

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มสินค้า

อุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ

The Correlation Between Financial Ratio and Stock Prices
of Industrial Companies Listed on The Market for Alternative
Investment

อาภรณ์ สิงห์ชาคำ¹ และเกษม สวัสดิ์²

Arporn Singchacum¹ and Kasem Swasdee²

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ 2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และข้อมูลราคาหุ้นจากเว็บไซต์ finnomena.com ณ วันปิดตลาดซื้อขายวันสุดท้ายของปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2558 ถึง พ.ศ. 2567 จำนวนทั้งสิ้น 14 บริษัท ใช้สถิติค่าเฉลี่ย ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน พบว่า 1) บริษัท RWI มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน สูงที่สุดเท่ากับ 9.36 เท่า (S.D. = 8.19) บริษัท CHOW มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.87 เท่า (S.D. = 0.32) บริษัท SANKO มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า สูงที่สุดเท่ากับ 6.99 เท่า (S.D. = 1.20) บริษัท CHOW มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 2.97 เท่า (S.D. = 2.45) บริษัท RWI มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า สูงที่สุดเท่ากับ 77.75 เท่า (S.D. = 146.52) บริษัท PIMO มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 4.52 เท่า (S.D. = 0.47) บริษัท CHOW มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สูงที่สุดเท่ากับ 6.04 เท่า (S.D. = 3.99) บริษัท RWI มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.08 เท่า (S.D. = 0.62) บริษัท TMI มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรขั้นต้น สูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 31.90 (S.D. = 1.80) บริษัท RWI มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ 5.06 (S.D. = 5.41) บริษัท PPM มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ สูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 18.53 (S.D. = 11.46) บริษัท RWI มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ -1.95 (S.D. = 10.43) บริษัท CHOW มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น สูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 19.65 (S.D. = 25.27) บริษัท RWI มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ 1.06 (S.D. = 9.66) บริษัท TMW มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น สูง

ที่สุดเท่ากับ 5.54 บาท/หุ้น (S.D. = 4.71) บริษัท RWI มีค่าเฉลี่ย ต่ำที่สุดเท่ากับ -0.28 บาท/หุ้น (S.D. = 0.20) บริษัท TMW ราคาหุ้นมีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 39.18 บาท (S.D. = 14.59) บริษัท SALEE ราคาหุ้นมีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 1.00 บาท (S.D. = 0.42) 2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กับราคาหุ้นและอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น กับราคาหุ้นอยู่ในระดับต่ำที่สุดและในระดับสูงมากในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และระดับ .01 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งนี้คือ ในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนควรให้ความสำคัญในการวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อันดับแรกในการลงทุนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมนี้ เพราะอัตราส่วนทั้งสองอัตรามีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ตลอดจนนักลงทุนควรหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสมโดยดูจากค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจากอดีตจนถึงปัจจุบัน ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไปคือ เพิ่มจำนวนบริษัทและจำนวนปีที่เก็บข้อมูล และเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ เช่นกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ใช้วิธี Multiple Regression

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; ราคาหุ้น; บริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม; ความสัมพันธ์

ABSTRACT

The researcher investigated 1) The average financial ratios and stock prices of industrial companies listed on the market for alternative investment. 2) The correlation between the financial ratio and the stock prices of industrial companies listed on the market for alternative investment. The study uses quantitative methods. Financial data were collected from the annual registration statements (Form 56-1) available on the website of the Securities and Exchange Commission (SEC), and stock price data were taken from finnomena.com, based on the closing price on the last trading day of each year from 2013 to 2024. A total of 14 companies. Data were analyzed using the statistics of the mean and standard deviation. The results from Pearson's correlation coefficient were also employed.

Findings were as follows. 1) RWI exhibited the highest CR with the mean being 9.36 times (S.D. = 8.19). CHOW exhibited the lowest CR with the mean being 0.87 times (S.D. = 0.32). SANKO exhibited the highest ART with the mean being 6.99 times

(S.D. = 1.20). CHOW exhibited the lowest ART with the mean being 2.97 times (S.D. = 2.45). RWI exhibited the highest APT with the mean being 77.75 times (S.D. = 146.52). PIMO exhibited the lowest APT with the mean being 4.52 times (S.D. = 0.47). CHOW exhibited the highest D/E with the mean being 6.04 times (S.D. = 3.99). RWI exhibited the lowest D/E with the mean being 0.08 times (S.D. = 0.62). TMI exhibited the highest GPM with the mean being 31.90 percent (S.D. = 1.80). RWI exhibited the lowest GPM with the mean being 5.06 percent (S.D. = 5.41). PPM exhibited the highest ROA with the mean being 18.53 percent (S.D. = 11.46). RWI exhibited the lowest ROA with the mean being -1.95 percent (S.D. = 10.43). CHOW exhibited the highest ROE with the mean being 19.65 percent (S.D. = 25.27). RWI exhibited the lowest ROE with the mean being 1.06 percent (S.D. = 9.66). TMW exhibited the highest EPS with the mean being 5.54 baht per share (S.D. = 4.71). RWI exhibited the lowest EPS with the mean being -0.28 baht per share (S.D. = 0.20). TMW exhibited the highest stock price with the mean being 39.18 baht (S.D. = 14.59). SALEE exhibited the lowest stock price with the mean being 1.00 baht (S.D. = 0.42). 2) The correlation between ROA, EPS and stock prices, were positive at the lowest and highest levels, and were statistically significant at the 0.05 and 0.01 levels. But CR, ART, APT, D/E, GPM and ROA did not correlate with stock prices.

The suggestions from this research were that investors should give priority to analyzing the EPS and ROA ratios as the primary factors when making investment decisions in this industrial sector. This was because both ratios had a statistically significant correlation with stock prices. Moreover, investors should determine the appropriate timing for investment by analyzing the average stock prices from the past to the present. The suggestions for future research were, to increase the number of companies and the number of years of data collected, and to include other industry sectors, such as the agriculture and food industry, while applying the Multiple Regression method for analysis.

Keywords: Financial Ratios; Stock Price; Industrial Listed Companies; Correlation

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในทฤษฎีการจัดการการเงิน มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเพิ่มความมั่งคั่งสูงสุดให้กับผู้ถือหุ้น (Maximize Shareholders' Wealth) การจัดการด้านการเงินด้วยการวิเคราะห์งบการเงิน เป็นการวิเคราะห์ทางบัญชี เช่น กำไรสุทธิ และกำไรต่อหุ้น เป็นต้น ซึ่งจะช่วยให้เห็นว่าบริษัทมีการดำเนินงานอย่างเต็มประสิทธิภาพหรือไม่ ตัวเลขที่ได้จากการวิเคราะห์สามารถนำไปปรับปรุงราคาหุ้นให้สูงขึ้น รวมถึงคาดการณ์แนวโน้มทิศทางการเติบโตในอนาคต (Brigham & Houston, 2019) การประเมินรายงานผลประกอบการของบริษัท นักลงทุนจะนำงบการเงิน ประเมินสถานะทางการเงินของบริษัท เพื่อตรวจสอบความน่าลงทุนของบริษัท งบการเงินประจำปีจะถูกใช้เพื่อคาดการณ์กำไรและเงินปันผลในอนาคต (Besley & Brigham, 2008) อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือที่นักลงทุนใช้ในการประเมินความสามารถในการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และความมั่นคงทางการเงินของกิจการ ดังนั้น การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น จะช่วยให้นักลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องเข้าใจถึงปัจจัยที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้น ข้อมูลผลประกอบการของบริษัทจึงเป็นปัจจัยที่นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้ความสำคัญใช้ประกอบการตัดสินใจซื้อหรือขายหุ้น การวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐานโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินนั้นถือเป็นการวิเคราะห์โดยการนำข้อมูลจากงบการเงินมาคำนวณอัตราส่วนต่างๆ เพื่อให้ได้ตัวเลขที่สามารถนำมาใช้ วิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของกิจการซึ่งอาจจะนำไปเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตของกิจการ ข้อมูลคู่แข่ง หรือข้อมูลของทั้งอุตสาหกรรม เพื่อให้ให้นักลงทุนสามารถประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

การเปลี่ยนแปลงในภาคอุตสาหกรรมไทย เดิมประเทศไทยมีการพัฒนาอุตสาหกรรมในขอบเขตที่จำกัด อุตสาหกรรมที่สำคัญส่วนใหญ่เป็นการผลิตสินค้าหัตถกรรม และการแปรรูปสินค้าเกษตรอย่างง่าย ในช่วงเวลาสิบกว่าปีหลังสงครามโลกครั้งที่สอง นโยบายการพัฒนาอุตสาหกรรมเน้นเรื่องการลงทุนโดยรัฐ มีการก่อตั้งรัฐวิสาหกิจเพื่อผลิตสินค้าอุตสาหกรรมหลายแห่ง สินค้าอุตสาหกรรมที่ผลิตโดยรัฐวิสาหกิจมีอยู่หลายอย่าง เช่น สิ่งทอ น้ำตาล กระดาษ การทอกระสอบ และประมาณปี 1960 ประเทศไทยเข้าสู่ยุคที่มีอุตสาหกรรมใหม่เกิดขึ้น และได้รับการลงทุนจากต่างประเทศในหลายอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า การประกอบรถยนต์และรถจักรยานยนต์ เคมีภัณฑ์ และสิ่งทอ เป็นต้น ซึ่งอุตสาหกรรมยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนที่สำคัญของการเติบโตทางเศรษฐกิจ การย้ายผู้คนออกจากเกษตรกรรมเพื่อยังชีพอย่างไม่เป็นทางการไปสู่งานการผลิตที่เป็นการช่วยเพิ่มผลผลิต ทำให้ภาคเกษตรกรรมมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (Market for Alternative Investment - mai) เป็นตลาดหลักทรัพย์แห่งที่สองของประเทศไทย มีจุดประสงค์การทำงานโดยทั่วไปเหมือนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ The Stock Exchange of (Thailand) (SET) คือ ทำหน้าที่เป็นตลาดทุน

เพื่อให้กิจการต่าง ๆ สามารถระดมเงินทุนเพิ่มเติมจากสาธารณะได้ แต่ตลาดใหม่นี้จะเน้นไปที่กิจการขนาดกลางและขนาดย่อม (เอสเอ็มอี - SME) และกิจการเกี่ยวกับนวัตกรรมโดยได้ผ่อนผันหลักเกณฑ์ต่าง ๆ ลง เช่น ทุนชำระแล้วขั้นต่ำของหลักทรัพย์ในตลาดหลัก เพื่อเปิดโอกาสให้กิจการขนาดเล็กที่ไม่สามารถเข้าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ ได้มีหนทางในการระดมทุน รวมทั้งสนับสนุนอุตสาหกรรมร่วมลงทุน (venture capital) เพื่อเพิ่มจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะศึกษาวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ โดยมีคำถามวิจัยว่าบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ อัตราส่วนทางการเงินใดมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น หรือไม่อย่างไร และนักลงทุนสามารถใช้ผลการวิจัยเป็นแนวทางในการประเมินมูลค่าหุ้นเพื่อสร้างกำไรรวมถึงผลตอบแทนได้ตามวัตถุประสงค์ และบริษัทสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวางแผนทางการเงินเพื่อการเติบโตในอนาคต

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัท ประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น 2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ

นิยามศัพท์เฉพาะ

ราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ

หมายถึง ราคาปิดของหุ้นของบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ณ วันสิ้นงวดบัญชีประจำปี

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) หมายถึง การนำตัวเลขจากงบการเงินมาหาอัตราส่วนต่างๆ เพื่อให้ได้ตัวเลขที่สามารถนำมาใช้วิเคราะห์สุขภาพทางการเงินของกิจการ ซึ่งอาจจะนำไปเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตของกิจการ ข้อมูลของคู่แข่ง หรือข้อมูลของทั้งอุตสาหกรรม คือ 1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR) เป็นอัตราส่วนที่ใช้ชี้ความสามารถของบริษัท ที่จะใช้คืนหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด 2) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการเรียกเก็บ 3) อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (Account Payable Turnover Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ 4) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio) จะแสดงโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ของบริษัทว่ามี

สัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของทุน หรือส่วนของเจ้าของเป็นเท่าใด 5) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เป็นค่าเปรียบเทียบผลกำไรจากการขายเทียบเป็นร้อยละของยอดขาย เพื่อวัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนสินค้าคงคลัง และ ความสามารถในการบวกต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเข้าไปในราคาสินค้าที่ขาย 6) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) เป็นอัตราส่วนที่ชี้ถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน 7) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 8) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) เป็นส่วนของกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่แบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้น 9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share: BVPS) มูลค่าของบริษัทต่อหุ้นสามัญ 1 หุ้นตามงบการเงินล่าสุด

ตลาดหลักทรัพย์ใหม่ mai ย่อมาจาก Market for Alternative Investment เป็นชื่อของ "ตลาดหลักทรัพย์ใหม่" ซึ่งเป็นตลาดรองอีกแห่งหนึ่งที่เกิดขึ้น โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนระยะยาวให้แก่ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ที่ถือเป็นรากฐานที่สำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ

ขอบเขตของงานวิจัย

ประชากร ได้แก่ บริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ซึ่งมีจำนวนทั้งหมด 47 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568) และกลุ่มตัวอย่างคือบริษัทที่มีข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์ครบถ้วนระหว่างปี พ.ศ. 2558 – 2567 ครบถ้วน ซึ่งมีจำนวน 14 บริษัท ประกอบด้วยบริษัทดังต่อไปนี้

ตาราง 1 บริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์ (หุ้น)	ชื่อบริษัท
1	CHOW	บริษัท เซาว์ ไบรท์ เวนเจอร์ส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
2	HARN	บริษัท หาญ เอ็นจิเนียริ่ง โซลูชั่นส์ จำกัด (มหาชน)
3	MBAX	บริษัท มัลติแบ็กซ์ จำกัด (มหาชน)
4	PDG	บริษัท พรอดดิจ จำกัด (มหาชน)
5	PHOL	บริษัท ผลธัญญา จำกัด (มหาชน)
6	PIMO	บริษัท ไพโอเนียร์ มอเตอร์ จำกัด (มหาชน)
7	PPM	บริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน)
8	RWI	บริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรี้ส์ จำกัด (มหาชน)
9	SALEE	บริษัท สาลีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
10	SANKO	บริษัท ชังโกะ ไดคาซัง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
11	TMI	บริษัท ธีระมงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์ (หุ้น)	ชื่อบริษัท
12	TMW	บริษัท ไทยมิตชิวา จำกัด (มหาชน)
13	TRT	บริษัท ถิรไทย จำกัด (มหาชน)
14	UBIS	บริษัท ยูบิส (เอเชีย) จำกัด (มหาชน)

แนวคิดเกี่ยวกับการจัดการการเงิน

1) ในทฤษฎีการจัดการการเงิน มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเพิ่มความมั่งคั่งสูงสุดให้กับผู้ถือหุ้น (Maximize Shareholders' Wealth) การจัดการด้านการเงินด้วยการวิเคราะห์งบการเงิน เป็นการวิเคราะห์ทางบัญชี เช่น กำไรสุทธิ และกำไรต่อหุ้น เป็นต้น ซึ่งจะช่วยให้เห็นว่าบริษัทมีการดำเนินงานอย่างเต็มประสิทธิภาพหรือไม่ ตัวเลขที่ได้จากการวิเคราะห์สามารถนำไปปรับปรุงราคาหุ้นให้สูงขึ้น รวมถึงคาดการณ์แนวโน้มทิศทางการเติบโตในอนาคต (Brigham & Houston, 2019) 2) แนวคิดพื้นฐานของการจัดการการเงินคือ การจัดการทางการเงินมีพื้นฐานอยู่บนแนวคิดพื้นฐานที่เป็นแนวทางในการจัดสรรและใช้ทรัพยากรเงินอย่างมีประสิทธิภาพ แนวคิดหลักประการหนึ่งคือมูลค่าของเงินตามเวลา 3) แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับความรู้ทางการเงิน (Financial Literacy) ความรู้ทางการเงินสามารถทำให้บุคคลรับรู้เข้าใจ วิธีบริหารทรัพยากรทางการเงินได้ อย่างมีประสิทธิภาพเช่น การประกันภัย การลงทุน การออม รวมถึงความสามารถในการจัดทำ งบประมาณรายรับรายจ่าย ความรู้ทางการเงินถูกกำหนดโดยประสบการณ์ ความชำนาญ ความต้องการของบุคคล และมีผลกระทบทางบวกต่อการมีส่วนร่วมของผู้บริโภคในตลาด 4) แนวคิดเกี่ยวข้องกัอัตราส่วนทางการเงิน) ซึ่งมีทั้งหมด 5 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Activity Ratios) อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม (Leverage Ratios) อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) อัตราส่วนวิเคราะห์มูลค่าตลาด (market value ratios)

งานวิจัยในประเทศที่เกี่ยวข้อง พบว่าอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรบางอัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น เช่น ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564) การศึกษาวิจัยอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) อัตราส่วนทางการเงิน คืออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ART) อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (APT) อัตราหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ นงลักษณ์ ผุดผือก และคณะ (2558) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน

ทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (mai) พบว่าอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) และมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนการหมุนของลูกหนี้การค้า (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น วาสนา บัวเกิด (2566) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SETHD ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น จิรายุ อิงปัญจลาภ (2565) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (mai) พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

งานวิจัยต่างประเทศที่เกี่ยวข้องพบว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร กับราคาหุ้นมีทั้งความสัมพันธ์ในเชิงบวก ไม่มีความสัมพันธ์ และมีความสัมพันธ์ในเชิงลบ เช่น Ambok Pangluk (2022) ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยกำหนดของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นในกลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมการผลิตหลายอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในดัชนีหุ้นชะรีอะฮ์อินโดนีเซีย (Sharia Indonesia Stock Index) ช่วงปี 2016–2020 พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ROA และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์เชิงลบและไม่มีความสำคัญต่อราคาหุ้น ตัวแปร DER และ EPS มีผลเชิงบวกและมีความสำคัญต่อราคาหุ้น Jesika Sihaloho, Asep Rochyadi PS (2021) ได้ศึกษาเรื่องอิทธิพลของอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PER), กำไรต่อหุ้น (EPS), ราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (PBV) ต่อราคาหุ้น และขนาดบริษัท (Firm Size) ในฐานะตัวกลาง ในกลุ่มบริษัทย่อยด้านอาหารและเครื่องดื่มของบริษัทอุตสาหกรรมการผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ช่วงปี 2015–2020 ผลการศึกษาพบว่า EPS มีผลเชิงบวกและมีความสำคัญต่อราคาหุ้น เมื่อใช้ Firm Size เป็นตัวแปรกำกับ มีผลต่อราคาหุ้นอย่างมีความสำคัญ Nurul Fitriani, Adib Minanurohman, Gery Lusiano Firmansah (2022) ได้ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (BEI) ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรม SIC 6 ในช่วงปี 2015 – 2020 ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกและมีความสำคัญกับราคาหุ้น ในขณะที่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีความสัมพันธ์เชิงลบและไม่มีความสำคัญกับราคาหุ้น Yeni Ariesa, Tommy, Jane Utami, Intan Maharidha, Nanda Ciptara Siahaan, Nelson Boas Nainggolan (2020) ได้ศึกษาผลของอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียน (CR),

ขนาดบริษัท (FS) (FS ย่อมาจาก Firm Size คือขนาดของบริษัท), ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และกำไรต่อหุ้น (EPS) ต่อราคาหุ้นของบริษัทอุตสาหกรรมการผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ช่วงปี 2014-2018 ผลการศึกษาพบว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) มีผลเชิงบวกและมีความสำคัญต่อราคาหุ้น อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเวียน (CR) และ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีผลและไม่มีความสำคัญต่อราคาหุ้น

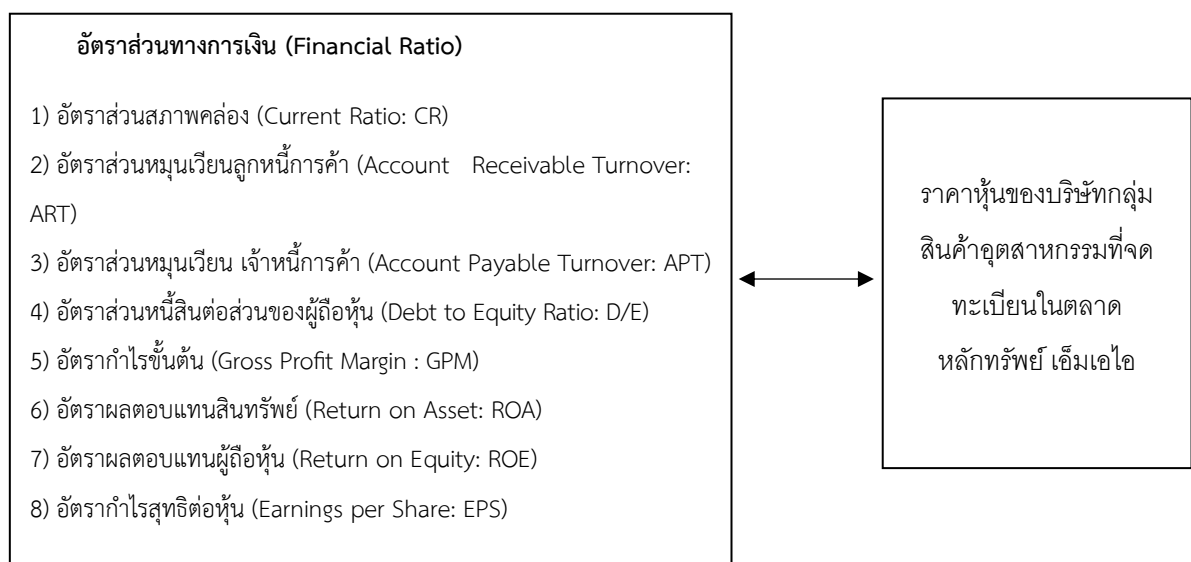
สมมติฐานการวิจัย

1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 2) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ART) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 3) อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (APT) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 4) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 5) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 6) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 7) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 8) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากการศึกษาแนวคิด ทฤษฎี งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้กำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัยดังนี้

ตัวแปร



ภาพ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ระเบียบวิธีวิจัย

ผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประชากรคือ บริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (มีจำนวนทั้งสิ้น 47 บริษัท)

กลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่มีผลการดำเนินงานครบระยะเวลา 10 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – 2567 จำนวน 14 บริษัท ข้อมูลจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูล อัตราส่วนทางการเงินจากแบบ แสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และราคาหุ้นจากเว็บไซต์ <https://www.finnomena.com>

แบบจำลองเชิงประจักษ์ $r = \text{Pearson's Correlation Coefficient}$ โดย X_i คืออัตราส่วนทางการเงิน Y_i คือราคาหุ้น ซึ่งเป็นข้อมูลการวัดระดับอัตราส่วน โดยมีข้อสมมติเบื้องต้นในการวิเคราะห์ทางสถิติ คือข้อมูล X กับ Y มีความเป็นอิสระไม่ขึ้นต่อกัน มีการแจกแจงเป็นแบบปกติ และมีความสัมพันธ์ลักษณะเชิงเส้น ตัวแปร Y คือ ราคาหุ้น ตัวแปร X_1 คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ตัวแปร X_2 คือ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ART) ตัวแปร X_3 คือ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (APT) ตัวแปร X_4 คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ตัวแปร X_5 คือ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ตัวแปร X_6 คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ตัวแปร X_7 คือ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ตัวแปร X_8 คือ อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เครื่องมือและวิธีการสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล คือ แบบบันทึกข้อมูล โดยใช้ program สำเร็จรูปเก็บรวบรวมข้อมูลข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (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 ในการวิจัยในครั้งนี้ตัวแปรมีระดับการวัดเชิงปริมาณ และการวิเคราะห์ประมวลผลทางสถิติในการวิจัยเป็นการประมวลผลข้อมูลด้วยคอมพิวเตอร์โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป ซึ่งเป็นโปรแกรมสำเร็จรูปที่ใช้สำหรับการวิเคราะห์หาข้อมูลทางสถิติ การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล 1) วิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistical Analysis) เป็นการนำเสนอข้อมูลเพื่อบรรยายลักษณะของตัวแปร โดยใช้สถิติค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) 2) วิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น โดยสถิติที่ใช้คือค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (r) คำนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ค่า r เป็นการบอกค่าระดับความสัมพันธ์ อยู่ระหว่าง 0 ถึง 1 หากค่า r เป็นบวก (มีความสัมพันธ์กันในเชิงบวก) แสดงว่าตัวแปรทั้งสองเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน หากค่า r เป็นลบ (มีความสัมพันธ์กันในเชิงลบ) แสดงว่า ตัวแปรทั้งสองมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงข้าม และค่าความสัมพันธ์เป็น 0 หรือผลการทดสอบสมมติฐานไม่นัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าตัวแปรทั้งสองไม่มีความสัมพันธ์กัน ความหมายระดับการใช้มาตรวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน สัน 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 ใน

ระดับค่อนข้างต่ำ ค่า 0.51 – 0.60 ในระดับปานกลาง ค่า 0.61 – 0.70 ในระดับค่อนข้างสูง ค่า 0.71– 0.80 ระดับสูง ค่า 0.81 – 0.90 ในระดับสูงมาก ค่า 0.91 – 1.00 ในระดับสูงที่สุด (กัลยา วาณิชยบัญชา, ฐิตา วาณิชยบัญชา, 2564)

ผลการวิจัย

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 1

ตาราง 2 ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) ของอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ

Ratio	CR (T)	ART (T)	APT (T)	D/E (T)	GPM (%)	ROA (%)	ROE (%)	EPS (฿)	Price (฿)
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.
CHOW	0.87 0.32	2.97 2.45	14.93 21.64	6.04 3.99	18.07 20.24	15.34 21.67	19.65 25.27	0.13 0.48	3.56 1.16
HARN	4.43 0.75	4.75 0.61	7.43 0.91	0.26 0.04	28.86 2.36	8.17 2.47	8.32 2.30	0.17 0.05	1.97 0.24
MBAX	0.95 0.08	5.29 0.88	6.76 2.16	1.56 0.30	10.28 3.63	6.03 4.91	12.17 11.11	0.35 0.32	3.46 1.15
PDG	4.29 0.92	5.47 0.45	5.80 0.56	0.20 0.39	20.96 4.23	5.80 0.56	11.73 4.13	0.24 0.09	2.62 0.48
PHOL	1.73 0.31	6.77 0.40	6.78 1.03	1.13 0.54	23.98 3.79	6.78 1.03	9.08 18.95	0.16 0.29	2.30 0.81
PIMO	2.74 0.81	5.79 0.71	4.52 0.47	0.40 0.10	17.51 1.81	5.14 1.65	11.31 4.44	0.09 0.05	2.30 1.08
PPM	1.38 0.14	5.36 0.44	18.53 11.46	0.76 0.23	12.74 2.41	18.53 11.46	4.57 5.98	0.08 0.18	1.94 0.94
RWI	9.36 8.19	3.81 0.92	77.75 146.52	0.08 0.62	5.06 5.41	-1.95 10.43	1.06 9.66	-0.28 0.20	1.38 0.55
SALEE	4.17 0.96	4.49 0.36	7.28 1.30	0.20 0.04	21.64 3.65	1.28 2.49	1.78 3.23	0.02 0.03	1.00 0.42
SANKO	1.07 0.24	6.99 1.20	4.65 0.84	1.16 0.31	15.78 3.25	2.87 7.09	6.05 15.21	0.04 0.10	1.27 0.38
TMI	1.32 0.61	3.65 0.46	6.79 1.14	1.33 0.59	31.90 1.80	-0.26 3.68	1.47 8.24	0.00 0.03	1.01 0.29
TMW	2.21 0.43	5.76 0.61	4.63 0.43	0.97 1.36	18.51 2.79	10.62 8.23	10.35 5.49	5.54 4.71	39.18 14.59
TRT	1.30 0.13	3.46 0.72	5.82 1.01	1.87 0.24	21.38 4.69	0.90 3.24	2.59 8.91	0.17 0.27	2.65 0.78

Ratio	CR (T)	ART (T)	APT (T)	D/E (T)	GPM (%)	ROA (%)	ROE (%)	EPS (฿)	Price (฿)
UBIS	1.61	3.28	4.90	0.93	29.90	6.24	4.35	0.13	4.01
	0.45	0.30	1.33	0.53	6.94	13.75	36.47	0.49	1.39

จากตาราง 2 พบว่า บริษัท RWI มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน สูงที่สุดเท่ากับ 9.36 เท่า (S.D. = 8.19) บริษัท CHOW มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.87 เท่า (S.D. = 0.32) บริษัท SANKO มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า สูงที่สุดเท่ากับ 6.99 เท่า (S.D. = 1.20) บริษัท CHOW มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 2.97 เท่า (S.D. = 2.45) บริษัท RWI มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า สูงที่สุดเท่ากับ 77.75 เท่า (S.D. = 146.52) บริษัท PIMO มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 4.52 เท่า (S.D. = 0.47) บริษัท CHOW มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สูงที่สุดเท่ากับ 6.04 เท่า (S.D. = 3.99) บริษัท RWI มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.08 เท่า (S.D. = 0.62) บริษัท TMI มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรขั้นต้น สูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 31.90 (S.D. = 1.80) บริษัท RWI มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ ร้อยละ 5.06 (S.D. = 5.41) บริษัท PPM มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ สูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 18.53 (S.D. = 11.46) บริษัท RWI มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ -1.95 (S.D. = 10.43) บริษัท CHOW มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น สูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 19.65 (S.D. = 25.27) บริษัท RWI มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ 1.06 (S.D. = 9.66) บริษัท TMW มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น สูงที่สุดเท่ากับ 5.54 บาท/หุ้น (S.D. = 4.71) บริษัท RWI มีค่าเฉลี่ย ต่ำที่สุดเท่ากับ -0.28 บาท/หุ้น (S.D. = 0.20) บริษัท TMW ราคาหุ้นมีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 39.18 บาท (S.D. = 14.59) บริษัท SALEE ราคาหุ้นมีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 1.00 บาท (S.D. = 0.42)

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 2

ตาราง 3 แสดงค่า Pearson Correlation Coefficient: r Significance (2-tailed) ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม เอ็มเอไอ

	Pearson Correlation Coefficient (r)	Significance (2-tailed)	ความสัมพันธ์
Price	1		
CR	-0.066	0.441	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
AR Turnover	0.141	0.098	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
AP Turnover	-0.063	0.46	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
D/E	-0.033	0.696	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
GPM	-0.01	0.905	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

	Pearson Correlation Coefficient (r)	Significance (2-tailed)	ความสัมพันธ์
ROA	.194*	0.021	ระดับต่ำที่สุด มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
ROE	0.098	0.248	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
EPS	.825**	0	ระดับสูงมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

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

จากตาราง 3) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) อัตราการหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (APT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ในขณะที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในระดับต่ำที่สุด มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในระดับสูงมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

การอภิปรายผล

1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 0.87 เท่า (S.D. = 0.32) ถึง 9.36 เท่า (S.D. = 8.19) โดยบริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส จำกัด (มหาชน) (RWI) สูงที่สุดเท่ากับ 9.36 เท่า (S.D. = 8.19) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่สูงส่งผลให้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนสูงเพียงพอในการชำระหนี้ระยะสั้น

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ART) พบว่ามีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 2.97 เท่า (S.D. = 2.45) ถึง 6.99 เท่า (S.D. = 1.20) โดยบริษัท ชังโกะ ไดคาซตั้ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SANKO) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 6.99 เท่า (S.D. = 1.20) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิ ที่สูงส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าที่สูง แสดงถึงประสิทธิภาพในการแปรลูกหนี้การค้าเป็นเงินสดได้เร็วกว่าบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน

อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (APT) พบว่ามีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 4.52 เท่า (S.D. = 0.47) ถึง 77.75 เท่า (S.D. = 146.52) โดยบริษัท ระยองไวร์ อินดัสตรีส จำกัด (มหาชน) (RWI) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 77.75 เท่า (S.D. = 146.52) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัทมีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้การค้าหมุนเวียนอื่นที่สูงส่งผลให้อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าสูงตามไปด้วย

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) พบว่ามีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 0.08 เท่า (S.D. = 0.62) ถึง 6.04 เท่า (S.D. = 3.99) โดยบริษัท เชาว์ ไบรท์ เวนเจอร์ส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (CHOW) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 6.04 เท่า (S.D. = 3.99) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท มีหนี้สินรวม

ซึ่งประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียนและหนี้สินไม่หมุนเวียนที่สูง และมีส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต่ำ ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูง ซึ่งอัตราส่วนนี้เป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในของธุรกิจเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) พบว่ามีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่างร้อยละ 5.06 (S.D. = 5.41) ถึงร้อยละ 31.90 (S.D. = 1.80) โดยบริษัท ซีระมิงคล อุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน) (TMI) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 31.90 (S.D. = 1.80) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีกำไรขั้นต้นสูง ส่งผลให้บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงตามไปด้วย อีกทั้งยังมีประสิทธิภาพและความสามารถในการบริหารต้นทุนของสินค้าได้ดี ตลอดจนสามารถเพิ่มกำไรในราคาของสินค้าที่ผลิตด้วย บริษัทก็จะมีความสามารถในการหารายได้มากยิ่งขึ้นเท่านั้น

อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) พบว่ามีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่างร้อยละ -1.95 (S.D. = 10.43) ถึงร้อยละ 18.53 (S.D. = 11.46) โดยบริษัท พรพรหมเม็ททอล จำกัด (มหาชน) (PPM) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 18.53 (S.D. = 11.46) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัทมีกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้สูง และมีสินทรัพย์รวมเฉลี่ยต่ำ ส่งผลให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมสูง และมีความสามารถในการบริหารและสร้างกำไรที่ดี ตลอดจนสร้างผลตอบแทนจากสินทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพสูงสุด

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) พบว่ามีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่างร้อยละ 1.06 (S.D. = 9.66) ถึงร้อยละ 19.65 (S.D. = 25.27) โดยบริษัท เชาว์ ไบรท์ เวเนเจอร์ส โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (CHOW) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 19.65 (S.D. = 25.27) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีกำไร (ขาดทุน) สุทธิสูง และรวมส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำ ส่งผลให้บริษัทมีผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูง มีความสามารถทำกำไรได้สูง ผู้บริหารสามารถบริหารงานให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้สูงสุด

อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) พบว่ามีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง -0.28 บาท/หุ้น (S.D. = 0.20) ถึง 5.54 บาท/หุ้น (S.D. = 4.71) โดยบริษัท ไทยมิตชิวา จำกัด (มหาชน) (TMW) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 5.54 บาท/หุ้น (S.D. = 4.71) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะบริษัทมีกำไรสุทธิเฉพาะส่วนของหุ้นสามัญของบริษัทสูง ส่งผลให้บริษัทมีกำไรต่อหุ้นสูง และอาจเป็นเพราะผู้บริหารมีความสามารถในการบริหารจัดการส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งสามารถสร้างกำไรได้สูง

ราคาหุ้น (Stock Price) พบว่ามีค่าเฉลี่ยอยู่ระหว่าง 1.00 บาท (S.D. = 0.42) ถึง 39.18 บาท (S.D. = 14.59) โดยบริษัท ไทยมิตชิวา จำกัด (มหาชน) (TMW) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 39.18 บาท (S.D. = 14.59) เป็นบริษัทที่มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมเดียวกัน ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัทมีความสามารถทำกำไรซึ่งเห็นได้จาก อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ซึ่งมี

ค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 5.54 บาท ซึ่งสูงที่สุดในอุตสาหกรรมนี้ และมีอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 10.62 ซึ่งเป็นอันดับ 3 ของอุตสาหกรรม และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยร้อยละ 10.35 ซึ่งอยู่ในอันดับที่ 5 ในกลุ่ม 14 บริษัท ซึ่งอัตราส่วนทั้ง 3 อัตราส่วนนี้ คือ อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นอัตราส่วนที่นักลงทุนให้ความสำคัญเป็นอย่างมาก ซึ่งส่งผลให้ราคาหุ้นสูงขึ้นตามไปด้วย

2) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า นักลงทุนให้ความสำคัญและความสนใจกับ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เพราะอัตราส่วนทั้งสองตัวนี้เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร และการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดประโยชน์สูงสุด เพราะฉะนั้นอัตราส่วนดังกล่าวจึงมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (ART) อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า (APT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตรากำไรขั้นต้น (GMP) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า นักลงทุนไม่ได้สนใจในอัตราส่วนดังกล่าว

ข้อเสนอแนะ

ผลการวิจัยครั้งนี้พบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กับราคาหุ้น และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น กับราคาหุ้นอยู่ในระดับต่ำที่สุดและในระดับสูงมากในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และระดับ .01 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งนี้อาจใช้ในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนควรให้ความสำคัญในการวิเคราะห์อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อันดับแรกในการลงทุนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมนี้ เพราะอัตราส่วนทั้งสองอัตรามีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ตลอดจนนักลงทุนควรหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสมโดยดูจากค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจากอดีตจนถึงปัจจุบัน ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไปคือ เพิ่มจำนวนบริษัทและจำนวนปีที่เก็บข้อมูล และเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ เช่นกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ใช้วิธี Multiple Regression

เอกสารอ้างอิง

กัลยา วานิชย์บัญชา, จิตา วานิชย์บัญชา (2567). การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล (พิมพ์ครั้งที่ 36). ศูนย์หนังสือแห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย. กรุงเทพฯ: บริษัท สามลดา จำกัด.

จิรายุ อิงปัญจลาภ. (2565) อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (mai). สาขาการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง. สืบค้นจาก <https://mmm.ru.ac.th/MMM/IS/twin92/6214155510.pdf>

ชุดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง. (2564). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารการจัดการและการพัฒนา. สืบค้นจาก <https://so06.tci-thaijo.org/index.php/JMDUBRU/article/view/249724>

นงลักษณ์ ผุดผือก และคณะ. (2558) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) | วารสารบัญชีปริทัศน์ มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย. สืบค้นจาก https://so02.tci-thaijo.org/index.php/JAR_CRRU/article/view/244189

วาสนา บัวเกิด. (2566). ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SETHD ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช. สาขาวิชาวิทยาการจัดการ. สืบค้นจาก <https://ir.stou.ac.th/handle/123456789/13319>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568) คู่มือ (Manual Guides) สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน Version 3.9 ปรับปรุงล่าสุด วันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2568. สืบค้นจาก https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). ความหมายของการวิเคราะห์งบการเงิน. เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน. สืบค้นจาก <https://www01.bualuang.co.th/le/help/kw/ebook004.pdf>

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่. (2507). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อพฤติกรรมกรรมการออมของคนวัยทำงานในสาธารณรัฐประชาธิปไตยประชาชนลาว. สืบค้นจาก <https://archive.lib.cmu.ac.th/full/T/2560/finan70960cls.ch2.pdf>

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

<https://www.sec.or.th/TH/Pages/Home.aspx>

Brigham, E. & Houston, J. (2019). Fundamentals of Financial Management (15th Edition). Boston: Cengage.

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

Besley, S. & Brigham, E. (2003). Principles of Finance. Ohio: Southwestern Publishing.

Ball, R. & Brown, P. (1968). An Empirical Evaluation of Accounting Income Numbers. Journal of Accounting Research. Retrieved from <https://www.jstor.org/stable/2490232>

EUGENE F. BRIGHAM/ JOEL F. HOUSTON/ HSU JUN-MING/ KONG YOON KEE/ A.N. BANY-ARIFFIN (2016). การจัดการการเงินของ [ESSENTIALS OF FINANCIAL MANAGEMENT] (พิมพ์ครั้งที่ 5 มิถุนายน 2566) (รศ. อรุณี นรินทรกุล ณ อยุธยา/ รศ. กุสุมา เวชชบุล/ ดร.พรมนัส สิริธังศรี, แปล). Cengage.

Finnomena.com. (2568). ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ย้อนหลัง 10 ปี . (Website) สืบค้นจาก <https://www.finnomena.com>

Ambok Pangluk, (2022) Determinant of Financial Ratios on Stock Price in Multi-Industrial Sector Manufacturing Companies Listed in The Sharia Indonesia Stock Index 2016-2020. Iltizam Journal of Shariah Economic Research. Retrieved from <https://e-journal.lp2m.uinjambi.ac.id/ojp/index.php/iltizam/article/view/1182>

Jesika Sihaloho, Asep Rochyadi PS (2021) THE INFLUENCE OF PRICE EARNING RATIO (PER), EARNING PER SHARE (EPS), PRICE TO BOOK VALUE (PBV) ON STOCK PRICES AND FIRM SIZE AS MEDIATORS IN FOOD AND BEVERAGE SUB SECTOR MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE 2015-2020. International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR). Retrieved from <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR/article/view/3951>

Nurul Fitriani, Adib Minanurohman, Gery Lusiano Firmansah (2022) Financial Ratio Analysis in Stock Price: Evidence from Indonesia. JURNAL ASET (AKUNTANSI RISET). Retrieved from

<https://ejournal.upi.edu/index.php/aset/article/view/49132>

Yeni Ariesa, Tommy, Jane Utami, Intan Maharidha, Nanda Ciptara Siahaan, Nelson

Boas Nainggolan (2020) The Effect of Current Ratio (CR), Firm Size (FS), Return on Equity (ROE), and Earning Per Share (EPS) on the Stock Prices of

Manufacturing Companies listed in Indonesia Stock Exchange in the 2014-2018

Period. Faculty of Economics, Universitas Prima Indonesia. Retrieved from

<https://doi.org/10.33258/birci.v3i4.1286>