

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น
ของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
THE CORRELATION BETWEEN FINANCIAL RATIOS AND STOCK PRICES OF AUTOMOTIVE
COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

เรืออากาศโทหญิง อรวรรณ วิรุณพันธุ์
สาขาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย
ผู้รับผิดชอบบทความ

FLG.OFF. Orawan Wirunpun

E-mail: 6614154126@rumail.ru.ac.th

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

Corresponding author

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นจำแนกรายบริษัท 2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น ของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ใช้วิธีวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และข้อมูลราคาหุ้นจากเว็บไซต์ finnomena.com ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 ถึง พ.ศ. 2567 จำนวนทั้งสิ้น 14 บริษัท ใช้สถิติ ค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน พบว่า บริษัท SPG มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) สูงที่สุดเท่ากับ 13 เท่า (S.D. = 2.75) บริษัท IHL มีค่าเฉลี่ย (CR) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.81 เท่า (S.D. = 0.08) บริษัท SPG มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (AR) สูงที่สุดเท่ากับ 74 เท่า (S.D. = 47.28) บริษัท EASON มีค่าเฉลี่ย (AR) ต่ำที่สุดเท่ากับ 3.31 เท่า (S.D. = 0.15) บริษัท AH และบริษัท TSC มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) สูงที่สุดเท่ากันที่เท่ากับ 1.12 เท่า (S.D. = 0.17) และ (S.D. = 0.13) ตามลำดับ บริษัท EASON มีค่าเฉลี่ย (TAT) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.47 เท่า (S.D. = 0.10) บริษัท AH มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) สูงที่สุดเท่ากับ 1.32 เท่า (S.D. = 0.39) บริษัท SPG

มีค่าเฉลี่ย (DER) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.08 เท่า (S.D. = 0.05) บริษัท SAT มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DIY) สูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 6.48 (S.D. = 3.33) บริษัท CWT มีค่าเฉลี่ย (DIY) ต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ 1.06 (S.D. = 1.16) บริษัท HFT มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 9.63 (S.D. = 2.83) บริษัท TNPC มีค่าเฉลี่ย (ROA) ต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ -0.26 (S.D. = 5.58) บริษัท HFT มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) สูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 11.44 (S.D. = 3.50) บริษัท TNPC มีค่าเฉลี่ย (ROE) ต่ำที่สุดเท่ากับร้อยละ -0.70 (S.D. = 12.00) บริษัท AH มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) สูงที่สุดเท่ากับ 2.41 บาท (S.D. = 1.84) บริษัท TNPC มีค่าเฉลี่ย (EPS) ต่ำที่สุดเท่ากับ -0.01 บาท (S.D. = 0.18) บริษัท GYT มีค่าเฉลี่ยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) สูงที่สุดเท่ากับ 500.28 บาท (S.D. = 22.58) บริษัท EASON มีค่าเฉลี่ย (BVPS) ต่ำที่สุดเท่ากับ 2.04 บาท (S.D. = 0.20) บริษัท GYT มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้น สูงที่สุดเท่ากับ 275.47 บาท (S.D. = 93.83) บริษัท TNPC มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 1.35 บาท (S.D. = 0.54) 2) ความสัมพันธ์ระหว่าง EPS และ BVPS กับราคาหุ้นอยู่ในระดับค่อนข้างสูงและระดับสูงที่สุด ($r = .660$ และ $r = .948$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ส่วน CR, AR, TAT, DER, DIY, ROA และ ROE ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ข้อเสนอแนะในการวิจัยในครั้งนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุนนักลงทุนควรวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรสุทธิต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และแนวโน้มในอนาคต รวมทั้งค่าเฉลี่ยราคาหุ้นในอดีตของบริษัทที่จะลงทุน เพื่อกำหนดราคาหุ้นที่เหมาะสม ข้อเสนอแนะในการวิจัยในครั้งต่อไปคือ เพิ่มอัตราส่วนทางการเงิน เก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส ใช้สถิติ Multiple Regression และเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; ราคาหุ้น; กลุ่มบริษัทยานยนต์; ความสัมพันธ์

Abstract

In this research investigation, the researcher examines 1) the mean of the financial ratio and stock prices classified by company and 2) the correlation between the financial ratio and the stock prices of automotive companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET).

The quantitative research technique was employed. financial data were collected from annual registration statement (Form 56-1) from the Securities and Exchange Commission (SEC) and the stock market closing prices from 2015 to 2024 from the Finnomena.com website from the total number of fourteen companies. Data were analyzed using the statistics of the mean and standard deviation. The technique of Pearson's correlation Coefficient was also employed.

Findings are as follows. 1) SPG exhibited the highest CR with the mean being 13.00 times (S.D. = 2.75). IHL exhibited the lowest CR with the mean being 0.81 times (S.D. = 0.08). SPG exhibited the highest AR with the mean being 74.00 times (S.D. = 47.28). EASON exhibited the

lowest AR with the mean being 3.31 times (S.D. = 0.15). AH and TSC exhibited the highest TAT with the mean being 1.12 times (S.D. = 0.17), (S.D. = 0.13). EASON exhibited the lowest TAT with the mean being 0.47 times (S.D. = 0.10). AH exhibited the highest DER with the mean being 1.32 times (S.D. = 0.39). SPG exhibited the lowest DER with the mean being 0.08 times (S.D. = 0.05). SAT exhibited the highest DIY with the mean being 6.48 percent (S.D. = 3.33). CWT exhibited the lowest DIY with the mean being 1.06 percent (S.D. = 1.16). HFT exhibited the highest ROA with the mean being 9.63 percent (S.D. = 2.83). TNPC exhibited the lowest ROA with the mean being -0.26 percent (S.D. = 5.58). HFT exhibited the highest ROE with the mean being 11.44 percent (S.D. = 3.50). TNPC exhibited the lowest ROE with the mean being -0.70 percent (S.D. = 12.00). AH exhibited the highest EPS with the mean being 2.41 Baht (S.D. = 1.84). TNPC exhibited the lowest EPS with the mean being -0.01 Baht (S.D. = 0.18). GYT exhibited the highest BVPS with the mean being 500.28 Baht (S.D. = 22.58). EASON exhibited the lowest BVPS with the mean being 2.04 Baht (S.D. = 0.20). GYT exhibited the highest stock price with the mean being 275.47 Baht (S.D. = 93.83). TNPC exhibited the lowest stock price with the mean being 1.35 Baht (S.D. = 0.54).

2) The correlated between the EPS and BVPS with stock price was at relatively high and highest level ($r = .660$ and $r = .948$) at the statistically significant level of 0.01 CR, AR, TAT, DER, DIY, ROA and ROE did not correlate with stock price.

Recommendations from this research were as follows. Prior to the decision to invest, investors should analyse the EPS, BVPS and the future trends including the average stock price in the past of companies to determine the appropriate stock price. Recommendations for future research were the following: increase financial ratios; collect data on a quarterly basis; use the multiple regression analysis; and select other industry groups on the SET.

Keywords: Financial Ratio; Stock Prices; Listed Automotive Companies; Correlation

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

วัตถุประสงค์หลักของฝ่ายบริหารของบริษัทคือ การสร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น (Maximize Shareholder Wealth) ซึ่งหมายถึง การทำให้ราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทสูงสุด (Maximizing the price of the firm's common stock) และการจัดการด้านการเงินด้วยการวิเคราะห์งบการเงินนอกเหนือจากการ

วิเคราะห์ทางบัญชี เช่น กำไรสุทธิ และกำไรต่อหุ้น เป็นต้น ซึ่งจะช่วยให้เราเห็นว่าบริษัทมีการดำเนินงานอย่างเต็มประสิทธิภาพหรือไม่ ตัวเลขที่ได้จากการวิเคราะห์สามารถนำไปปรับปรุงราคาหุ้นให้สูงขึ้น ประเมินการเพิ่มทุนจากนักลงทุนและธนาคาร รวมถึงการคาดการณ์แนวโน้มการเติบโตในอนาคต Brigham and Houston (2009) เป้าหมายทางการเงินของบริษัทคือ การสร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยปัจจัยที่กำหนดความมั่งคั่งดังกล่าว ความมั่งคั่ง (Wealth) หรือผลประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้น (Shareholder) จะได้รับอยู่ใน 2 รูปแบบ คือ 1) เงินปันผล (Dividend) ที่บริษัทจ่ายให้ผู้ถือหุ้นในแต่ละงวด และ 2) กำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) ซึ่งจะเกิดขึ้นเมื่อราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทมีมูลค่าสูง ดังนั้น จึงกล่าวได้ว่าเป้าหมายทางการเงินในการสร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น หมายถึง การทำให้ราคาตลาดของหุ้นสามัญสูงสุด และสามารถพิจารณาต่อได้ว่าการที่ราคาตลาด (Market Price) ของหุ้นของบริษัทใด ๆ จะขยับสูงขึ้นนั้น ย่อมเกิดจากการที่ตลาดเห็นว่า มูลค่าของธุรกิจ (Value of firm) ของบริษัทนี้จะสูงในอนาคต (ธนิดา จิตรน้อมรัตน์, 2546) ราคาหุ้น เป็นปัจจัยที่นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้ความสำคัญ ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อขาย มีนักวิจัยจำนวนมากได้พยายามที่จะศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น และวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินอย่างกว้างขวาง Ball and Brow (1968, as cited in Williams and College, 2019) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลจากงบการเงินและราคาหุ้น พบว่าหากบริษัทมีกำไรส่วนเกินแล้วผู้ลงทุนหุ้นจะได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าปกติ แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีกับราคาหุ้น Besley and Brigham (2008) กล่าวว่า อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์การเงินของบริษัท การประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทและการตัดสินใจลงทุนเป็นตัวบ่งชี้ที่สำคัญในการประเมินประสิทธิภาพทางการเงิน และตามแนวคิดของทฤษฎีการจัดการการเงิน (Financial Management Theory) อัตราส่วนทางการเงิน เช่น อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR) อัตราส่วนหมุนเวียน ลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover: AR) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover: TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield: DIY) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share: BVPS) เป็นต้น

อุตสาหกรรมยานยนต์เป็นภาคการผลิตที่มีบทบาทสำคัญต่อเศรษฐกิจไทย โดยประเทศไทยได้รับการขนานนามว่า “Detroit of Asia” และอยู่ในอันดับที่ 10 ของโลกด้านการผลิตรถยนต์ในปี พ.ศ. 2567 การผลิตรถยนต์ของไทยอยู่ที่ 1,468,997 คัน ลดลงร้อยละ 20 จากปีก่อนและต่ำกว่าเป้าหมาย 1.5 ล้านคัน เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวของประเทศคู่ค้า มาตรการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการแข่งขันรุนแรงจากค่ายรถยนต์ไฟฟ้าจีน ส่งผลให้การส่งออกลดลงร้อยละ 9 อยู่ที่ 1,019,213 คัน ต่ำกว่าเป้าหมายที่ 1.05 ล้านคัน ขณะเดียวกันตลาดภายในประเทศชะลอตัว โดยยอดจำหน่ายอยู่ที่ 572,675 คัน ลดลงร้อยละ 26 จากปีก่อน เนื่องจากหนี้ครัวเรือนสูงและสถาบันการเงินเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ ทั้งนี้ ปี 2567 ยังมีเหตุการณ์สำคัญคือ การประกาศยุติ

การผลิตรถยนต์ในประเทศไทยของ SUBARU และ SUZUKI ในปี พ.ศ. 2568 คาดว่าการผลิตรถยนต์จะอยู่ที่ประมาณ 1.5 ล้านคัน แบ่งเป็นเพื่อจำหน่ายในประเทศ 500,000 คัน และเพื่อส่งออก 1,000,000 คัน โดยได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการ EV3.0 ที่ส่งเสริมให้ผู้ประกอบการผลิตรถยนต์ไฟฟ้า (BEV) ขดเคยการนำเข้า รวมถึงการลงทุนจากค่ายรถยนต์จีนกว่า 7 ค่าย มูลค่ารวม 111,500 ล้านบาท ทำให้ไทยมีกำลังการผลิต BEV รวบรวม 499,000 คันต่อปี นอกจากนี้ เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวร้อยละ 2.4–2.9 จากการท่องเที่ยวและการลงทุนในประเทศ โดยในปี 2024 มูลค่าการขอรับส่งเสริมการลงทุนสูงสุดในรอบ 10 ปี อยู่ที่ 1.12 ล้านล้านบาท โดยภาคยานยนต์และชิ้นส่วนมีมูลค่า 102,366 ล้านบาท (ศูนย์สารสนเทศยานยนต์ แผนกวิจัยอุตสาหกรรม สถาบันยานยนต์, 2568) จากการทบทวนวรรณกรรม ปรากฏว่ามีผู้ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์เมื่อปี พ.ศ. 2565 อย่างไรก็ตาม ผลการศึกษาอาจแตกต่างกันไปตามลักษณะของสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา โดยเฉพาะในช่วงหลังปี พ.ศ. 2565 ที่มีการปรับนโยบายภาษีของโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งส่งผลต่อทิศทางการค้าและการลงทุนระหว่างประเทศ รวมทั้งสถานการณ์สงครามในหลายภูมิภาคที่ก่อให้เกิดความผันผวนต่อราคาพลังงานและห่วงโซ่อุปทาน ส่งผลให้ประเทศไทยและเศรษฐกิจโลกเผชิญกับความไม่แน่นอนจากหลายปัจจัยทั้งภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและความไม่เสถียรภาพของตลาดโลก รวมทั้งแนวโน้มอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้าที่ขยายตัวอย่างรวดเร็ว ปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลให้อัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากผลการศึกษาที่ผ่านมา ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาบริษัทกลุ่มดังกล่าว โดยมีคำถามวิจัยว่าอัตราส่วนทางการเงิน และราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์กันอย่างไร นักลงทุนสามารถใช้ผลการวิจัยเป็นแนวทางในการประเมินมูลค่าหุ้นเพื่อสร้างผลตอบแทนได้ตามวัตถุประสงค์ และบริษัทสามารถนำไปใช้ในการวางแผนกลยุทธ์ทางการเงิน

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินและค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจำแนกรายบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นิยามศัพท์

1) ราคาหุ้นบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ราคาตลาดของหุ้นที่ตกลงซื้อขายหุ้นกันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ราคาปิด) ณ วันที่ 1 มกราคม 2558 - ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 (<https://www.finnomena.com> (2568) 1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) อัตราส่วนที่ใช้ชี้ความสามารถของบริษัทที่จะใช้คืนหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

= รวมสินทรัพย์หมุนเวียน/รวมหนี้สินหมุนเวียน 2) อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover: AR) อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ทางการค้า อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า = รายได้จากการดำเนินงาน (12 เดือน)/(ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น (สุทธิ) - ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น) (เฉลี่ย) 3) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover: TAT) ค่าที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทในการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทลงทุนไปโดยทั่วไป อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม = รวมรายได้/รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย) 4) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) อัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างของเงินทุนของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นหรือส่วนของผู้เป็นเจ้าของเป็นเท่าใด และแสดงให้เห็นว่าบริษัทใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในของบริษัทเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = รวมหนี้สิน/รวมส่วนของผู้ถือหุ้น (5) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield: DIY) อัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญเพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล = มูลค่าเงินปันผลรวมตามรอบผลประกอบการประจำปี (ล่าสุด)/ราคาปิดของหุ้นสามัญ $\times$ (จำนวนหุ้นสามัญ - จำนวนหุ้นซื้อคืน) 6) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) อัตราส่วนที่ชี้ถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน โดยเป็นค่าที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัทหาได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ดำเนินการ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงิน และภาษีเงินได้ (12 เดือน) $\times$ 100/รวมสินทรัพย์ (เฉลี่ย) 7) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เห็นเจ้าของกิจการ อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น = การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน) สุทธิ : ผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่ (12 เดือน) $\times$ 100/รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (เฉลี่ย) ค่าที่ได้จะมีหน่วยเป็นร้อยละ 8) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) อัตราส่วนที่แสดงส่วนของกำไรสุทธิที่แบ่งเฉลี่ยแก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้น อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น = กำไรสุทธิเฉพาะส่วนของหุ้นสามัญของบริษัท/จำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วของบริษัท 9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share: BVPS) มูลค่าของบริษัทต่อหุ้นสามัญ 1 หุ้นตามงบการเงินล่าสุด ซึ่งเสมือนการรายงานมูลค่าของกิจการในทางบัญชีจากการประเมินสินทรัพย์สุทธิ ณ เวลาใดเวลาหนึ่งที่สามารถจ่ายคืนให้กับผู้ถือหุ้นสามัญได้ในกรณีเลิกกิจการ และเป็นการประมาณการมูลค่าหุ้นอย่างหนึ่ง มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น = ส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัท (รวมมูลค่าหุ้นที่ถือโดยบริษัทย่อย) $\pm$ มูลค่าหุ้นจดทะเบียนเพิ่มทุน/ลดทุน (จำนวนหุ้นสามัญ + จำนวนหุ้นบุริมสิทธิ) - จำนวนหุ้นซื้อคืน $\pm$ จำนวนหุ้นจดทะเบียนเพิ่มทุน/ลดทุน Brigham and Houston (2009) , (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568) 3) ยานยนต์ (Automotive : AUTO) หมายถึง กลุ่มผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายรถยนต์และยานยนต์ประเภทต่าง ๆ หรือผู้ประกอบการชิ้นส่วนหรืออะไหล่

รถยนต์ กลุ่มผู้ให้บริการซ่อมบำรุงรถยนต์ผู้จัดจำหน่าย และศูนย์จำหน่ายรถยนต์ทั้งมือหนึ่งและมือสอง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568)

ขอบเขตของงานวิจัย

ประชากร ได้แก่ บริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งหมด 20 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567) และกลุ่มตัวอย่างได้แก่ บริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2558 ถึง พ.ศ.2567 ครบถ้วน จำนวน 14 บริษัท ดังนี้ 1) บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH) 2) บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CWT) 3) บริษัท อีซีเอ็น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน) (EASON) 4) บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) 5) บริษัท ฮีวฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (HFT) 6) บริษัท อินเตอร์ไฮส จำกัด (มหาชน) (IHL) 7) บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (IRC) 8) บริษัท พี.ซี.เอส.แมชีน กรุ๊ปโฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (PCSGH) 9) บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (SAT) 10) บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPG) 11) บริษัท ไทยสแตนเลย์การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (STANLY) 12) บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) (TNPC) 13) บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน) (TRU) 14) บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน) (TSC) และราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันปิดตลาดซื้อขายวันสุดท้ายของปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2558 ถึง พ.ศ.2567

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1) แนวคิดเกี่ยวกับการจัดการการเงิน วัตถุประสงค์หลักของฝ่ายบริหารของบริษัทคือ การสร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น (Maximize Shareholder Wealth) ซึ่งหมายถึง การทำให้ราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทสูงสุด (Maximizing the price of the firm's common stock) และการจัดการด้านการเงินด้วยการวิเคราะห์งบการเงินนอกเหนือจากการวิเคราะห์ทางบัญชี เช่น กำไรสุทธิ และกำไรต่อหุ้น เป็นต้น ซึ่งจะช่วยให้เราเห็นว่าบริษัทมีการดำเนินงานอย่างเต็มประสิทธิภาพหรือไม่ ตัวเลขที่ได้จากการวิเคราะห์สามารถนำไปปรับปรุงราคาหุ้นให้สูงขึ้น ประเมินการเพิ่มทุนจากนักลงทุนและธนาคาร รวมถึงการคาดการณ์แนวโน้มการเติบโตในอนาคต Brigham and Houston (2009) 2) แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงินและอัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การนำรายการในงบการเงินตั้งแต่ 2 รายการขึ้นไปมาเปรียบเทียบกัน เพื่อให้เกิดความสัมพันธ์ระหว่างรายการนั้น ๆ ซึ่งอาจออกมาในรูปแบบอัตราส่วน หรือในรูปของอัตราร้อยละ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Ratio Analysis) ซึ่งมีทั้งหมด 5 แบบ 2568) (1) อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratios) (2) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Ratios) (3) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารหนี้สิน (Debt Management Ratios) (4) อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) (5) อัตราส่วนวิเคราะห์มูลค่าตลาด (Market Value Ratios) (Brigham &

Houston, 2009), (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568) 3) แนวคิดที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจลงทุน การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์เป็นกระบวนการที่นักลงทุนต้องใช้ข้อมูลทั้งด้านเศรษฐกิจการเงินและพฤติกรรมตลาดเพื่อประเมินคุณค่าและความเสี่ยงแนวทางสำคัญที่ใช้กันอย่างแพร่หลาย คือ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) และการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) (1) การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมุ่งเน้นการประเมิน “มูลค่าที่แท้จริง” (Intrinsic Value) และราคาตลาดของหลักทรัพย์ควรจะอยู่ใกล้เคียงกันในทางปฏิบัติ นักวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน จะวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อหามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ โดยคิดในรูปแบบของมูลค่าปัจจุบัน (Present Value) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ที่จะลงทุนซึ่งคาดว่าจะได้รับผลตอบแทนในอนาคตทั้งในรูปกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) และผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของดอกเบี้ยหรือเงินปันผล (Yield) หลังจากนั้นจึงนำมาเปรียบเทียบกับราคาของหลักทรัพย์ในตลาดหากมูลค่าที่แท้จริงสูงกว่าราคาตลาดของหลักทรัพย์ ก็จะตัดสินใจซื้อ ในทำนองกับการหากมูลค่าที่แท้จริงต่ำกว่าราคาตลาดก็ตัดสินใจขาย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545) (2) การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) เป็นการศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้นหรือพฤติกรรมของตลาดในอดีต โดยใช้หลักสถิติเพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคตและช่วยให้ผู้ลงทุนหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม โดยข้อมูลหลักที่ใช้ในการวิเคราะห์ทางเทคนิค ได้แก่ ระดับราคาและปริมาณการซื้อขายหุ้น แนวคิดการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคอยู่บนสมมุติฐาน 3 ประการ (1) ราคาเป็นผลรวมที่สะท้อนให้ทราบถึงข่าวสารในด้านต่าง ๆ ทั้งหมดแล้ว (2) ราคาจะเคลื่อนไหวอย่างมีแนวโน้ม และจะคงอยู่ในแนวในช่วงระยะเวลาหนึ่งจนกว่าจะเกิดการเปลี่ยนแปลงแนวโน้มใหม่ (3) พฤติกรรมการลงทุนของผู้ลงทุน จะยังคงมีลักษณะที่คล้ายคลึงกับพฤติกรรมการลงทุนในอดีต (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) 3) แบบจำลอง Capital Asset Pricing Model (CAPM) คือแบบจำลองที่อธิบายถึงความคาดหวังของนักลงทุน ที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน โดยพิจารณาถึงปริมาณความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic risk) เป็นปัจจัยหลักที่จะกำหนด หรือคาดหวังอัตราผลตอบแทน (Expected return) ซึ่งหมายความว่า CAPM เป็นแบบจำลองที่ใช้ในการอธิบายแนวคิดหรือวิธีการคิดของบุคคล ในเรื่องความคาดหวังในอัตราผลตอบแทนไม่ได้เป็นแบบจำลองที่ใช้ในการอธิบายพฤติกรรมราคา หรือพฤติกรรมของอัตราผลตอบแทนในสินทรัพย์ใด ๆ โดยตรง (สันติ กิระนันท์, 2546) 4) งานวิจัยในประเทศที่เกี่ยวข้อง เช่น วัลลภ บัวชุม และ สุรศักดิ์ ดอนปัด (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กำไรทางบัญชีต่อหุ้น และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ วิไลลักษณ์ แสงสุวรรณ (2564) ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเชิงบวก คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของ

ผู้ถือหุ้น (ROE) ราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PE) และอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเชิงลบ คือ อัตราส่วนเงินปันผลต่อแบบ (DIY) ส่วนอัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ สุกัญญา สมบุญมาก (2565) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือ อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) ส่วนอัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (DIY) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) เจนจิรา จันทรทอง และ พรรณทิพย์ อย่างกลั่น (2565) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินนโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราเงินปันผลต่อแบบ (DY) อัตราการจ่ายเงินปันผล (DP) ไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ณัฐธยาน์ เกตุมณี (2567) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 10 บริษัท พบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราเงินปันผลต่อแบบ (DIY) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น งานวิจัยต่างประเทศที่เกี่ยวข้อง Das; Bhattacharjee and Kumari (2020) ศึกษา The Relationship between Stock Prices and Accounting Variables: Evidence Based on BSE Listed Cement Companies พบว่า มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) และเงินปันผล (DPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น Ibrahim and Panjaitan (2020) ศึกษา Influence of NPM, PBV, DER, TATO, and EPS on Stock Prices of Automotive Sub Sector Companies and Its Components Listed on IDX in 2014 – 2018 พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม (TATO) ไม่ส่งผลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น ในขณะที่มูลค่าราคาตามบัญชี (PBV) และกำไรต่อหุ้น (EPS) ส่งผลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น Akhtegan and Elmas (2021) ศึกษา Relation between financial ratio and stock value พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตราผลตอบแทนจากการขาย (ROS) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (INV) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (AR) และอัตราส่วนเงินกองทุน (CAP) ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าหุ้น ในขณะที่อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้การค้า (AP)

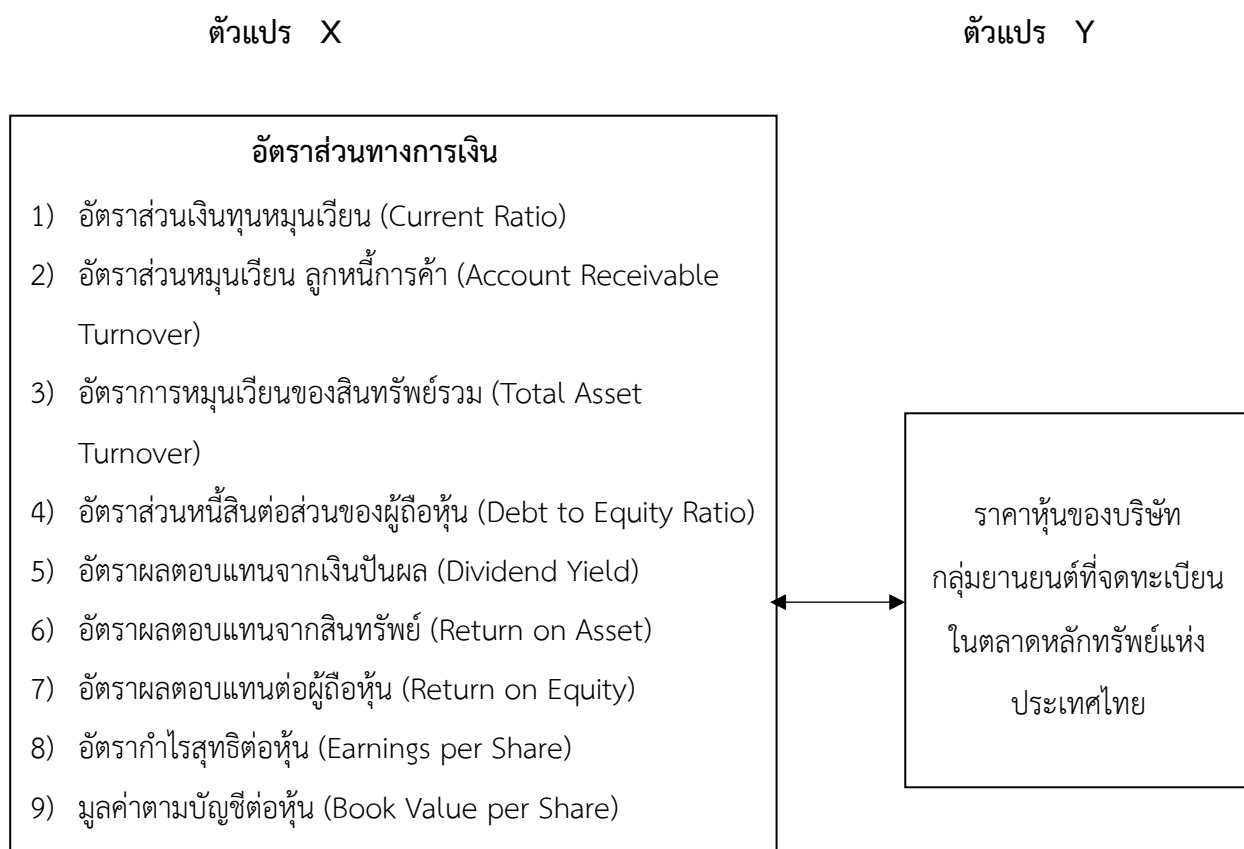
และอัตราหนี้สินต่อทุน (DE) ส่งผลเชิงลบต่อมูลค่าหุ้น Dönmez and Özkan (2022) ศึกษา Effects of Changes in Financial Ratios of Companies on the Performance of Stock Prices in the Exchange Market: The Automotive Sector พบว่า กลุ่มบริษัทยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อิสตันบูล (Borsa Istanbul : BIST) จำนวน 4 บริษัท อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (DER) ส่งผลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น แต่อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่ส่งผลต่อราคาหุ้น และกลุ่มบริษัทยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เยอรมนี (Germany) สหรัฐอเมริกา (USA) และสวีเดน (Sweden) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น (DER) ส่งผลต่อราคาหุ้น Wulansari; Sulastri; Widiyanti and Adam (2023) ศึกษา The Effect of Financial Ratio on Stock Price in Telecommunications Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และกำไรต่อหุ้น (EPS) ส่งผลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ส่งผลเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น Setiawati; Darmaputra and Mayasari (2024) ศึกษา Stock Price Analysis of Automotive Company Listed on IDX 2018-2022 พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และกำไรต่อหุ้น (EPS) ส่งผลต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่มีผลต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานการวิจัย

1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 2) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 3) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 4) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 5) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 6) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 7) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 8) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 9) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากการศึกษาทบทวนแนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้กำหนดกรอบ แนวคิด ในการวิจัย เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหุ้น ของบริษัทกลุ่มยานยนต์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น โดยมีรายละเอียดของกรอบแนวคิดการวิจัยดังต่อไปนี้



ภาพ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ประชากร คือ บริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งสิ้น 20 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 ระยะเวลา 10 ปี จำนวน 14 บริษัท โดยเป็นบริษัทที่มีข้อมูลทางการเงิน

ครบถ้วน การเก็บข้อมูลทุติยภูมิ มีขั้นตอนดังนี้ ขั้นตอนที่ 1) เก็บข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเป็นรายปีจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) <https://market.sec.or.th> 2) เก็บข้อมูลราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันปิดตลาดซื้อขายวันสุดท้ายของปี ตั้งแต่ พ.ศ.2558 ถึง พ.ศ.2567 จากเว็บไซต์ <https://www.finnomena.com> (2568) 3) นำข้อมูลใส่ตารางในโปรแกรมสำเร็จรูป (Microsoft Excel) และนำไปประมวลผลทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป Statistical Package for Social Sciences หรือ SPSS

สถิติที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูลตามวัตถุประสงค์และสมมติฐาน ใช้สถิติหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (r) ซึ่ง

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

โดย X_i คือ อัตราส่วนทางการเงิน Y_i คือ ราคาหุ้น ซึ่งเป็นข้อมูลการวัดระดับอัตราส่วน โดยมีข้อสมมติเบื้องต้นในการวิเคราะห์ทางสถิติ คำนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ค่า r เป็นการบอกค่าระดับความสัมพันธ์ อยู่ระหว่าง 0 ถึง 1 หากค่า r เป็นบวก (มีความสัมพันธ์กันในเชิงบวก) แสดงว่าตัวแปรทั้งสองเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน หากค่า r เป็นลบ (มีความสัมพันธ์กันในเชิงลบ) แสดงว่า ตัวแปรทั้งสองมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงข้าม และค่าความสัมพันธ์เป็น 0 หรือผลการทดสอบสมมติฐานไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าตัวแปรทั้งสองไม่มีความสัมพันธ์กัน ความหมายระดับการใช้มาตรวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน มีรายละเอียดดังนี้ ค่า 0.00 แสดงว่าไม่มีความสัมพันธ์ ค่า 0.01 – 0.20 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในระดับต่ำที่สุด ค่า 0.21 – 0.30 ในระดับต่ำมาก ค่า 0.31 – 0.40 ในระดับต่ำ ค่า 0.41 – 0.50 ในระดับค่อนข้างต่ำ ค่า 0.51 – 0.60 ในระดับปานกลาง ค่า 0.61 – 0.70 ในระดับค่อนข้างสูง ค่า 0.71– 0.80 ในระดับสูง ค่า 0.81 – 0.90 ในระดับสูงมาก ค่า 0.91 – 1.00 ในระดับสูงที่สุด (พรเพ็ญ เพชรสุศรี, 2544) (กัลยา วานิชย์บัญชา, รุติดา วานิชย์บัญชา, 2564)

ผลการวิจัย

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 1

ตาราง 1 ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) ของอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Ratio	CR (t)	AR (t)	TAT (t)	DER (t)	DIY (%)	ROA (%)	ROE (%)	EPS (฿)	BVPS (฿)	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.	Mean S.D.
AH	0.91 0.16	7.94 0.45	1.12 0.17	1.32 0.39	3.96 2.65	4.65 3.27	10.55 7.52	2.41 1.84	24.01 4.32	18.64 7.74
CWT	0.96 0.30	7.88 2.69	0.56 0.11	1.19 0.30	1.06 1.16	0.96 4.43	2.02 9.39	0.11 0.14	2.43 0.42	2.32 0.79
EASON	4.05 1.26	3.31 0.15	0.47 0.10	0.19 0.05	2.84 3.04	4.84 6.31	4.98 6.06	0.07 0.16	2.04 0.20	1.95 0.98
GYT	1.32 0.80	6.76 2.33	0.68 0.10	0.82 0.40	2.54 2.39	1.52 3.09	2.07 4.38	11.02 22.30	500.28 22.58	275.47 93.83
HFT	4.36 0.85	5.29 0.51	0.81 0.10	0.18 0.04	5.60 3.42	9.63 2.83	11.44 3.50	0.51 0.12	4.58 0.76	4.31 1.78
IHL	0.81 0.08	9.13 2.12	0.62 0.18	1.24 0.13	5.04 3.59	4.59 3.86	9.94 8.21	0.25 0.20	2.73 0.14	4.17 1.86
IRC	2.66 1.22	5.59 0.40	1.09 0.13	0.34 0.05	3.86 1.10	6.98 3.51	9.09 4.98	1.52 0.69	17.81 2.55	15.78 2.90
PCSGH	6.24 1.62	5.62 0.68	0.74 0.16	0.14 0.05	5.78 1.92	8.83 3.70	9.74 4.24	0.33 0.15	3.17 0.12	5.10 0.98
SAT	2.61 0.81	5.92 0.56	0.86 0.09	0.37 0.17	6.48 3.33	8.07 2.00	11.28 2.62	1.83 0.47	16.30 2.30	14.29 3.70
SPG	13.00 2.75	74.00 47.28	0.54 0.13	0.08 0.01	4.54 1.11	7.61 2.07	7.91 2.51	1.14 0.27	14.67 1.42	14.30 2.06
STANLY	4.44 0.95	5.44 0.67	0.80 0.44	0.16 0.22	3.53 1.10	8.51 1.85	9.83 2.22	20.60 3.81	202.49 46.25	166.18 29.41
TNPC	1.64 0.17	4.91 0.40	1.01 0.12	1.06 0.28	1.83 1.58	-0.26 5.58	-0.70 12.00	-0.01 0.18	1.67 0.22	1.35 0.54

Ratio	CR (t)	AR (t)	TAT (t)	DER (t)	DIY (%)	ROA (%)	ROE (%)	EPS (฿)	BVPS (฿)	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.	Mean S.D.
TRU	3.35 0.55	5.72 0.81	0.59 0.09	0.15 0.02	4.10 2.78	4.80 4.01	4.84 4.18	0.26 0.22	5.48 0.20	3.55 0.78
TSC	1.88 0.33	5.60 0.45	1.12 0.13	0.52 0.11	6.45 2.13	8.33 3.15	10.73 5.30	0.80 0.26	6.12 0.25	10.74 2.29

จากตาราง 1 พบว่าบริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPG) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 13 (S.D. = 2.75) ส่วนบริษัท อินเตอร์ไฮด์ จำกัด (มหาชน) (IHL) มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนค่าเฉลี่ยต่ำสุด เท่ากับ 0.81 เท่า (S.D. = 0.08) บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPG) อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Account Receivable Turnover Ratio: AR) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 74 เท่า (S.D. = 47.28) ส่วนบริษัท อีซีเอ็น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน) (EASON) มีอัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าค่าเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 3.31 เท่า (S.D. = 0.15) บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH) และบริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน) (TSC) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover: TAT) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากันที่เท่ากับ 1.12 เท่า (S.D. = 0.17) และ (S.D. = 0.13) ตามลำดับ ส่วนบริษัท อีซีเอ็น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน) (EASON) มีอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมค่าเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 0.47 เท่า (S.D. = 0.10) บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 1.32 เท่า (S.D. = 0.39) ส่วนบริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPG) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 0.08 (S.D. = 0.05) บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (SAT) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield: DIY) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับร้อยละ 6.48 (S.D. = 3.33) ส่วนบริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CWT) มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลค่าเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ 1.06% (S.D. = 1.16) บริษัท ฮั่วฟง รีบเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (HFT) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับร้อยละ 9.63 (S.D. = 2.83) ส่วนบริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) (TNPC) มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ค่าเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับ -0.26% (S.D. = 5.58) บริษัท ฮั่วฟง รีบเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (HFT) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับร้อยละ 11.44 (S.D. = 3.50) ส่วนบริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) (TNPC) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ยต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -0.70 (S.D. = 12.00) บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 2.41 บาท (S.D. = 1.84) ส่วนบริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) (TNPC) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น

เฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -0.01 บาท (S.D. = 0.18) บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) มีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share: BVPS) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 500.28 บาท (S.D. = 22.58) ส่วนบริษัท อีซีเอ็น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน) (EASON) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 2.04 บาท (S.D. = 0.20) บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) มีราคาหุ้น (Stock Price) ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 275.47 บาท (S.D. = 93.83) ส่วนบริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน) (TNPC) มีราคาหุ้น (Stock Price) ค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 1.35 บาท (S.D. = 0.54)

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 2 และสมมติฐาน 1 ถึงสมมติฐาน 9

ตาราง 2 แสดงค่า Pearson Correlation Coefficient @ Significance (2-tailed) ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น ของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	Pearson Correlation Coefficient (r)	Significance (2-tailed)	ความสัมพันธ์
Price	1.00		
CR	-.082	.333	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
AR	-.068	.423	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
TAT	-.064	.449	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
DER	-.049	.569	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
DIY	-.098	.248	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
ROA	-.071	.403	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
ROE	-.081	.343	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
EPS	.660**	.000	ระดับค่อนข้างสูง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
BVPS	.948**	.000	ระดับสูงที่สุด มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

(**) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตาราง 3) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (AR) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DIY) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีค่า r เป็น - (ลบ) ในขณะที่

อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระดับค่อนข้างสูงและระดับสูงที่สุด มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

การอภิปรายผล

1) บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPG) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 13 เท่า (S.D. = 2.75) ตามทฤษฎีทางการเงิน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่ใช้ชี้ความสามารถของบริษัทจะใช้หนี้ระยะสั้น ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงยิ่งแสดงว่าบริษัทมีความคล่องตัวมาก ทั้งนี้อาจเพราะว่าบริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPG) มีสินทรัพย์หมุนเวียนประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ลูกหนี้การค้า และสินค้าคงเหลือ ที่สูงส่งผลให้บริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนสูง

บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPG) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (AR) สูงที่สุดเท่ากับ 74 เท่า (S.D. = 47.28) ตามทฤษฎีทางการเงิน อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้าเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ทางการค้า โดยอัตราส่วนนี้จะบ่งชี้ถึงจำนวนครั้ง (โดยเฉลี่ย) ในรอบปีบัญชีที่บริษัทได้เรียกเก็บเงินจากลูกหนี้การค้า ทั้งนี้อาจเพราะว่า บริษัท สยามภัณฑ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (SPG) มีประสิทธิภาพในการจัดเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้รวดเร็ว

บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH) และบริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน) (TSC) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรรวมของสินทรัพย์รวม (TAT) สูงที่สุดเท่ากันที่เท่ากับ 1.12 เท่า (S.D. = 0.17) และ (S.D. = 0.13) ตามทฤษฎีทางการเงินอัตรากำไรรวมของสินทรัพย์รวมเป็นค่าที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทในการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทลงทุนไป ทั้งนี้อาจเพราะว่าบริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH) และบริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน) (TSC) มีประสิทธิภาพในการนำสินทรัพย์รวมทั้งหมดไปทำให้เกิดรายได้จากการขายหรือก่อให้เกิดประโยชน์ แสดงถึงการบริหารสินทรัพย์รวมที่ดี

บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) สูงที่สุดเท่ากับ 1.32 เท่า (S.D. = 0.39) ตามทฤษฎีทางการเงิน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของทุนหรือส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าใด ทั้งนี้อาจเพราะว่าบริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH) มีการพึ่งพาเงินทุนจากภายนอกในสัดส่วนมากกว่าทุนของผู้ถือหุ้น ซึ่งอาจเกิดจากนโยบายทางการเงินที่มุ่งเน้นการขยายกิจการโดยใช้เงินกู้เพื่อเพิ่มผลตอบแทนจากการลงทุน (leverage effect) หรือเพิ่มลดต้นทุนของเงินทุนในระยะสั้น อย่างไรก็ตามการมีหนี้สินในระดับสูงยังสะท้อนถึงความเสี่ยงทางการเงินที่เพิ่มขึ้นภาระดอกเบี้ยและการชำระคืนหนี้ในอนาคต

บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (SAT) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DIY) สูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 6.48 (S.D. = 3.33) ตามทฤษฎีทางการเงิน อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเป็นอัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญเพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น ทั้งนี้อาจ

เพราะว่า บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (SAT) มีความสามารถในการสร้างกำไรสุทธิได้อย่างต่อเนื่องและมีเสถียรภาพทางการเงินสูง ส่งผลให้บริษัทสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราสูงอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งบริษัทอาจมีนโยบายจ่ายเงินปันผลในอัตราสูงเพื่อสร้างความเชื่อมั่นและดึงดูดนักลงทุนระยะยาว

บริษัท ฮั่วฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (HFT) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 9.63 (S.D. = 2.83) ตามทฤษฎีทางการเงิน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ หมายถึง อัตราส่วนที่ชี้ถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน โดยเป็นค่าที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัทหาได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ดำเนินการ ทั้งนี้อาจเพราะว่า บริษัท ฮั่วฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (HFT) มีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการสินทรัพย์ที่ดี โดยสามารถนำสินทรัพย์ที่มีอยู่มาสร้างผลกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งอาจเกิดจากต้นทุนการดำเนินงานที่ต่ำ การใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่า และการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพสูง นอกจากนี้ยังสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายและเพิ่มรายได้จากการดำเนินงาน ส่งผลให้บริษัทมีศักยภาพในการทำกำไรสูงเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวม

บริษัท ฮั่วฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (HFT) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) สูงที่สุดเท่ากับร้อยละ 11.44 (S.D. = 3.50) ตามทฤษฎีทางการเงิน อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เห็นเจ้าของกิจการ ทั้งนี้อาจเพราะว่า บริษัท ฮั่วฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (HFT) มีความสามารถในการสร้างผลกำไรจากเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยบริษัทสามารถบริหารจัดการต้นทุน รายได้ และโครงสร้างเงินทุนได้อย่างเหมาะสม

บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) สูงที่สุดเท่ากับ 2.41 บาท (S.D. = 1.84) ตามทฤษฎีทางการเงิน อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงส่วนของกำไรสุทธิที่แบ่งเฉลี่ยแก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้น ทั้งนี้อาจเพราะว่า บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน) (AH) สามารถสร้างกำไรสุทธิได้มากเมื่อเทียบกับรายได้จากการขาย ซึ่งสะท้อนถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานสูง บริหารต้นทุนดี และสร้างผลตอบแทนต่อรายได้มากกว่าคู่แข่ง

บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) สูงที่สุดเท่ากับ 500.28 บาท (S.D. = 22.58) ตามทฤษฎีทางการเงิน มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น หมายถึง มูลค่าของบริษัทผู้ออกหุ้นสามัญ 1 หุ้นตามงบการเงินล่าสุด ซึ่งเสมือนการรายงานมูลค่าของกิจการในทางบัญชีจากการประเมินสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value) ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง (specific point in time) ที่สามารถจ่ายคืนให้กับผู้ถือหุ้นสามัญได้ในกรณีเลิกกิจการ และเป็นการประมาณการมูลค่าหุ้นอย่างหนึ่ง ทั้งนี้อาจเพราะว่า บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) มีฐานะทางการเงินมั่นคง และมีส่วนของผู้ถือหุ้นในระดับสูงเมื่อเทียบกับจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่าย

บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้น (Stock Price) สูงที่สุดเท่ากับ 275.47 บาท (S.D. = 93.83) ทั้งนี้อาจเพราะว่า บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (GYT) นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในศักยภาพในการดำเนินธุรกิจและผลประกอบการของบริษัท เห็นว่าบริษัทมีแนวโน้มเติบโตและสร้างกำไรได้ดีในระยะยาว มีผลการดำเนินงานดี ความสามารถในการทำกำไรสูง และการบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุน

2) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า นักลงทุนดูความสามารถในการทำกำไร จากกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ที่เพิ่มขึ้นแสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานดี อีกทั้งบริษัทมีความสามารถในการบริหารให้มีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) สูง บ่งบอกถึงฐานะทางการเงินมั่นคง บริษัทมีศักยภาพในการเติบโตและให้ผลตอบแทนที่ยั่งยืน ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (AR) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DIY) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า นักลงทุนอาจไม่ได้ให้ความสำคัญกับปัจจัยพื้นฐานทางการเงินในปัจจุบันมากนัก แต่ให้ความสนใจกับปัจจัยอื่น เช่น แนวโน้มการเติบโตในอนาคต สภาวะเศรษฐกิจ หรือกระแสข่าวของบริษัท ส่งผลให้ราคาหุ้นมิได้สะท้อนมูลค่าพื้นฐานอย่างแท้จริงในช่วงเวลานั้น สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ เช่น วัลลภ บัวชุม และ สุรศักดิ์ ดอนปัด (2561) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กำไรทางบัญชีต่อหุ้น (EPS) และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ สุกัญญา สมบุญมาก (2565) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ส่วนอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (DIY) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น สอดคล้องกับงานวิจัย เจนจิรา จันทรทอง และ พรณทิพย์ อย่างกลั่น (2565) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินนโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DY) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับงานวิจัย ณัฐธยาน์ เกตุมณี (2567) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น แต่ไม่สอดคล้องกับงานวิจัย วิไลลักษณ์ แสงสุวรรณ (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ส่วนอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าลักษณะประเภทธุรกิจแตกต่างกัน ผลประกอบการได้รับผลจากสภาพแวดล้อมต่างกัน และสอดคล้องกับงานวิจัยต่างประเทศ เช่น ได้แก่ Das; Bhattacharjee and Kumari (2020) ศึกษา The Relationship between Stock Prices and Accounting Variables: Evidence Based on BSE Listed Cement Companies พบว่า มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น แต่ไม่สอดคล้องในอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ซึ่งพบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น Ibrahim and Panjaitan (2020) ศึกษา Influence of NPM, PBV, DER, TATO, and EPS on Stock Prices of Automotive Sub Sector Companies and Its Components Listed on IDX in 2014 – 2018 พบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีส่งผลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น ส่วนอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TATO) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่ส่งผลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น Dönmez and Özkan (2022) ศึกษา Effects of Changes in Financial Ratios of Companies on the Performance of Stock Prices in the Exchange Market: The Automotive Sector พบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหุ้น แต่ไม่สอดคล้องในอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ซึ่งพบว่าส่งผลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น Wulansari; Sulastri; Widiyanti and Adam (2023) ศึกษา The Effect of Financial Ratio on Stock Price in Telecommunications Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange พบว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) ส่งผลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น แต่ไม่สอดคล้องในอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งพบว่าส่งผลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ส่งผลเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น Setiawati; Darmaputra and Mayasari (2024) ศึกษา Stock Price Analysis of Automotive Company Listed on IDX 2018-2022 พบว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) ส่งผลต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่ส่งผลต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ แต่ไม่สอดคล้องในอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ซึ่งพบว่าส่งผลต่อราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ข้อเสนอแนะ

ผลการวิจัยครั้งนี้พบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น นักลงทุนในบริษัทกลุ่มยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ควรวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน โดยให้ความสำคัญกับกำไรสุทธิต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ของบริษัทที่จะลงทุนเพื่อประเมินราคาหุ้นสร้างผลตอบแทนได้ตามวัตถุประสงค์ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป 1) ข้อมูลงบการเงินในการศึกษาครั้งนี้เก็บเป็นรูปแบบรายปี ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปสามารถศึกษาโดยการเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาสเพื่อให้ได้ข้อมูลที่ละเอียดมากยิ่งขึ้น 2) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษาในครั้งนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งจากอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด ดังนั้นในงานวิจัยครั้งต่อไปควรเพิ่มอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ อาทิเช่น อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) เป็นต้น เพื่อให้ผลการวิจัยครอบคลุมตัวแปรมากยิ่งขึ้น 3) บริษัทกลุ่มยานยนต์ (AUTO) เป็นเพียงส่วนหนึ่งของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (INDUS) ดังนั้นงานวิจัยครั้งต่อไปควรเลือกศึกษาอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อครอบคลุมและมีความหลากหลายอุตสาหกรรมยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). *เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน*. สืบค้นจาก <https://www01.bualuang.co.th/le/help/kw/ebook004.pdf>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). *การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน*. สืบค้นจาก <https://www01.bualuang.co.th/le/help/kw/ebook003.pdf>
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2568). 56-1: แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี. สืบค้นเมื่อ 21 สิงหาคม 2568, จาก <https://market.sec.or.th/public/isc/th/Viewmore>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568) สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน. สืบค้นจาก https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf
- ศูนย์สารสนเทศยานยนต์ แผนกวิจัยอุตสาหกรรม สถาบันยานยนต์. (2568). สืบค้นจาก <https://data.thaiauto.or.th>
- Finnomena. (2568). ราคาหุ้น สืบค้นจาก <https://www.finnomena.com/>
- Williams, J.R., Haka, S.F., Bettner, M.S., & Carcello, J.V. (2009). *Financial & managerial accounting* (14th ed.). Singapore: McGraw-Hill.
- Brigham, E.F., Houston, F.J., (2009). Twelfth Edition, *Fundamentals of Financial management*
- Besley, S., & Brigham, E. (2008). *Fundamentals of Financial Administration* (Fourteenth ed.). Mexico: Cengage Learning.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *การวิเคราะห์ทางเทคนิค*. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th>
- สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548).

- มนต์ทนา คงแก้ว. (2566). *หลักการลงทุน*. สงขลา: เทมการพิมพ์.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). *การประเมินมูลค่าสินทรัพย์การลงทุนในตราสารทุน*.
- สันติ กิระนันท์. (2546). *ความรู้พื้นฐานการเงิน* (พิมพ์ครั้งที่ 1). กรุงเทพฯ: บริษัท เพ็ญฟ้า พรินติ้ง.
- ธนิดา จิตร์น้อมรัตน์. (2546). *การจัดการการเงิน* (พิมพ์ครั้งที่ 7). กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- นุชจรี พิเชฐกุล. (2553). *การรายงานและการวิเคราะห์งบการเงิน* (พิมพ์ครั้งที่ 1). กรุงเทพฯ: ทีพีเอ็นเพรส.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2554). *วิเคราะห์งบการเงินและหลักการประยุกต์* (พิมพ์ครั้งที่ 12). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศิลปะพร ศรีจันทเพร, เกรียงไกร บุญเลิศอุทัย และอนุวัฒน์ รักดี. (2562). *รายงานทางการเงินและการวิเคราะห์ FINANCIAL REPORTING AND ANALYSIS* (พิมพ์ครั้งที่ 1). กรุงเทพฯ.
- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2567). *การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล* (พิมพ์ครั้งที่ 36). กรุงเทพฯ: บริษัท สามลดา.
- วัลลภ บัวชุม และ สุรศักดิ์ ดอนปัด. (2561). *ความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มธุรกิจการเงินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วารสารวิชาชีพบัญชี ปีที่ 14 ฉบับที่ 44 (ธันวาคม 2561) สืบค้นจาก <http://www.jap.tbs.tu.ac.th/index.php?page=Article-List&sub=1&txt=528>
- วิไลลักษณ์ แสงสุวรรณ. (2564). *ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100*. (วิทยานิพนธ์บัณฑิตศึกษาบัณฑิต สาขาการบัญชี) สืบค้นจาก <https://libdoc.dpu.ac.th/thesis/Wilailuck.San.pdf>
- เจนจิรา จันทรทอง และพรณทิพย์ อย่างกลิ่น. (2565). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา, 5(3), 371-383. สืบค้นจาก <https://so04.tci-thaijo.org/index.php/SSRUJPD/article/view/260318>
- สุกัญญา สมบุญมาก. (2565). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. วารสารบริหารธุรกิจและสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง. สืบค้นจาก <https://so02.tci-thaijo.org/index.php/ibas/article/view/269399/180600>
- ณัฐยานันท์ เกตุมนั. (2567). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. สืบค้นจาก <https://mmm.ru.ac.th/MMM/IS/mmm26/6614131121.pdf>

- Das, Bhattacharjee and Kumari. (2020). *The Relationship between Stock Prices and Accounting Variables: Evidence Based on BSE Listed Cement Companies*. Retrieved from <https://www.researchgate.net/profile/Animesh-Bhattacharjee-2/publication/342690079>
- Ibrahim and Panjaitan. (2020). *Influence of NPM, PBV, DER, TATO, and EPS on Stock Prices of Automotive Sub Sector Companies and Its Components Listed on IDX in 2014 – 2018*. Retrieved from <https://www.e-jabt.org/index.php/JABT/article/view/41>
- Akhtegan and Elmas. (2021). *Relation between financial ratio and stock value*. Retrieved from <https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/108549728/10854-libre.pdf>
- Dönmez and Özkan. (2022). *Effects of Changes in Financial Ratios of Companies on the Performance of Stock Prices in the Exchange Market: The Automotive Sector*. Retrieved from <https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/89834827>
- Wulansari, Sulastri, Widiyanti and Adam. (2023). *The Effect of Financial Ratio on Stock Price in Telecommunications Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange*. Retrieved from <https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/112297993/831-libre.pdf>
- Setiawati, Darmaputra and Mayasari. (2024). *Stock Price Analysis of Automotive Company Listed on IDX 2018-2022*. Retrieved from <https://ejournal.stiepena.ac.id/index.php/fokusemba/article/view/898>