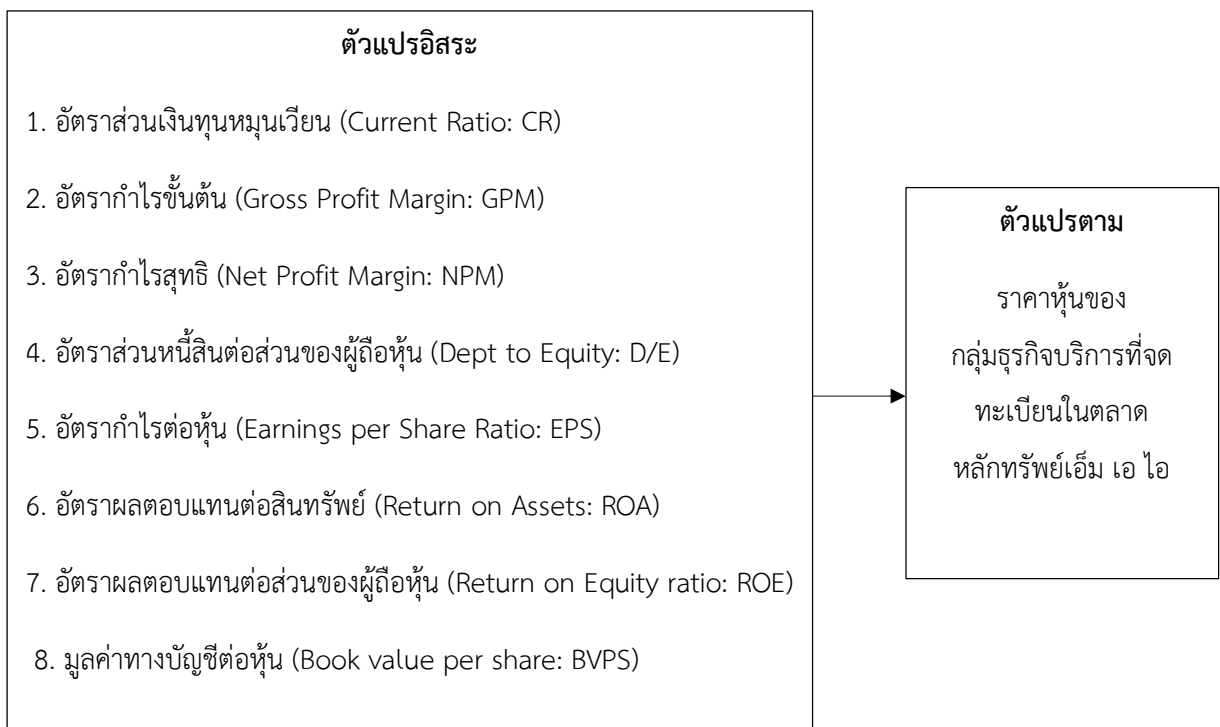
หุ้นอิสลามอินโดนีเซีย (ISSI) พบว่า EPS และ PER ไม่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญ PBV มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น Grecea Cipta Teratai Putri, Eskasari Putri (2023) ได้ศึกษาเรื่องอิทธิพลของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA), อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE), อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER), อัตราการจ่ายเงินปันผล (DPR) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ต่อราคาหุ้น ผลการศึกษาพบว่า ROA, DAR, DPR และ NPM ไม่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น ในขณะที่เดียวกัน ROE และ DER) ส่งผลต่อราคาหุ้น S.RAFAQAT & al. (2023) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการประมวลผลข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ (EDP) ของสหรัฐอเมริกา พบว่า NPM, ROA, OCFR EPS ส่งผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ ส่วน ATR ส่งผลกระทบเชิงลบแต่ไม่มีนัยยะสำคัญ ขณะที่ CR, DER และ FS ส่งผลกระทบเชิงลบแต่ไม่มีนัยยะสำคัญต่อราคาหุ้น

สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐาน 1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 2) อัตรากำไรขั้นต้น 3) อัตรากำไรสุทธิ 4) อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 5) อัตรากำไรต่อหุ้น 6) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ 7) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 8) มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากการทบทวนแนวคิดทฤษฎีและวรรณกรรม สามารถสรุปตัวแปรในการวิจัยได้ดังนี้



ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ประชากรบริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (มีจำนวนทั้งหมด 63 บริษัท) และกลุ่มตัวอย่างจำนวนข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน และราคาหุ้น ครอบคลุมระยะเวลา 10 ปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2558 - 2567 จำนวน 13 บริษัท ข้อมูลจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต) โดยเก็บรวบรวมอัตราส่วนทางการเงินเป็นรายปีจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และราคาหุ้น จากเว็บไซต์ finnomena.com (2568) คำนวณโดยใช้โปรแกรม G*Power 3.1.9.7 (โดยกำหนดการทดสอบ Two tails, Effect size 0.5, Alpha error 0.05, Power (1-beta error) 0.95 (HHU, 2020)

สถิติที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูลตามวัตถุประสงค์และสมมติฐาน ใช้สถิติหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น ด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (r) แบบจำลองเชิงประจักษ์ คือ

$$r = \frac{\Sigma(x_i - \bar{x})(y_i - \bar{y})}{\sqrt{\Sigma(x_i - \bar{x})^2 + \Sigma(y_i - \bar{y})^2}}$$

โดย X_1 คืออัตราส่วนทางการเงิน Y_1 คือราคาหุ้น ซึ่งเป็นข้อมูลการวัดระดับอัตราส่วน โดยมีข้อสมมติเบื้องต้นในการวิเคราะห์ทางสถิติ คือข้อมูล X กับ Y มีความเป็นอิสระไม่ขึ้นต่อกัน มีการแจกแจงเป็นแบบปกติ และมีความสัมพันธ์ลักษณะเชิงเส้น ตัวแปร Y คือ ราคาหุ้น ตัวแปร X_1 คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน X_2 คือ อัตรากำไรขั้นต้น X_3 คือ อัตรากำไรสุทธิ X_4 คือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น X_5 คือ อัตรากำไรต่อหุ้น X_6 คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม X_7 คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น X_8 คือ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

ค่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ค่า r เป็นการบอกค่าระดับความสัมพันธ์ อยู่ระหว่าง 0 ถึง 1 หากค่า r เป็นบวก (มีความสัมพันธ์กันในเชิงบวก) แสดงว่าตัวแปรทั้งสองเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน หากค่า r เป็นลบ (มีความสัมพันธ์กันในเชิงลบ) แสดงว่า ตัวแปรทั้งสองมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงข้าม และค่าความสัมพันธ์เป็น 0 หรือผลการทดสอบสมมติฐานไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าตัวแปรทั้งสองไม่มีความสัมพันธ์กัน ความหมายระดับการใช้มาตรวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน มีรายละเอียดดังนี้ ค่า 0.00 แสดงว่าไม่มีความสัมพันธ์ ค่า 0.01 – 0.20 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในระดับต่ำที่สุด ค่า 0.21 – 0.30 ในระดับต่ำมาก ค่า 0.31 – 0.40 ในระดับต่ำ ค่า 0.41 – 0.50 ในระดับค่อนข้างต่ำ ค่า 0.51 – 0.60 ในระดับปานกลาง ค่า 0.61 – 0.70 ในระดับค่อนข้างสูง ค่า 0.71 – 0.80 ในระดับสูง ค่า 0.81 – 0.90 ในระดับสูงมาก ค่า 0.91 – 1.00 ในระดับสูงที่สุด (พรเพ็ญ เพชรสุขศิริ, 2544)

การเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) มีขั้นตอนดังนี้ 1) เก็บข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

(ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) และราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ข้อมูล ณ วันสิ้นงวดบัญชีประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – 2567 จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) <https://market.sec.or.th> 2) เก็บข้อมูลราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ณ วันสิ้นงวดบัญชีประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – 2567 จาก website: www.finnomena.com 3) เมื่อเก็บข้อมูลครบถ้วนแล้วจะนำข้อมูลใส่ตารางในโปรแกรมสำเร็จรูป และนำไปประมวลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป SPSS ทางสถิติเพื่อหาค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่า Pearson's Correlation Coefficient ของตัวแปร อีสาระ ตัวแปรตาม และความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม

ผลการวิจัย

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ ข้อ 1

ตาราง 2) แสดงค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation: SD) อัตราส่วนทางการเงินและค่าเฉลี่ยราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

Ratio	CR	GPM	NPM	D/E	EPS	ROA	ROE	BVPS	STP
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
AKP	5.02 0.68	23.89 2.77	9.27 2.18	0.22 0.03	0.10 0.03	6.66 2.78	8.19 3.55	1.31 0.15	1.53 0.55
AUCH	1.79 0.42	50.24 2.60	25.66 3.32	1.22 1.04	0.42 0.16	19.92 5.09	44.20 12.55	4.43 1.47	7.86 2.34
CMO	0.65 0.10	17.14 7.37	-5.14 10.37	1.53 0.29	-0.11 0.30	-2.92 8.53	-10.30 21.82	1.50 0.29	1.83 1.71
TNDT	1.28 0.44	29.14 4.07	-21.69 46.35	1.96 1.94	-0.07 0.17	-8.44 20.21	-30.94 67.71	3.16 2.26	0.88 0.60
TNH	4.26 0.82	26.70 1.89	14.58 1.44	0.20 0.03	1.82 0.37	19.52 4.60	19.12 4.91	10.03 3.74	32.76 6.46
LDC	1.65 0.59	9.50 9.16	-6.00 8.90	0.75 0.44	-0.04 0.07	-4.63 9.42	-7.92 11.95	0.47 0.10	1.24 0.60

Ratio	CR	GPM	NPM	D/E	EPS	ROA	ROE	BVPS	STP
MORE	2.38	15.86	33.77	0.62	-0.01	-1.93	-1.88	0.11	0.79
	2.44	24.34	323.34	0.80	0.07	44.85	54.62	0.08	0.64
NCL	0.77	16.14	-9.21	2.28	-0.12	-6.63	-20.71	0.66	1.78
	0.28	3.60	18.47	2.43	0.26	13.88	47.08	0.29	1.08
PICO	1.89	24.11	1.08	0.98	0.12	2.56	5.35	1.87	3.96
	0.21	2.65	4.29	0.14	0.19	4.96	9.69	0.19	1.23
QLT	6.16	26.03	2.75	0.19	0.14	2.27	2.39	4.13	4.61
	2.09	4.39	14.02	0.07	0.63	13.15	16.16	0.59	2.07
TVDH	0.85	43.89	-5.03	1.09	-0.08	-6.39	-13.71	0.79	1.05
	0.38	4.66	9.17	0.18	0.14	11.44	24.60	2.67	0.52
ARIP	5.65	25.44	2.17	0.18	0.01	1.54	1.83	0.45	0.67
	1.31	5.17	2.44	0.04	0.02	2.46	2.97	0.30	0.22
BOL	2.52	57.92	29.49	0.38	0.21	18.36	25.47	0.76	5.63
	0.24	6.98	9.35	0.03	0.11	4.74	6.16	0.27	4.76

จากตาราง 2 พบว่า บริษัท ควอลิตี้เทค จำกัด (มหาชน) (QLT) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงที่สุดเท่ากับ 6.16 เท่า (S.D. = 2.09) บริษัท ซีเอ็มไอ จำกัด (มหาชน) (CMO) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่ำที่สุดเท่ากับ 0.65 เท่า (S.D. = 0.10) บริษัท บิซิเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน) (BOL) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรขั้นต้นสูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 57.92 (S.D. = 6.99) บริษัท แอลดีซี เด็นทัล จำกัด (มหาชน) (LDC) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรขั้นต้นต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ 9.50 (S.D. = 9.16) บริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน) (MORE) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิสูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 33.77 (S.D.=323.34) บริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน) (TNDT) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ -21.96 (S.D.= 46.35) บริษัท เอ็นซีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) (NCL) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 2.28 เท่า (S.D. = 2.43) บริษัท เออาร์ไอพี จำกัด (มหาชน) (ARIP) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 0.18 เท่า (S.D. = 0.04) บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน) (TNH) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรต่อหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 1.82 บาท (S.D. = 0.37) บริษัท เอ็นซีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) (NCL) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรต่อหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ -0.12 บาท (S.D. = 0.26) บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน) (TNH) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมสูงที่สุดเท่ากับ 19.52 เท่า (S.D. = 4.60) บริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน) (TNDT) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมต่ำที่สุดเท่ากับ -8.44 เท่า (S.D. = 20.21) บริษัท

สหการประมูล จำกัด (มหาชน) (AUCH) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดเท่ากับ 44.20 เท่า (S.D. = 12.55) บริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน) (TNDT) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ -30.94 เท่า (S.D.=67.71) บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน) (TNH) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสูงสุดเท่ากับ 10.03 บาท (S.D. = 3.74) บริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน) (MORE) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 0.11 บาท (S.D.= 0.08) บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน) (TNH) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นสูงสุดเท่ากับ 32.76 บาท (S.D. = 6.46) และบริษัท เออาร์ไอพี จำกัด (มหาชน) (ARIP) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 0.67 บาท (S.D. = 0.22)

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 2

ตาราง 4.2) แสดงค่า Pearson Correlation Coefficient (r) ค่า Significance (2-tailed) ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ

	Pearson Correlation Coefficient ®	Significance (2-tailed)	ความสัมพันธ์
CR	.210*	.017	ระดับต่ำมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
GPM	.130	.140	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
NPM	.068	.445	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
D/E	-.188*	.032	ระดับต่ำมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
EPS	.898**	.000	ระดับสูงมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
ROA	.370**	.000	ระดับต่ำ มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
ROE	.276**	.001	ระดับต่ำมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
BVPS	.824**	.000	ระดับสูงมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

(*) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ (**) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตาราง 4.2) แสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ในระดับต่ำมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ในระดับต่ำมาก ในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share: BVPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ในระดับสูงมาก ในทิศทางเดียวกัน มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 อัตรา

ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ในระดับต่ำ นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ในระดับต่ำมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

การอภิปรายผล

1) บริษัท ควอลิตี้เทค จำกัด (มหาชน) (QLT) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) เท่ากับ 6.16 เท่า (S.D. = 2.09) ส่วนบริษัท ซีเอ็มไอ จำกัด (มหาชน) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องต่ำที่สุด เท่ากับ 0.65 เท่า (S.D. = 0.10) ตามทฤษฎีการจัดการการเงิน อัตราส่วนสภาพคล่องเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ทั้งนี้จะเป็นเพราะ บริษัท ควอลิตี้เทค จำกัด (มหาชน) มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินระยะสั้น ทำให้มีสภาพคล่องทางการเงินมากกว่าบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน

บริษัท บีซีเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน) (BOL) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เท่ากับร้อยละ 57.92 (S.D. = 6.99) ในส่วนของบริษัท แอลดีซี เด็นทัล จำกัด (มหาชน) (LDC) มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำที่สุดร้อยละ 9.50 เท่า (S.D. = 9.16) ตามทฤษฎีการจัดการการเงินอัตรากำไรขั้นต้นเป็นค่าเปรียบเทียบผลกำไรจากการเทียบเป็นร้อยละของยอดขาย เพื่อใช้วัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนสินค้าคงคลังและความสามารถในการบวกต้นทุนที่เพิ่มเข้าไปในราคาสินค้าที่ขาย ยิ่งบริษัทมีความสามารถในการควบคุมต้นทุนเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายเท่าใดบริษัทก็จะมีสามารถในการหารายได้มากยิ่งขึ้น ทั้งนี้อาจเป็นเพราะบริษัท บีซีเนส ออนไลน์ จำกัด (มหาชน) (BOL) บริษัทมีต้นทุนการให้บริการและค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง จึงส่งผลให้มีอัตรากำไรขั้นต้นมีสัดส่วนที่สูงกว่าบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน

บริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน) (MORE) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิสูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 33.77 (S.D.=323.34) ในส่วนของบริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน) (TNDT) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ -21.96 (S.D= 46.35) ตามทฤษฎีการจัดการการเงิน อัตรากำไรสุทธิ เป็นค่าที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท มอร์ริเทิร์น จำกัด (มหาชน) มีความสามารถในการทำกำไรโดยมีการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพสูงกว่าบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน

บริษัท เอ็นซีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) (NCL) โดยมีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 2.28 เท่า (S.D. = 2.43) ส่วนบริษัท เออาร์ไอพี จำกัด (มหาชน) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 0.18 เท่า (S.D. = 0.04) ตามทฤษฎีการจัดการการเงิน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ที่แสดงถึง โครงสร้างของเงินทุนของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัท ว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอกหรือมาจากการกู้ยืม ทั้งนี้อาจเป็นเพราะบริษัท เอ็นซีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) มีการระดมทุนจากการกู้ยืมเงินมาลงทุนสูงเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งจะทำให้มีความเสี่ยงในการชำระหนี้คืนทั้งเงินต้นและดอกเบี้ย ในทาง

กลับกันบริษัทสามารถบริหารต้นทุนเงินกู้ได้ต่ำ และสร้างกำไรได้สูง จะส่งผลให้บริษัทมีโอกาสการเติบโตได้สูง

บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน) (TNH) มีกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เท่ากับ 1.82 บาท (S.D. = 0.37) ส่วนบริษัท เอ็นซีแอล อินเตอร์เนชั่นแนล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) (NCL) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรต่อหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ -0.12 บาท (S.D. = 0.26) ตามทฤษฎีการจัดการการเงิน อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) เป็น อัตราส่วนแสดงถึงผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับจากการถือหุ้น จำนวน 1 หุ้น ของบริษัท ทั้งนี้ อาจเป็นเพราะว่าผู้บริหาร บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน) (TNH) มีความสามารถในการทำกำไรสุทธิต่อหุ้นสูงที่สุด ส่งผลให้บริษัทมีความน่าสนใจในการลงทุน และบริษัทมีราคาหุ้นเฉลี่ยสูงที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันเท่ากับ 32.76 บาท (S.D. = 6.46)

บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน) (TNH) โดยมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับร้อยละ 19.52 (S.D. = 4.60) ส่วนบริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน) (TNDT) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมต่ำที่สุดเท่ากับ -8.44 เท่า (S.D. = 20.21) ตามทฤษฎีการจัดการการเงิน อัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการทำต่อสินทรัพย์รวม ที่แสดงถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน โดยเป็นค่าที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัทหาได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ดำเนินการ ทั้งนี้ อาจเป็นเพราะว่า บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน) (TNH) มีผลประกอบการกำไรและมีสินทรัพย์รวมเฉลี่ยต่ำ ส่งผลให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์สูงที่สุดในอุตสาหกรรมเดียวกัน

บริษัท สหการประมูล จำกัด (มหาชน) (AUCH) มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับร้อยละ 44.20 เท่า (S.D. = 12.55) ส่วนบริษัท ไทย เอ็น ดี ที จำกัด (มหาชน) (TNDT) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ -30.94 (S.D.=67.71) ตามทฤษฎีการจัดการการเงิน อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ใช้วัดความสามารถในการสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ อาจเป็นว่า บริษัท สหการประมูล จำกัด (มหาชน) (AUCH) มีความสามารถในการทำกำไร รวมถึงการบริหารโครงสร้างเงินทุนได้อย่างเหมาะสมและมีประสิทธิภาพกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน

บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน) (TNH) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ที่สูงที่สุดเท่ากับ 10.03 บาท (S.D. = 3.74) ส่วนบริษัท มอร์รี่เทิร์น จำกัด (มหาชน) (MORE) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 0.11 บาท (S.D.= 0.08) ตามทฤษฎีการจัดการการเงิน มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเป็นตัวชี้วัดที่แสดงให้เห็นมูลค่าของกิจการในเชิงบัญชี ทั้งนี้ จะเป็นเพราะ บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน) (TNH) มีส่วนของหุ้นสามัญที่สูง และจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วของบริษัทต่ำ จึงทำให้มีมูลค่าบัญชีต่อหุ้นที่สูงที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน

บริษัท โรงพยาบาลไทยนครินทร์ จำกัด (มหาชน) (TNH) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 32.76 บาท (S.D. = 6.46) ส่วนบริษัท เออาร์ไอพี จำกัด (มหาชน) (ARIP) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 0.67

บาท (S.D. = 0.22) ตามทฤษฎีการจัดการการเงิน บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรโดยเห็นได้จาก กำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) เฉลี่ยเท่ากับ 1.82 บาทต่อหุ้น (S.D. = 0.37) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Total Assets: ROA) เท่ากับ 19.52 เท่า (S.D. = 4.60) และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share: BVPS) เท่ากับ 10.03 บาท (S.D. = 3.74) ซึ่งมีค่าสูงที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทกลุ่มบริการเดียวกัน

2) (1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหุ้น มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 หมายความว่า หากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสูงขึ้น ส่งผลให้ราคาหุ้นสูงขึ้น หากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลง ส่งผลให้ราคาหุ้นลดลงไปในทิศทางเดียวกัน สอดคล้องกับงานวิจัยของ จอมขวัญ ศุภศิริกิจเจริญ และฟ้าวิกร อินลวง (2568) ได้ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

(2) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ชูดาพร สอนภักดีและทาริกา แย้มชะมัง (2564) ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งหมด 19 อัตราส่วน ผลการวิจัยพบว่า อัตรากำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

(3) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ สอดคล้องกับงานวิจัยของ สุกัญญา สมบุญมาก, เกษม สวัสดิ์ (2567) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรม ยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหุ้น และ Grecea Cipta Teratai Putri, Eskasari Putri (2023) ได้ศึกษาเรื่องอิทธิพลของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA), อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE), อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER), อัตราการจ่ายเงินปันผล (DPR) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ต่อราคาหุ้น งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราการจ่ายเงินปันผล (DPR) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ที่มีต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ผลการวิเคราะห์พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น

สมมติฐานที่ 4) อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ สอดคล้องกับงานวิจัยของ จอมขวัญ ศุภศิริกิจเจริญ , พ้าวิกร อินลวง (2568) ได้ศึกษาความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น มีอิทธิพลในทิศทางตรงกันข้าม และ Grecea Cipta Teratai Putri, Eskasari Putri (2023) ได้ศึกษาเรื่องอิทธิพลของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA), อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE), อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER), อัตราการจ่ายเงินปันผล (DPR) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ต่อราคาหุ้น ผลการวิเคราะห์พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ส่งผลต่อราคาหุ้น

สมมติฐานที่ 5) อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ สอดคล้องกับงานวิจัยของ สุกัญญา สมบุญมาก, เกษม สวัสดิ์ (2567) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรม ยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 จอมขวัญ ศุภศิริกิจเจริญ , พ้าวิกร อินลวง (2568) ได้ศึกษาความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ในทิศทางเดียวกัน และ S.RAFAQAT & al. (2023) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทผู้ให้บริการประมวลผลข้อมูลอิเล็กทรอนิกส์ (EDP) ของสหรัฐอเมริกา พบว่า อัตรากำไรต่อหุ้น ส่งผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 6) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ สอดคล้องกับงานวิจัย ของ ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564) ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

สมมติฐานที่ 7) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ สอดคล้องกับงานวิจัยของ จอมขวัญ ศุภศิริกิจเจริญ , พ้าวิกร อินลวง (2568) ได้ศึกษาความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์ พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ในทางเดียวกัน ชูดาพร สอนภักดีและทาริกา แยมะมัง (2564) ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และ Grecea Cipta Teratai Putri, Eskasari Putri (2023) ได้ศึกษาเรื่องอิทธิพลของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA), อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE), อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER), อัตราการจ่ายเงินปันผล (DPR) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ต่อราคาหุ้น พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ส่งผลต่อราคาหุ้น

สมมติฐานที่ 8) มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Azimah Hanifah (2019) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบของกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PER) และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) เทียบกับราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มโทรคมนาคมที่รวมอยู่ในดัชนีหุ้นอิสลามอินโดนีเซีย (ISSI) ผลการศึกษาพบว่ามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญ ($0.001 < 0.05$)

ข้อเสนอแนะ

จากข้อค้นพบการวิจัยในครั้งนี้ พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตรากำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น ในส่วนของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้น ตามข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งนี้คือ 1) ก่อนตัดสินใจลงทุนนักลงทุนควรวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินโดยให้ความสำคัญกับ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตรากำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น และแนวโน้มในอนาคต 2) ศึกษาค่าเฉลี่ยราคาหุ้นในอดีต และหาจังหวะเวลาการลงทุนที่เหมาะสมตามสถานะตลาด ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไปคือ 1) เก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส การวิเคราะห์อาจใช้สถิติ Multiple Regression เพื่อให้ผลการวิเคราะห์ข้อมูล ที่ละเอียดมากยิ่งขึ้น และเพิ่มอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ เช่น อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า และอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า เป็นต้น เพื่อให้ผลการวิจัยครอบคลุมอัตราส่วนทางการเงินมากยิ่งขึ้น 2) เลือกกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจอื่นๆ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้การวิจัยครอบคลุมหลายกลุ่มอุตสาหกรรมมากยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

กัลยา วานิชย์บัญชา. (2567). การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล (พิมพ์ครั้งที่ 36).

กรุงเทพฯ: บริษัทสามลดา.

จอมขวัญ ศุภศิริกิจเจริญ และ พาวีกร อินลวง. (2568). ความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจการแพทย์. วารสารสังคมศาสตร์ปัญญาพัฒน์. สืบค้น 20 สิงหาคม 2568, จาก

<https://so06.tci-thaijo.org/index.php/JSSP/article/view/280314>

ชุดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมชะมัง. (2564). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารการจัดการและการพัฒนา. สืบค้น 20 สิงหาคม 2568, จาก

<https://so06.tci-thaijo.org/index.php/JMDUBRU/article/view/249724>

ธีรพรรณ อิงภากรณ์. (2566). การจัดการทางการเงิน *Financial Management* (พิมพ์ครั้งที่ 3).

มหาสารคาม: ดับบลิวพีทอยส์.

อรุณี นรินทรกุล ณ อยุธยา, กุสุมา เวชชบูล, และ พรหมนัส สิริรังศรี. (2566). การจัดการการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 5. กรุงเทพฯ: บริษัท เซนเกจ เอ็นนิ่ง อินโด-ไชน่า จำกัด.

สุกัญญา สมบุญมาก และเกษม สวัสดิ์. (2567). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรม ยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารบริหารธุรกิจและสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง. สืบค้น 20 สิงหาคม 2568, จาก

<https://so02.tci-thaijo.org/index.php/ibas/article/view/269399/180600>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). หลักการลงทุน.

สืบค้น 20 สิงหาคม 2568, จาก <https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Jul/42.pdf>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). บริษัทไทยที่ประกอบธุรกิจทั่วไป.

สืบค้น 20 สิงหาคม 2568, จาก <https://www.set.or.th/th/listing/equities/common-stocks/thai-company/operating-company>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2568). สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน.

สืบค้น 20 สิงหาคม 2568, จาก

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

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). ดัชนี บริการ mai : Service กลุ่มอุตสาหกรรม

สืบค้น 20 สิงหาคม 2568, จาก

<https://www.set.or.th/th/market/index/mai/service>

Azimah Hanifah, (2019). The Effect of Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER) and

-
- Price Book Value (PBV) Against the Stock Price of Telecommunications Sector Company Included in the Indonesian Islamic Stock Index (ISSI) Retrieved from in International Conference on Economics, Management, and Accounting, KnE Social Sciences, pages 711–726. DOI 10.18502/kss.v3i26.5410
- Ball, R. & Brown, P. (1968). An Empirical Evaluation of Accounting Income Numbers. Journal of Accounting Research. Retrieved February 14, 2025, from <https://www.jstor.org/stable/2490232>
- 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%20Academic%20Resource/FBE/Accounting%20And%20Finace/2nd%20Year/>
- Grecea Cipta Teratai Putri, Eskasari Putri (2023). The Influence of Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Dept To Asset Ratio (DAR), Dept To Equity Ratio (DER), Dividend Payout Ratio (DPR), and Net Profit Margin (NPM) on Stock Prices Retrieved from <https://theijbmt.com/archive/0949/759166482.pdf>
- Finnomena.com. (2567). ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ย้อนหลัง 10 ปี. (Website). สืบค้นจาก <https://www.finnomena.com/>.
- S.RAFAQAT & al. (2023). Factors affecting the share a price of Electronic Data Processing (EDP) services companies: Evidence From USA Retrieved from Journal of Academic Finance (J.o A.F.)