

**ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น
ของบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**
**THE CORRELATION BETWEEN FINANCIAL RATIO AND STOCK PRICES OF CONSTRUCTION
MATERIALS COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND**

นายภาณุพงศ์ คำลั่น
สาขาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย
ผู้รับผิดชอบบทความ

Mr. Phanupong Khamlon

E-mail: 6614154080@ru.ac.th

Faculty of Business Administration Program in Finance,
Ramkhamhaeng University, Thailand.
Corresponding author

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำแนกรายบริษัท กับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัท และ 2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และข้อมูลราคาหุ้นจาก finnomena.com ตั้งแต่ พ.ศ. 2558 ถึง พ.ศ. 2567 รวมระยะเวลา 10 ปี จำนวนทั้งสิ้น 14 บริษัท โดยใช้สถิติการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน ผลการวิจัยพบว่า 1) DCON มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 6.24 เท่า (S.D. = 3.22) DCC มี CR เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.91 เท่า (S.D. = 0.23) SCP มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QR) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 4.88 เท่า (S.D. = 1.43) VNG มี QR เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.36 เท่า (S.D. = 0.08) DCC มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ART) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 54.34 เท่า (S.D. = 13.22) WIUK มี ART เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 3.21 เท่า (S.D. = 0.32) TASCOT มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 1.40 เท่า (S.D. = 0.35) TPIPL มี TAT เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.31 เท่า (S.D. = 0.04) VNG มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 1.36 เท่า (S.D. = 0.46) Q-CON มี DER เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.15 เท่า (S.D. = 0.03) Q-CON มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 162.78 เท่า (S.D. = 249.41) GEL มี ICR เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 1.47 เท่า (S.D. = 9.07) DCC มีอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับร้อยละ 17.28 (S.D. = 5.65) GEL มี ROA เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับร้อยละ -2.11 (S.D. = 2.46) DCC มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับร้อยละ 31.26 (S.D. = 10.07) GEL มี ROE เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับร้อยละ -4.57 (S.D. = 5.53) SCC มีกำไรต่อหุ้น (EPS) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 30.89 บาท (S.D. = 13.18) GEL มี EPS เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ -0.03 บาท (S.D. = 0.03) SCC มี

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 250.37 บาท (S.D. = 57.11) DCON มีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.45 บาท (S.D. = 0.03) SCC ราคาหุ้นมีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 338.96 บาท และ GEL ราคาหุ้นมีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.31 บาท (S.D. = 0.15) 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับ ราคาหุ้นระดับต่ำมากในทิศทางเดียวกัน ($r = 0.249$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 อีกทั้งกำไรสุทธิต่อหุ้น และ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นระดับสูงที่สุดในทิศทางเดียวกัน ($r = 0.960$ และ 0.939 ตามลำดับ) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียน ลูกหนี้การค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งนี้นี้คือ นักลงทุนที่สนใจหุ้นของบริษัท กลุ่มวัสดุก่อสร้าง ควรวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น เนื่องจาก ผลการศึกษาพบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ควรวิเคราะห์หรือคาดคะเนแนวโน้มในอนาคตของบริษัทที่สนใจลงทุน ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไปคือ เพิ่มอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ ศึกษาโดยการเก็บข้อมูลในระยะเวลายาวนานมากขึ้น ใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อเพิ่มความแม่นยำในการวิเคราะห์มากยิ่งขึ้น

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; ราคาหุ้น; กลุ่มวัสดุก่อสร้าง; ความสัมพันธ์

Abstract

In this research investigation, the researcher examines 1) the average stock prices of construction materials companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET), classified by company, along with the average financial ratios; and 2) investigate the correlation between financial ratios and stock prices of construction materials companies listed on the SET. This study employed a quantitative research approach. Financial data were collected from the annual registration statements (Form 56-1) obtained from the Office of the Securities and Exchange Commission (SEC), and stock price data were retrieved from finnomena.com, covering the period from 2015 to 2024, a total of 10 years, with data from 14 companies. The Pearson correlation coefficient, mean and standard deviation were used for data for statistical analysis. Findings are as follows. 1) DCON exhibited the highest average current ratio (CR) of 6.24 times (S.D. = 3.22), while DCC exhibited the lowest at 0.91 times (S.D. = 0.23). SCP exhibited the highest average quick ratio (QR) of 4.88 times (S.D. = 1.43), whereas VNG exhibited the lowest at 0.36 times (S.D. = 0.08). DCC exhibited the highest average accounts receivable turnover ratio (ART) of 54.34 times (S.D. = 13.22), while WIJK exhibited the lowest at 3.21 times (S.D. = 0.32). TASCO exhibited the highest average total asset turnover ratio (TAT) of 1.40 times (S.D. = 0.35), and TPIPL exhibited the lowest at 0.31 times (S.D. = 0.04). VNG exhibited the highest average debt-to-equity ratio (DER) of 1.36 times (S.D. = 0.46), whereas Q-CON exhibited the lowest at 0.15 times (S.D. = 0.03). Q-CON also exhibited the highest average interest coverage ratio (ICR) of 162.78 times (S.D. = 249.41), while GEL exhibited the lowest at 1.47 times (S.D. = 9.07). DCC exhibited the highest average return on assets (ROA) of 17.28% (S.D. = 5.65), while GEL exhibited the lowest at -2.11% (S.D. = 2.46). DCC also exhibited the highest average return on equity (ROE) of 31.26% (S.D. = 10.07), while GEL exhibited the lowest at -4.57% (S.D. = 5.53). SCC exhibited the highest average earnings per share (EPS) of 30.89 baht (S.D. = 13.18), whereas GEL exhibited the lowest at -0.03 baht (S.D. = 0.03). SCC exhibited the highest average book value per

share (BVPS) of 250.37 baht (S.D. = 57.11), while DCON exhibited the lowest at 0.45 baht (S.D. = 0.03). SCC exhibited the highest average stock price of 338.96 baht, and GEL exhibited the lowest at 0.31 baht (S.D. = 0.15). 2) The correlation analysis indicated that the debt-to-equity ratio (DER) exhibited a very low but statistically significant positive correlation with stock prices ($r = 0.249$) at the statistically significant level of 0.01. Furthermore, earnings per share (EPS) and book value per share (BVPS) exhibited the highest statistically significant positive correlations with stock prices ($r = 0.960$ and $r = 0.939$, respectively) at the statistically significant level of 0.01. In contrast, the current ratio, quick ratio, accounts receivable turnover ratio, total asset turnover ratio, interest coverage ratio, return on assets, and return on equity showed no significant correlation with stock prices. The findings suggest that investors interested in construction materials companies should analyze the debt-to-equity ratio, earnings per share, and book value per share, as these variables were found to have significant correlation with stock prices. Investors are also advised to assess and forecast the future trends of companies in which they intend to invest. For future studies, it was recommended to include additional financial ratios, extend the study period, and apply multiple regression analysis to enhance the precision of the results.

Keywords: Financial Ratios; Stock Price; Construction Materials Companies, Correlation

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ฝ่ายบริหารของบริษัทมีวัตถุประสงค์หลัก คือ การเพิ่มความมั่งคั่งให้กับผู้ถือหุ้นให้ได้มากที่สุด (Maximize Shareholder Wealth) โดยเน้นการสร้างมูลค่าให้กับนักลงทุนผ่านการบริหารจัดการทางการเงิน ซึ่งครอบคลุมถึงการพิจารณามูลค่าและชนิดของสินทรัพย์ ตลอดจนการวางแผนจัดหาเงินทุนสำหรับการจัดซื้อสินทรัพย์เหล่านั้น นอกจากนี้ยังมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มมูลค่าของบริษัทผ่านราคาหุ้น หากฝ่ายบริหารสามารถจัดการด้านการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพ จะส่งผลในเชิงบวกต่อกระแสเงินสดที่คาดการณ์ไว้ และนั่นจะช่วยให้ราคาหุ้นของบริษัทปรับตัวสูงขึ้น (Brigham & Houston, 2019)

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) เป็นเครื่องมือวิเคราะห์ที่สำคัญที่นักลงทุนและนักวิเคราะห์ใช้ในการประเมินมูลค่าและผลการดำเนินงานของบริษัท ตามแนวคิดของ Brigham และ Houston ในตำรา Fundamentals of Financial Management อัตราส่วนทางการเงินสามารถจำแนกเป็นหมวดหมู่หลัก ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratios) อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน (Leverage Ratios) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) และอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratios) ซึ่งแต่ละอัตราส่วนให้ข้อมูลที่แตกต่างกันเกี่ยวกับสถานะทางการเงินและประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัท (Brigham & Houston, 2019)

จากการทบทวนวรรณกรรม งานวิจัยจำนวนมากได้พิสูจน์ถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น เช่น Hani Lutpiah Sungkar, Suryo Budi Santoso, Wida Purwidiанти และ Eko Hariyanto (2025) ได้ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินและขนาดบริษัทต่อราคาหุ้น (Jakarta Islamic Index 70) พบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS), อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE), อัตรากำไรสุทธิ (NPM), อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (PER), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และ ขนาดของกิจการ (Firm Size) มีผลต่อราคาหุ้นในบริษัทที่อยู่ในดัชนี JII70 (Jakarta

Islamic Index 70 Index) โดยเฉพาะ กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS), อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (PER) แสดงให้เห็นถึงผลกระทบเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น ในขณะที่ขนาดของกิจการ (Firm Size) มีผลกระทบเชิงลบ นอกจากนี้ Diana Fernandez, Moza Salim Al Busaidi, Safiya Ahmed Al Sarmi, Hala Mohammed Al Nabhani, Nada Abdullah Al Abri และ Zeena Mohammed Al Rauuahi (2025) ได้ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญต่อการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในบริษัท Omantel ซึ่งเป็นผู้นำในธุรกิจโทรคมนาคมของประเทศโอมาน พบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (PER) เป็นตัวบ่งชี้ที่มีบทบาทสำคัญที่สุดในการทำนายราคาหุ้น โดยแสดงผลในเชิงบวกที่เด่นชัด ส่วน อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (D/Y) แสดงความสำคัญเพียงเล็กน้อย อัตราส่วนทางการเงินถือเป็นเครื่องมือสำคัญที่นักลงทุนใช้ในการประเมินความสามารถในการดำเนินงานขององค์กร ความสามารถในการสร้างผลกำไร และเสถียรภาพทางการเงินขององค์กร โดยเฉพาะในแง่ของการศึกษาและวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้น อัตราส่วนทางการเงินจึงกลายเป็นข้อมูลสำคัญที่นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้ความสนใจ เพื่อใช้เป็นองค์ประกอบในการตัดสินใจซื้อหรือขายหุ้น การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามารถช่วยให้นักลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องเข้าใจถึงปัจจัยเชิงลึกที่มีผลต่อมูลค่าของหุ้น ทั้งนี้ ผลประกอบการของบริษัทได้รับการยอมรับว่าเป็นข้อมูลสำคัญซึ่งมีผลต่อการตัดสินใจดังกล่าว อีกทั้งนักวิจัยจำนวนมากไม่น้อยได้พยายามศึกษาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งอิทธิพลต่อราคาหุ้น เช่น งานวิจัยของ Ball และ Brown ที่ได้รับการอ้างอิงบ่อยครั้งในวรรณกรรมวิชาการ (1968, as cited in Williams and College, 2019)

อุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างมีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในฐานะที่เป็นอุตสาหกรรมต้นน้ำที่สนับสนุนการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเป็นเครื่องยนต์สำคัญของการเติบโตทางเศรษฐกิจ ตามรายงานของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ภาคการก่อสร้างมีส่วนสนับสนุนผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ของไทย และมีความเชื่อมโยงกับอุตสาหกรรมอื่นมากกว่า 40 สาขา สร้างการจ้างงานทั้งทางตรงและทางอ้อมจำนวนมาก (สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 2566) การลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐานเป็นปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจระยะยาวและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศกำลังพัฒนา กลุ่มบริษัทวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจึงมีความสำคัญต่อการระดมทุนและการพัฒนาอุตสาหกรรมนี้ ราคาหุ้นของบริษัทเหล่านี้ไม่เพียงแต่สะท้อนถึงผลการดำเนินงานและศักยภาพในการสร้างกำไรของแต่ละบริษัทเท่านั้น แต่ยังเป็นตัวชี้วัดความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อทิศทางการพัฒนาเศรษฐกิจและภาคอสังหาริมทรัพย์ของประเทศอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นของกลุ่มบริษัทวัสดุก่อสร้างมีความอ่อนไหวต่อปัจจัยภายนอกหลายประการ ทั้งนโยบายการคลังและการเงิน ราคาวัตถุดิบ ความต้องการที่อยู่อาศัยและโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงสถานะเศรษฐกิจโดยรวม ดังนั้นการทำความเข้าใจปัจจัยพื้นฐานที่ส่งผลต่อราคาหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมนี้จึงมีความสำคัญอย่างยิ่ง (Stock Exchange of Thailand, 2009) สำหรับอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างโดยเฉพาะ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินมีความสำคัญเป็นพิเศษเนื่องจากลักษณะเฉพาะของอุตสาหกรรมที่มีความไวต่อวงจรเศรษฐกิจ (Cyclical Industry) (TFEX, 2022) แม้ว่าจะมีงานวิจัยจำนวนมากที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทยและต่างประเทศ แต่งานวิจัยที่เจาะจงศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังมีจำนวนจำกัด การศึกษาความสัมพันธ์ดังกล่าวในบริบทของตลาดหุ้นไทยจึงมีความสำคัญทั้งในเชิงทฤษฎีและเชิงปฏิบัติ โดยจะช่วยให้นักลงทุนสามารถประเมินมูลค่าหุ้น

และตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมทั้งเป็นประโยชน์ต่อผู้บริหารบริษัทในการปรับปรุงผลการดำเนินงานทางการเงินเพื่อสร้างมูลค่าสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น

การศึกษาครั้งนี้จึงมีความสำคัญในการเติมช่องว่างทางวิชาการ และให้ข้อมูลเชิงประจักษ์ที่เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน ผู้บริหารบริษัท และผู้กำหนดนโยบาย ในการทำความเข้าใจอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นของกลุ่มบริษัทวัสดุก่อสร้างในประเทศไทย ซึ่งจะนำไปสู่การตัดสินใจลงทุนที่มีประสิทธิภาพและการบริหารจัดการที่ดีขึ้นในอุตสาหกรรมนี้

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำแนกรายบริษัท และค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัท ประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น 2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นิยามศัพท์

1) ราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง หมายถึง ราคาปิดของหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันสิ้นงวดบัญชีประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – 2567 ซึ่งกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ถูกจัดอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction) เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ผลิตวัสดุก่อสร้าง ผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงบริการก่อสร้างและงานวิศวกรรม และกลุ่มวัสดุก่อสร้าง (Construction Materials) ประกอบด้วยผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายวัสดุก่อสร้าง วัสดุตกแต่ง ต่างๆ ที่มีใช้หลัก รวมถึงสุขภัณฑ์

2) อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การนำตัวเลขจากงบการเงินมาหาอัตราส่วนต่างๆ เพื่อให้ได้ตัวเลขที่สามารถนำมาใช้วิเคราะห์สุขภาพทางการเงินของกิจการ ซึ่งอาจนำไปเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตของกิจการ ข้อมูลของคู่แข่ง หรือข้อมูลของทั้งอุตสาหกรรม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568) ประกอบด้วย 1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทที่จะใช้คืนหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด อัตราส่วนนี้เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีความคล่องตัวมาก แต่ในการตัดสินใจ ควรพิจารณาปัจจัยอื่นๆประกอบด้วย เช่น ลักษณะหรือประเภทธุรกิจ ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน เป็นต้น 2) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QR) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว เช่น เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า เป็นต้น โดยอัตราส่วนนี้ยิ่งมีค่ามาก ก็แสดงว่าธุรกิจนี้มีสภาพคล่องสูง 3) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ART) หมายถึง トラส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าคือเครื่องมือที่ช่วยประเมินความสามารถของบริษัทในการจัดเก็บหนี้จากลูกค้าที่เกิดจากการค้า อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถเรียกเก็บเงินได้บ่อยเพียงใดในรอบปีบัญชี โดยปกติแล้ว หากค่าอัตราส่วนนี้อยู่ในระดับสูง มักจะสื่อถึงประสิทธิภาพที่ดีในการเปลี่ยนลูกหนี้การค้าเป็นเงินสด อย่างไรก็ตาม มันอาจสะท้อนถึงการใช้นโยบายการขายแบบเงินเชื่อที่เข้มงวดจนเกินไป ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความยืดหยุ่นและความสัมพันธ์กับลูกค้าในระยะยาว 4) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) หมายถึง อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ เป็นค่าที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทในการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทลงทุนไป โดยทั่วไป หากกิจการใดมีค่าอัตราส่วนนี้สูง กิจการนั้น

จะสามารถใช้ เงินทุนที่ยิ่งต่ำลงในการสร้างรายได้ ทำให้สร้างผลกำไรได้เพิ่มขึ้น ในกรณีที่บริษัทใดมี อัตราส่วนนี้ต่ำกว่าระดับเฉลี่ยของอุตสาหกรรมนั้น หรือต่ำกว่าระดับอดีตของบริษัทดังกล่าว แสดงว่าบริษัทนั้นมีการลงทุนในสินทรัพย์มากเกินไปหรือมีรายได้ต่ำ (ชะลอตัวลง) แต่ก็อาจจะเป็นเพราะว่าบริษัทดังกล่าวมีการลงทุนพัฒนาโรงงานให้มีความทันสมัยก็ได้ 5) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างของเงินทุนของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าใด เป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในของธุรกิจเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด ซึ่งหนี้สินเป็นแหล่งเงินทุนที่บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่าย ไม่ว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะเป็นอย่างไร ถ้าอัตราส่วนนี้สูงก็แสดงว่าบริษัทก็มีความเสี่ยงสูงเช่นเดียวกัน เพราะเงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย 6) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) หมายถึง ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย จะแสดงถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของธุรกิจ โดยวิเคราะห์จากค่ากำไรจากการดำเนินงานต่อดอกเบี้ยจ่าย อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงก็ยิ่งเพิ่มความมั่นใจแก่เจ้าหนี้ในการที่จะได้รับชำระดอกเบี้ย การที่อัตราส่วนนี้ลดลงอาจจะเนื่องมาจากสาเหตุใดสาเหตุหนึ่งหรือหลายสาเหตุ เช่น ดอกเบี้ยจ่ายสูงเกินไป หรือเงินกู้เพิ่มขึ้น หรือกำไรลดลง เป็นต้น 7) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) หมายถึง เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถในการทำกำไรจากสินทรัพย์ของบริษัท โดยคำนวณจากกำไรสุทธิหารด้วยสินทรัพย์รวม ROA ยิ่งสูงยิ่งดี เพราะแสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรสูงเมื่อเทียบกับมูลค่าสินทรัพย์ที่ลงทุน หากค่า ROA ของบริษัทต่ำกว่าร้อยละ 5 นักลงทุนมีอาจชีพักจะไม่ให้ความสนใจกับบริษัทนั้น 8) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถของบริษัทในการนำเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นไปทำให้งอกเงย ซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น ค่า ROE ยิ่งสูงยิ่งดี โดยนักลงทุนมีอาจชีพักจะมองหาหุ้นที่มีค่า ROE สูงกว่าร้อยละ 12 - 15 อย่างต่อเนื่องหลายปี 9) กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) หมายถึง ส่วนของกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่แบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้น ซึ่งคำนวณได้จาก กำไรสุทธิเฉพาะส่วนของหุ้นสามัญของบริษัท หารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วของบริษัท 10) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) หมายถึง มูลค่าของหุ้นสามัญหรือมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทตามงบดุลล่าสุดของบริษัท ผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ ที่คำนวณได้จากการนำสินทรัพย์รวมหักด้วยหนี้สินรวม หรือ "ส่วนของผู้ถือหุ้น" ส่วนการหามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ต้องหารด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วของบริษัท

ขอบเขตของงานวิจัย

ประชากรในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ บริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งหมด 21 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568) และกลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ บริษัทที่มีข้อมูลงบการเงินระหว่างปี พ.ศ. 2558 – 2567 ครบถ้วน จำนวน 14 บริษัท ประกอบด้วยบริษัทดังนี้

ตาราง 1 บริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์ (หุ้น)	ชื่อบริษัท
1	CCP	บริษัท ผลิตภัณฑ์คอนกรีตชลบุรี จำกัด (มหาชน)
2	DCC	บริษัท ไดนาสตีไชนามิค จำกัด (มหาชน)
3	DCON	บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
4	DRT	บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)
5	GEL	บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
6	PPP	บริษัท พรีเมียร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์ (หุ้น)	ชื่อบริษัท
7	Q-CON	บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
8	SCC	บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)
9	SCCC	บริษัท ปูนซิเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)
10	SCP	บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)
11	TASCO	บริษัท ทิปปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)
12	TPIPL	บริษัท ทีพีโอ โพลีน จำกัด (มหาชน)
13	VNG	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
14	WIIC	บริษัท วิค จำกัด (มหาชน)

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1) แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand: SET) เป็นสถาบันการเงินที่มีบทบาทสำคัญในฐานะกลไกหลักของตลาดทุนไทย ซึ่งทำหน้าที่เป็นสื่อกลางในการระดมทุนและการลงทุนระหว่างภาคธุรกิจกับนักลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้รับการจัดตั้งขึ้นอย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ภายใต้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์หลักในการสร้างช่องทางการระดมเงินทุนระยะยาวให้แก่ภาคเอกชน ส่งเสริมการออม และการลงทุนของประชาชน รวมถึงพัฒนาตลาดทุนไทยให้มีประสิทธิภาพและได้มาตรฐานสากล (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2024)

2) แนวคิดเกี่ยวกับงบการเงิน (Financial Statements) งบการเงิน คือ ข้อมูลสำคัญที่ทำให้นักลงทุนรู้ว่าบริษัทหรือหุ้นที่สนใจลงทุนนั้นในอดีตที่ผ่านมาการดำเนินงานธุรกิจเป็นอย่างไร สถานะทางการเงินแข็งแกร่งมากน้อยแค่ไหน ผู้บริหารมีประสิทธิภาพอย่างไร มีสัญญาณอะไรบ้างที่ต้องเฝ้ามอง เป็นต้น ซึ่งข้อมูลดังกล่าวสามารถประเมินได้ว่าบริษัทจะยังคงเติบโตมากน้อยเพียงใด (เจษฎา เจริญสันติพงศ์, 2565) ประกอบด้วย (1) งบแสดงฐานะทางการเงินหรืองบดุล (2) งบกำไรขาดทุน และ (3) งบกระแสเงินสด 3) แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statement Analysis) การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statement Analysis) หมายถึง กระบวนการศึกษาข้อมูลทางการเงินที่จัดทำขึ้นในรูปของงบการเงิน เพื่อทำความเข้าใจถึงสถานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และการเปลี่ยนแปลงของฐานะการเงินของกิจการในแต่ละช่วงเวลา โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจทางธุรกิจ การบริหารจัดการ และการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ (Brigham & Houston, 2019) การวิเคราะห์งบการเงินเป็นการพิจารณาข้อมูลที่แสดงอยู่ในงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด เพื่อประเมินสถานะทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไร และควมมีประสิทธิภาพของการดำเนินงานของกิจการ” ทั้งนี้ การวิเคราะห์งบการเงินเป็นเครื่องมือสำคัญที่ใช้ในการประเมินศักยภาพของบริษัทจดทะเบียนและประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดทุนไทย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567)

4) แนวคิดเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือวิเคราะห์ที่สำคัญและใช้กันอย่างแพร่หลายในการประเมินสถานะและผลการดำเนินงานทางการเงินของกิจการ อัตราส่วนทางการเงินเป็นความสัมพันธ์ระหว่างตัวเลขทางการเงินสองตัวหรือมากกว่า ซึ่งช่วยให้การวิเคราะห์มีความหมายและสามารถเปรียบเทียบได้ง่ายกว่าการพิจารณาตัวเลขเดียว การใช้อัตราส่วนทางการเงินช่วยขจัดปัญหาของขนาดกิจการที่แตกต่างกันและทำให้สามารถเปรียบเทียบบริษัทต่างขนาดหรือต่างอุตสาหกรรมได้อย่างมีประสิทธิภาพ (Brigham & Houston, 2019) โดยแบ่งอัตราส่วนทางการเงินออกเป็น 5 กลุ่ม ได้แก่ (1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) (2) อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพ

ในการดำเนินงาน (Activity Ratios) (3) อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน (Leverage Ratios) (4) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) และ (5) อัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Value Ratios) 5) แนวคิดเกี่ยวกับการกำหนดราคาหุ้น (Stock Valuation) การประเมินมูลค่าหุ้นมีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุน เพราะช่วยให้นักลงทุนทราบว่าหุ้นตัวใดมีราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง (Undervalued) หรือสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริง (Overvalued) ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญในการตัดสินใจซื้อขาย (จิตติเมธ โภคชัย, 2565) การกำหนดราคาหุ้นเป็นกระบวนการในการประเมินมูลค่าที่แท้จริงหรือมูลค่าตามหลักเกณฑ์ (Intrinsic Value) ของหลักทรัพย์ เพื่อเปรียบเทียบกับราคาตลาด (Market Price) และใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุน การประเมินมูลค่าเป็น "ศิลปะและวิทยาศาสตร์ในการกำหนดมูลค่าของสินทรัพย์" โดยมีพื้นฐานจากหลักการที่ว่ามูลค่าของสินทรัพย์ใดๆ คือมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตจากการถือครองสินทรัพย์นั้น หลักการนี้เป็นรากฐานสำคัญของทฤษฎีการเงินสมัยใหม่และได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางในวงการวิชาการและการปฏิบัติ (Damodaran, 2012)

งานวิจัยในประเทศที่เกี่ยวข้องพบว่าอัตราส่วนทางการเงินบางอัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น เช่น กนกศักดิ์ สุขวัฒนสินธิ์ และ สุขจิตต์ ณ นคร (2562) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินบางตัว มีผลโดยตรงต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ โดยเฉพาะอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ซึ่งทั้งสองตัวแปรมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาตลาด โดยพบว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) มีผลกระทบมากที่สุด ส่งผลให้ราคาตลาดเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.197 หน่วยมาตรฐาน ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ทำให้ราคาตลาดเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 0.122 หน่วย ทั้งสองตัวแปรแสดงความสัมพันธ์กับราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.05 ชัยญา ตันติจิตน์อม (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม โดยเลือกวิเคราะห์กลุ่มบริษัทในอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม ในกรณีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR) มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ ขณะที่ผลการวิเคราะห์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PBV) มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ นอกจากนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (PER) ยังมีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ จุฬามาศ วัฒนานุกุลวงศ์ (2565) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนทั้งสิ้น 4 หลักทรัพย์ พบว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ ในทางกลับกัน อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) มีความสัมพันธ์เชิงบวก ส่วนอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PBV) ให้ผลลัพธ์ที่แตกต่างกันไปตามหลักทรัพย์ในแต่ละบริษัท อังสนา ศรีประเสริฐ, พิมลวรรณ ตรีพัฒนสิทธิ์ และยศวินกาญจน์ กอบกาญจนพุดติ (2568) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และกระแสเงินสดอิสระต่อหุ้น (FCF per Share) กับราคาหุ้นของหมวดธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย) ผลการศึกษพบว่า มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และกระแสเงินสดอิสระต่อหุ้น (FCF per Share) มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาหุ้น

งานวิจัยต่างประเทศที่เกี่ยวข้องพบว่าอัตราส่วนทางการเงินบางอัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น เช่น Nader Akhtegan (2021) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เตหะราน ประเทศอิหร่าน ผลการวิจัยชี้ให้เห็นว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) และอัตราส่วน

สภาพคล่องหมุนเร็ว (QR) มีความสัมพันธ์เชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อมูลค่าหุ้น โดยการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) ส่งผลให้มูลค่าหุ้นเพิ่มสูงขึ้น กล่าวคือ การเพิ่มขึ้นของระดับสภาพคล่องเป็นปัจจัยที่ช่วยผลักดันมูลค่าหุ้น อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตราผลตอบแทนจากยอดขาย (ROS) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อมูลค่าหุ้น กล่าวคือ การเพิ่มตัวชี้วัดอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร มีผลต่อการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหุ้นของบริษัท และผลการวิจัยยังบ่งชี้ว่าการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (ITR) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ART) ที่เพิ่มขึ้น และระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) มีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์กับมูลค่าหุ้นและส่งผลให้มูลค่าหุ้นเพิ่มสูงขึ้น สุดท้ายการเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม (DER) นำไปสู่การลดลงของมูลค่าหุ้น ในขณะที่การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนเงินกองทุน (Capital Ratio) ส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหุ้นของบริษัท Hani Lutpiah Sungkar, Suryo Budi Santoso, Wida Purwidiyanti และ Eko Hariyanto (2025) ได้ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินและขนาดบริษัทต่อราคาหุ้น (Jakarta Islamic Index 70) งานวิจัยสรุปได้ว่าในภาพรวม ตัวแปร กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS), อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE), อัตรากำไรสุทธิ (NPM), อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (PER), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และ ขนาดของกิจการ (Firm Size) มีผลต่อราคาหุ้นในบริษัทที่อยู่ในดัชนี JII70 โดยเฉพาะ EPS, ROE และ PER แสดงให้เห็นถึงผลกระทบเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น ในขณะที่ Firm Size มีผลกระทบเชิงลบ ส่วน NPM และ DER ไม่พบว่ามีผลใดๆ ต่อราคาหุ้น Diana Fernandez, Moza Salim Al Busaidi, Safiya Ahmed Al Sarmi, Hala Mohammed Al Nabhani, Nada Abdullah Al Abri และ Zeena Mohammed Al Rauuahi (2025) ได้ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญต่อการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในบริษัท Omantel ซึ่งเป็นผู้นำในธุรกิจโทรคมนาคมของประเทศโอมาน ผลการศึกษาชี้ให้เห็นว่า กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (PER) เป็นตัวบ่งชี้ที่มีบทบาทสำคัญที่สุดในการทำนายราคาหุ้น โดยแสดงผลในเชิงบวกที่เด่นชัด ส่วน อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (D/Y) แสดงความสำคัญเพียงเล็กน้อย ในขณะที่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA), อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PBV) ไม่ปรากฏผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานการวิจัย

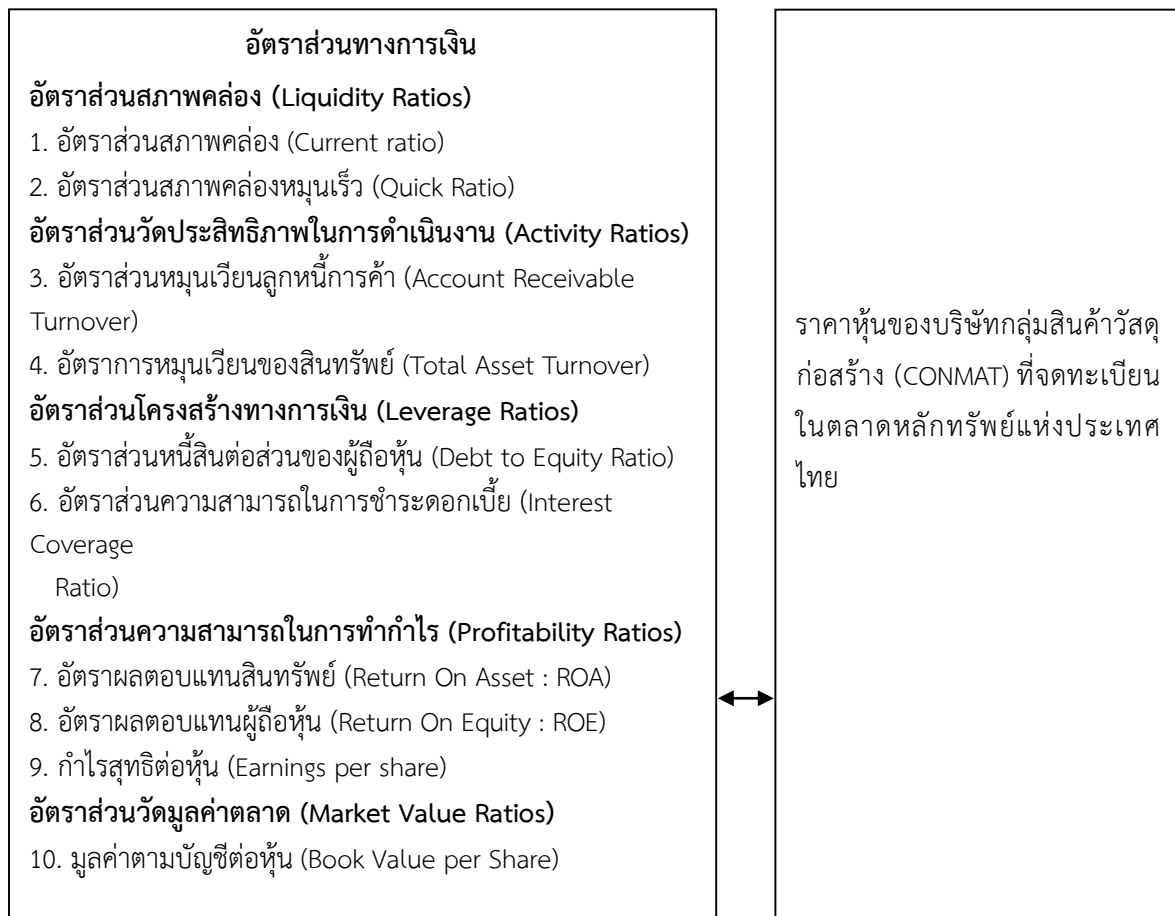
1) อัตราส่วนสภาพคล่องมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 2) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 3) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 4) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 5) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 6) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 7) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 8) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 9) กำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น และ 10) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากการศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้กำหนดกรอบแนวคิดในการศึกษา เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งแสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น โดยมีรายละเอียดของกรอบแนวคิดในการวิจัยดังต่อไปนี้

ตัวแปร X

ตัวแปร Y



ภาพ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ประชากร คือ บริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งสิ้น 21 บริษัท และกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คำนวณจำนวนกลุ่มตัวอย่างโดยใช้โปรแกรม 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) ใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 ถึง พ.ศ. 2567 รวมระยะเวลา 10 ปี จำนวน 14 บริษัท โดยเป็นบริษัทที่มีข้อมูลทางการเงินครบถ้วน การเก็บข้อมูลทุติยภูมิ มีขั้นตอนดังนี้ ขั้นตอนที่ 1) เก็บข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเป็นรายปีจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) <https://market.sec.or.th> 2) เก็บข้อมูลราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันปิดตลาดซื้อขายวันสุดท้ายของปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2558 ถึง พ.ศ. 2567 จากเว็บไซต์ <https://www.finnomena.com> 3) นำข้อมูลใส่ตารางในโปรแกรมสำเร็จรูป (Microsoft Excel) และนำไปประมวลผลทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป Statistical Package for Social Sciences หรือ SPSS

สถิติที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูลตามวัตถุประสงค์และสมมติฐาน ใช้สถิติหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (r) ซึ่ง

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

โดย X_i คือ อัตราส่วนทางการเงิน Y_i คือ ราคาหุ้น ซึ่งเป็นข้อมูลการวัดระดับอัตราส่วน โดยมีข้อสมมติเบื้องต้นในการวิเคราะห์ทางสถิติ คำนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ค่า r เป็นการบอกค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ มีค่าอยู่ระหว่าง 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)

ผลการวิจัย

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 1

ตาราง 2 แสดงค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation: SD) อัตราส่วนทางการเงิน และราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Ratio	CR (T)	QR (T)	ART (T)	TAT (T)	DER (T)	ICR (T)	ROA (%)	ROE (%)	EPS (Baht)	BVPS (Baht)	PRICE (Baht)
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.
CCP	0.99	0.58	5.84	0.88	0.90	6.27	1.31	2.78	0.01	0.49	0.42
	0.16	0.13	0.36	0.06	0.13	4.37	1.87	4.12	0.02	0.03	0.13
DCC	0.91	0.61	54.34	1.02	0.74	86.00	17.28	31.26	0.18	0.60	2.25
	0.23	0.39	13.22	0.21	0.30	46.70	5.65	10.07	0.03	0.09	0.66
DCON	6.24	1.42	8.90	0.45	0.21	146.45	6.19	7.54	0.03	0.45	0.41
	3.22	1.04	1.45	0.16	0.14	297.71	3.27	4.44	0.01	0.03	0.09
DRT	1.39	0.59	9.05	1.35	0.57	87.96	14.60	22.93	0.55	2.37	5.52
	0.26	0.08	1.11	0.10	0.10	35.96	2.96	4.68	0.15	0.36	2.07

Ratio	CR (T)	QR (T)	ART (T)	TAT (T)	DER (T)	ICR (T)	ROA (%)	ROE (%)	EPS (Baht)	BVPS (Baht)	PRICE (Baht)
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.
GEL	0.91	0.54	4.47	0.34	0.70	1.47	-2.11	-4.57	-0.03	0.72	0.31
	0.53	0.36	0.59	0.06	0.54	9.07	2.46	5.53	0.03	0.18	0.15
PPP	1.20	0.72	4.68	0.72	0.57	11.67	0.90	3.18	0.08	2.98	2.75
	0.13	0.14	0.32	0.09	0.24	5.58	5.67	11.27	0.32	0.25	1.27
Q - CON	4.33	3.52	12.00	0.86	0.15	162.78	7.29	8.53	0.49	5.12	6.45
	1.94	1.94	1.26	0.13	0.03	249.41	9.17	10.84	0.66	0.70	3.77
SCC	1.35	0.77	9.62	0.75	0.96	5.75	5.96	13.86	30.89	250.37	338.96
	0.28	0.18	0.47	0.13	0.08	4.90	3.38	7.94	13.18	57.11	65.56
SCCC	1.02	0.67	8.34	0.63	1.19	9.24	5.40	11.67	12.41	110.28	163.21
	0.25	0.20	0.59	0.11	0.29	3.09	3.08	5.16	4.75	10.99	32.17
SCP	5.79	4.88	4.90	0.78	0.18	69.80	9.68	11.58	0.73	6.59	5.79
	1.43	1.14	0.89	0.09	0.03	22.21	4.15	5.20	0.28	0.88	0.74
TASCO	1.79	1.41	6.89	1.40	0.59	31.39	12.66	21.72	1.69	8.67	16.45
	0.39	1.41	1.55	0.35	0.17	19.98	7.96	16.08	0.77	1.50	4.26
TPIPL	1.37	0.60	8.43	0.31	1.24	3.50	1.62	4.55	0.08	2.56	1.55
	0.16	0.13	1.21	0.04	0.20	1.18	2.01	5.46	0.10	0.28	0.26
VNG	0.98	0.36	10.97	0.70	1.36	8.42	2.77	5.25	0.25	4.44	6.63
	0.12	0.08	2.10	0.12	0.46	6.87	6.14	13.22	0.59	0.55	3.79
WIILK	2.41	1.32	3.21	0.67	0.71	7.32	3.98	7.08	0.15	2.37	1.92
	1.56	0.87	0.32	0.19	0.41	6.93	2.98	5.90	0.10	0.19	0.81

จากตาราง 2 พบว่าบริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) (DCON) มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุด เท่ากับ 6.24 เท่า (S.D. = 3.22) บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน) (DCC) มีอัตราส่วนสภาพคล่องเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.91 เท่า (S.D. = 0.23) บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน) (SCP) มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

(QR) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 4.88 เท่า (S.D. = 1.43) บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (VNG) มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.36 เท่า (S.D. = 0.08) บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน) (DCC) มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ART) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 54.34 เท่า (S.D. = 13.22) บริษัท วิค จำกัด (มหาชน) (WIK) มีอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 3.21 เท่า (S.D. = 0.32) บริษัท ทิปปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน) (TASCO) มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 1.40 เท่า (S.D. = 0.35) บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน) (TPIPL) มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.31 เท่า (S.D. = 0.04) บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (VNG) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 1.36 เท่า (S.D. = 0.46) บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) (Q-CON) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.15 เท่า (S.D. = 0.03) บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชันโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) (Q-CON) มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 162.78 เท่า (S.D. = 249.41) บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GEL) มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 1.47 เท่า (S.D. = 9.07) บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน) (DCC) มีอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับร้อยละ 17.28 (S.D. = 5.65) บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GEL) มีอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับร้อยละ -2.11 (S.D. = 2.46) บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน) (DCC) มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับร้อยละ 31.26 (S.D. = 10.07) บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GEL) มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับร้อยละ -4.57 (S.D. = 5.53) บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) มีกำไรต่อหุ้น (EPS) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 30.89 บาท (S.D. = 13.18) บริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GEL) มีกำไรต่อหุ้น (EPS) เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ -0.03 บาท (S.D. = 0.03) บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) มีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 250.37 บาท (S.D. = 57.11) บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) (DCON) มีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 0.45 บาท (S.D. = 0.03) บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) ราคาหุ้น (Stock Price) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 338.96 บาท และราคาหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) สูงสุด เท่ากับ 65.56 ส่วนบริษัท เจนเนอรัล เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (GEL) ราคาหุ้นมีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.31 บาท (S.D. = 0.15)

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 2 และสมมติฐาน 1 ถึงสมมติฐาน 10

ตาราง 3 แสดงค่า Pearson Correlation Coefficient (r) ค่า Significance (2-tailed) ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	Pearson Correlation Coefficient (r)	Significance (2-tailed)	ความสัมพันธ์
CR	-0.164	0.053	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
QR	-0.126	0.139	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
ART	-0.049	0.562	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
TAT	-0.023	0.791	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

	Pearson Correlation Coefficient (r)	Significance (2-tailed)	ความสัมพันธ์
DER	0.249**	0.003	ระดับต่ำมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
ICR	-0.120	0.159	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
ROA	0.021	0.803	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
ROE	0.129	0.128	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
EPS	0.960**	0.000	ระดับสูงที่สุด มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
BVPS	0.939**	0.000	ระดับสูงที่สุด มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
Price	1.00		

(**) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตาราง 3 พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระดับต่ำมาก ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 อีกทั้งกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value Per Share: BVPS) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระดับสูงที่สุดในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio: QR) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover: ART) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover: TAT) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: ICR) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

การอภิปรายผล

1) บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) (DCON) มีอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุด เท่ากับ 6.24 เท่า (S.D. = 3.22) ตามทฤษฎีทางการเงิน อัตราส่วนสภาพคล่อง เป็นอัตราส่วนที่ใช้ชี้ความสามารถของบริษัทที่จะใช้คืนหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด อัตราส่วนนี้เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีความคล่องตัวมาก ทั้งนี้อาจเพราะว่า บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) (DCON) มีสินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ ที่สูงส่งผลให้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนสูง

บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน) (SCP) มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QR) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุด เท่ากับ 4.88 เท่า (S.D. = 1.43) ตามทฤษฎีทางการเงิน ว่า อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียนจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว เช่น เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า เป็นต้น โดยอัตราส่วนนี้ยิ่งมีค่ามาก ก็แสดงว่าธุรกิจนี้มีสภาพคล่องสูง ทั้งนี้อาจจะเป็น

เพราะว่า บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน) (SCP) มีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ไม่รวมสินค้าคงเหลือสูง อีกทั้งยังมีหนี้สินหมุนเวียนซึ่งประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้าที่ต่ำ ส่งผลให้หนี้สินหมุนเวียนต่ำ

บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน) (DCC) มีอัตราส่วนหนี้สินลูกหนี้การค้า (ART) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 54.34 เท่า (S.D. = 13.22) ตามทฤษฎีทางการเงิน อัตราส่วนหนี้สินของลูกหนี้การค้าเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ทางการค้า โดยอัตราส่วนนี้จะบ่งชี้ถึงจำนวนครั้ง (โดยเฉลี่ย) ในรอบปีบัญชีที่บริษัทได้เรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า ทั้งนี้อาจเพราะว่า บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน) (DCC) มีความสามารถในการเรียกเก็บหนี้สูง

บริษัท ทิปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน) (TASCO) มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 1.40 เท่า (S.D. = 0.35) ตามทฤษฎีทางการเงินอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเป็นค่าที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทในการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทลงทุนไป ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะว่า บริษัท ทิปโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน) (TASCO) มียอดขายทั้งหมดยุติจากงบกำไรขาดทุนที่สูง ส่งผลให้บริษัทมียอดขายสูง หรือบริษัทมีสินทรัพย์เฉลี่ยที่ต่ำ ซึ่งบ่งบอกว่าบริษัท) มีความสามารถสร้างยอดขายได้มากกว่า 1 เท่าของสินทรัพย์รวมเฉลี่ย หรือมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างยอดขายสูง

บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (VNG) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 1.36 เท่า (S.D. = 0.46) ตามทฤษฎีทางการเงิน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือส่วนของผู้ถือหุ้นเท่าใด ทั้งนี้อาจเพราะว่า บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (VNG) มีการพึ่งพาเงินทุนจากภายนอกในสัดส่วนมากกว่าทุนของผู้ถือหุ้น ซึ่งอาจเกิดจากนโยบายทางการเงินที่มุ่งเน้นการขยายกิจการโดยใช้เงินกู้เพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน (leverage effect) มีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินมาลงทุนขยายกิจการมากที่สุด ถ้าบริษัทสามารถควบคุมความเสี่ยงทางการเงินได้ดีจะส่งผลให้บริษัทมีโอกาสการเติบโตได้สูง

บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่นโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) (Q-CON) มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 162.78 เท่า (S.D. = 249.41) ตามทฤษฎีทางการเงิน อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย จะแสดงถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ของธุรกิจ โดยวิเคราะห์จากค่ากำไรจากการดำเนินงานต่อดอกเบี้ยจ่าย ทั้งนี้อาจเพราะว่า ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะว่า บริษัท ควอลิตี้คอนสตรัคชั่นโปรดักส์ จำกัด (มหาชน) (Q-CON) มีกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี (EBIT) ที่สูง อีกทั้งยังมีดอกเบี้ยจ่ายต่ำ ซึ่งบ่งบอกว่าบริษัทมีรายได้เพียงพอต่อการชำระดอกเบี้ย และมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเงินกู้ที่สูง

บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน) (DCC) มีอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับร้อยละ 17.28 (S.D. = 5.65) ตามทฤษฎีทางการเงิน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน โดยเป็นค่าที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัทหาได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ดำเนินการ ทั้งนี้อาจเพราะว่า บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน) (DCC) มีกำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้สูง และมีสินทรัพย์รวมเฉลี่ยต่ำ ส่งผลให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมสูง อาจเนื่องมาจากการที่บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่ดี ผู้บริหารสามารถจัดสรรเงินลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนสูงสุดจากสินทรัพย์ที่บริษัทครอบครองอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด

บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน) (DCC) มีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับร้อยละ 31.26 (S.D. = 10.07) ตามทฤษฎีทางการเงิน อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เห็นเจ้าของกิจการ ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะว่า บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน) (DCC) มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิสูง และส่วนของผู้ถือหุ้นรวมต่ำ ส่งผลให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูง อาจเนื่องมาจากการที่บริษัทมีความสามารถในการทำ

กำไรได้สูง ผู้บริหารสามารถจัดสรรเงินลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้สูง และมีโอกาสจ่ายเงินปันผล ส่งผลให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น

บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) มีกำไรต่อหุ้น (EPS) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 30.89 บาท (S.D. = 13.18) ตามทฤษฎีทางการเงิน อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงส่วนของกำไรสุทธิที่แบ่งเฉลี่ยแก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้น บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) มีความสามารถในการบริหารจัดการส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญได้อย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีความสามารถในการทำกำไรได้สูง และถ้าในอนาคตกำไรสุทธิต่อหุ้นมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น อาจส่งผลให้บริษัทมีความน่าสนใจในการลงทุนมากยิ่งขึ้น

บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) มีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 250.37 บาท (S.D. = 57.11) ตามทฤษฎีทางการเงิน มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น เป็นมูลค่าของหุ้นสามัญหรือมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท (Net Asset Value) ตามงบดุลล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ที่คำนวณได้จากการนำสินทรัพย์รวมหักด้วยหนี้สินรวม หรือ "ส่วนของผู้ถือหุ้น" ส่วนการหามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ต้องหารด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วของบริษัท ทั้งนี้เนื่องจากว่า บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) มีฐานะทางการเงินมั่นคง และมีส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับสูงเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย

บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) ราคาหุ้น (Stock Price) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 338.96 บาท และราคาหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) สูงสุด เท่ากับ 65.56 ทั้งนี้อาจจะเป็นเพราะว่า บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) (SCC) มีความสามารถในการทำกำไรโดยเห็นได้จากกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 30.89 บาทต่อหุ้น (S.D. = 13.18) ซึ่งมีค่าสูงที่สุดเมื่อเทียบกับบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างเดียวกัน รวมถึงมีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) เฉลี่ยเท่ากับ 250.37 บาทต่อหุ้น (S.D. = 57.11) ซึ่งมีค่าสูงที่สุดในบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างเดียวกัน

2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่านักลงทุนคำนึงถึงโครงสร้างเงินทุน ความสามารถในการทำกำไร และมูลค่าทางบัญชีของบริษัท เมื่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อยู่ในระดับเหมาะสมหรือไม่สูงมากเกินไป สามารถส่งผลเชิงบวกต่อราคาหุ้นได้ เนื่องจากการใช้หนี้ในระดับที่เหมาะสมช่วยขยายผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น โดยที่ต้นทุนเงินกู้ต่ำกว่าผลตอบแทนจากการลงทุน ส่งผลให้ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นและราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม หากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) สูงเกินไปอาจสะท้อนความเสี่ยงทางการเงินที่เพิ่มขึ้น แต่ในภาวะเศรษฐกิจที่มั่นคง บริษัทวัสดุก่อสร้างที่สามารถบริหารหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพมักได้รับการประเมินมูลค่าที่สูงขึ้นจากนักลงทุน ในส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ที่เพิ่มขึ้น หมายถึงบริษัทมีความสามารถในการสร้างกำไรสุทธิต่อหุ้นได้สูงขึ้น การเพิ่มขึ้นของกำไรต่อหุ้นจะนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นคาดหวัง และเป็นปัจจัยกระตุ้นให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น เพราะนักลงทุนเชื่อว่ากิจการมีศักยภาพในการสร้างผลตอบแทนในอนาคตที่ดีกว่าเดิม และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ที่เพิ่มขึ้น แสดงถึงการขยายตัวของส่วนของผู้ถือหุ้นและมูลค่าทางบัญชีของกิจการ ซึ่งสะท้อนความมั่นคงและฐานะทุนที่แข็งแกร่ง หากราคาตลาดของหุ้นต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี นักลงทุนมักมองว่าหุ้นนั้นมีราคาต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง จึงเกิดแรงซื้อที่ผลักดันให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้นตามไปด้วย ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QR) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (I) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า อุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างมีความผันผวนตามภาวะเศรษฐกิจและการลงทุนภาครัฐในโครงสร้างพื้นฐาน ส่งผลให้ตัวชี้วัดทางการเงินระยะสั้น เช่น อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QR) และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ART) ไม่สะท้อนแนวโน้มกำไรในอนาคตได้ชัดเจน นัก

ลงทุนจึงไม่ใช่ตัวชี้วัดเหล่านี้เป็นเกณฑ์หลักในการประเมินมูลค่าหุ้น แต่จะให้ความสำคัญกับปัจจัยภายนอก เช่น นโยบายรัฐ การลงทุนโครงการใหญ่ หรือราคาวัตถุดิบในตลาดโลกแทน แม้อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) จะบ่งชี้ประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ในการสร้างรายได้ แต่ในอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างที่มีโครงสร้างต้นทุนสูง การหมุนเวียนสินทรัพย์ที่ดีไม่ได้รับประกันว่าบริษัทจะมีกำไรสูงหรือมีราคาหุ้นเพิ่มขึ้น นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จึงไม่ให้ความสำคัญกับอัตราส่วนเหล่านี้ ประกอบกับอุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้างต้องลงทุนในสินทรัพย์ถาวรสูง เช่น เครื่องจักร โรงงาน และวัตถุดิบ บริษัทจึงมักใช้เงินกู้เป็นแหล่งทุนสำคัญ ทำให้ ระดับดอกเบี้ยจ่ายสูงเป็นเรื่องปกติ แม้อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) จะต่ำ นักลงทุนก็ไม่ถือว่าเป็นสัญญาณเชิงลบ เพราะเป็นลักษณะโครงสร้างเงินทุนของอุตสาหกรรม ไม่ได้สะท้อนความเสี่ยงเฉพาะของบริษัท และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรที่มีประโยชน์เมื่อใช้วิเคราะห์ระยะยาว แต่ในอุตสาหกรรมที่มีกำไรผันผวนสูง เช่น วัสดุก่อสร้าง ซึ่งกำไรขึ้นอยู่กับต้นทุนวัตถุดิบ ราคาน้ำมัน และอัตราแลกเปลี่ยน ค่าของทั้ง 2 อัตราส่วนทางการเงินนี้ในบางช่วงอาจไม่สะท้อนศักยภาพที่แท้จริงของกิจการ นักลงทุนจึงไม่ใช่ตัวชี้วัดนี้ในการกำหนดราคาหุ้นในระยะสั้น โดยอัตราส่วนทางการเงินในงานวิจัยนี้สอดคล้องกับงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง 2 งานวิจัยในประเทศ ได้แก่ จุฑามาศ วัฒนานุกุลวงศ์ (2565) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนทั้งสิ้น 4 หลักทรัพย์ ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) มีความสัมพันธ์เชิงบวก และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PBV) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ส่วนอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ART) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น อังสนา ศรีประเสริฐ, พิมลวรรณ ตรีพัฒนสิทธิ์ และยศวิน กาญจน์ กอบกาญจนพุดติ (2568) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และกระแสเงินสดอิสระต่อหุ้น (FCF per Share) กับราคาหุ้นของหมวดธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และกระแสเงินสดอิสระต่อหุ้น (FCF per Share) มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาหุ้น ส่วนสินทรัพย์รวม (Total Assets) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น อีกทั้งอัตราส่วนทางการเงินในงานวิจัยนี้สอดคล้องกับงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง 3 งานวิจัยในต่างประเทศ ได้แก่ Nader Akhtegan (2021) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เตหะราน ประเทศอิหร่าน ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (QR) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตราผลตอบแทนจากยอดขาย (ROS) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (ITR) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ART) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DAR) และอัตราส่วนเงินกองทุน (Capital Ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น Hani Lutpiah Sungkar, Suryo Budi Santoso, Wida Purwianti และ Eko Hariyanto (2568) ได้ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินและขนาดบริษัทต่อราคาหุ้น JII70 (Jakarta Islamic Index 70) ผลการวิจัยพบว่า กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (PER) และขนาดของกิจการ (Firm Size) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ส่วนอัตรากำไรสุทธิ (NPM) และขนาดของกิจการ (Firm Size) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น Diana Fernandez, Moza Salim Al Busaidi, Safiya Ahmed Al Sarmi, Hala Mohammed Al Nabhani, Nada Abdullah Al Abri และ Zeena Mohammed Al Rauuahi (2568) ได้ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญต่อการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในบริษัท Omantel ซึ่งเป็นผู้นำในธุรกิจโทรคมนาคมของประเทศโอมาน ผลการวิจัยพบว่า กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (PER) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (D/Y) มีความสัมพันธ์กับ

ราคาหุ้น ส่วนอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PBV) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งนี้ คือ 1) นักลงทุนที่สนใจหุ้นในบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้างสามารถใช้ข้อมูลค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงิน ในการวิเคราะห์เพื่อเปรียบเทียบหุ้นของแต่ละบริษัทก่อนตัดสินใจลงทุน โดยนักลงทุนไม่ควรเลือกลงทุนในบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่ขาดทุน 2) นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุก่อสร้าง ควรวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น เนื่องจากผลการศึกษามีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น และควรวิเคราะห์หรือคาดคะเนแนวโน้มในอนาคตของบริษัทที่สนใจลงทุน 3) นักลงทุนและนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ควรนำผลการศึกษานี้ไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยพิจารณาร่วมกับปัจจัยอื่นๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจของประเทศ นโยบายภาครัฐ หรือปัจจัยเฉพาะอุตสาหกรรม เพื่อให้การประเมินมูลค่าหุ้นมีความแม่นยำและรอบด้านยิ่งขึ้น ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป คือ 1) ข้อมูลงบการเงินที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ เก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – 2567 รวมระยะเวลา 10 ปี ในการศึกษาครั้งต่อไปนั้น ควรเพิ่มอัตราส่วนทางการเงินอื่น ศึกษาโดยการเก็บข้อมูลในระยะเวลาที่ยาวนานมากขึ้น หรือศึกษาโดยการเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส เพื่อให้ได้ข้อมูลที่กว้างและครอบคลุมมากยิ่งขึ้น 2) การศึกษาครั้งนี้ใช้วิธีการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) ในการศึกษาครั้งต่อไป ควรใช้แบบจำลองทางสถิติที่มีความซับซ้อนมากขึ้น เช่น การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) เพื่อเพิ่มความแม่นยำในการวิเคราะห์และสามารถสะท้อนความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นได้ชัดเจนยิ่งขึ้น 3) ควรขยายขอบเขตการศึกษาไปยังกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือเปรียบเทียบกับกลุ่มประเทศในภูมิภาคอาเซียน เพื่อวิเคราะห์ความแตกต่างของโครงสร้างทางการเงินและพฤติกรรมราคาหุ้น ซึ่งจะช่วยให้เพิ่มความเข้าใจเชิงลึกเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหุ้นในบริษัทที่หลากหลาย

เอกสารอ้างอิง

- กนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธิ์ และ สุขจิตต์ ณ นคร. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นจาก <https://so04.tci-thaijo.org/index.php/JMA/article/download/193076/153820/>
- จุฑามาศ วัฒนานุกุลวงศ์. (2565). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นจาก <http://ir-ithesis.swu.ac.th/dspace/bitstream/123456789/2134/1/gs621130324.pdf>
- เจษฎา เจริญสันติพงศ์. (2565). วิเคราะห์งบการเงินเบื้องต้น ก่อนตัดสินใจลงทุน. สืบค้นจาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/111-tsi-analyze-financial-statement-before-investing-in-stocks>

- ชญญา ตันติจิตน์อม. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม. สืบค้นจาก https://ethesisarchive.library.tu.ac.th/thesis/2020/TU_2020_6202110174_13732_13836.pdf
- ฐิติเมธ โภคชัย. (2565). ตลาดไม่แน่นอน มองหาหุ้น Undervalue. สืบค้นจาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/118-tsi-finding-undervalue-stocks-in-fluctuated-market>
- ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย). (2565). 4 ระยะของวัฏจักรกับการเลือกลงทุน. สืบค้นจาก <https://www.tfex.co.th/th/about/overview/main>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). คู่มือ (Manual Guides): สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน. สืบค้นจาก https://www.setsmart.com/SETSMART_Glossary_V1_8.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2561). 40 ปี SET: 4 ทศวรรษแห่งความภาคภูมิใจ. สืบค้นจาก <https://media.set.or.th/set/Documents/2023/Feb/40years.pdf>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). รายงานประจำปีและงบการเงิน: คำอธิบายและวิเคราะห์งบการเงินประจำปี 2567 (MD & A). สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/th/about/overview/report/financial-statement>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). คู่มือ (Manual Guides): สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน. สืบค้นจาก https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). ดัชนี วัสดุก่อสร้าง. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set/propcon/conmat>
- พรเพ็ญ เพชรสุศิริ. (2544). การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อการบริหาร. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์สมมาตร.
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2568). เอกสารเผยแพร่ของบริษัทที่ออกและเสนอขายหลักทรัพย์. สืบค้นจาก <https://market.sec.or.th/public/idisc/th/FinancialReport/ALL>
- สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2566). รายงานเศรษฐกิจและสังคมประจำปี 2566. สืบค้นจาก https://www.nesdc.go.th/ebook/NESDCReport66/NESDC_66.html
- สุรศักดิ์ มีเดช. (2568). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- อังสนา ศรีประเสริฐ และคณะ. (2568). The Relationship between Book Value per Share, Earnings per Share, and Free Cash Flow per Share with the Stock Price of the Listed Financial Sector In the Stock Exchange of Thailand. สืบค้นจาก https://rsucon.rsu.ac.th/files/proceedings/RSUSOC2025/3572_20250512210554.pdf
- Ball, R. & Brown, P. (1968). An Empirical Evaluation of Accounting Income Numbers. Journal of Accounting Research. Retrieved from <https://www.jstor.org/stable/2490232>

- Basu, S. (1977). Investment performance of common stocks in relation to their price-earnings ratios: A test of the efficient market hypothesis. Retrieved from <https://www.jstor.org/stable/2326304>
- Brigham, E. & Houston, J. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th Edition). Boston: Cengage.
- Damodaran, A. (2012). *Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset* (3rd ed.). Retrieved from <https://suhaconsulting.com/wp-content/uploads/2018/09/investment-valuation-3rd-edition.pdf>
- Diana Fernandez et al. (2025). Financial Ratios and Stock Price Movements in an Emerging Market: An Empirical Study of Omantel's Valuation Drivers. Retrieved from https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=5288966
- Fama, E. F., & French, K. R. (1992). The cross-section of expected stock returns. Retrieved From <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/j.1540-6261.1992.tb04398.x>
- Fama, E. F., & French, K. R. (2000). Forecasting profitability and earnings. Retrieved from <https://www.jstor.org/stable/10.1086/209638>
- Finnomena. (2025). STOCK. Retrieved from <https://www.finnomena.com/stock>
- Hani Lutpiah Sungkar et al. (2025). The Effect of Financial Ratios and Company Size on Stock Price (Empirical Study on Jakarta Islamic Index 70). Retrieved from https://www.researchgate.net/publication/389163180_The_Effect_of_Financial_Ratios_and_Company_Size_on_Stock_Price_Empirical_Study_on_Jakarta_Islamic_Index_70
- International Monetary Fund. (2009). *World Economic Outlook: Crisis and recovery*. Retrieved from <https://www.imf.org/en/Publications/WEO/Issues/2016/12/31/World-Economic-Outlook-April-2009-Crisis-and-Recovery-22575>
- Myers, S. C. (1984). The capital structure puzzle. Retrieved from <https://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>
- Nader Akhtegan. (2021). Relationship between financial ratios and stock value. Retrieved From https://www.researchgate.net/publication/367383589_Relationship_between_financial_ratios_and_stock_value
- Stock Exchange of Thailand. (2024). Annual report 2008 - 2024. Retrieved from <set.or.th/annualreport/en/2024/index.html>
- World Bank. (2022). *Global Economic Prospects*, June 2022. Retrieved from <https://thedocs.worldbank.org/en/doc/18ad707266f7740bcd755498ae0307a-0350012022/original/Global-Economic-Prospects-June-2022.pdf>