

อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

มนักร เลิศคำ

ศิริรัตน์ ถึงการ

ปวีณา กัณดา

อนงค์ อินตา

นักศึกษาระดับปริญญาโท หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย

อรรรรณ เชื้อเมืองพาน

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. คณะบัญชี

มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย

วันที่ได้รับต้นฉบับบทความ: 10 กุมภาพันธ์ 2567

วันที่แก้ไขปรับปรุงบทความ: 15 มีนาคม 2567

วันที่ตอบรับตีพิมพ์บทความ: 29 มีนาคม 2567

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินย้อนหลัง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 - 2565 จำนวน 198 ข้อมูล สถิติที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ อาจเป็นเพราะว่าการระดมเงินที่มาจากในส่วนของหนี้สินจะดีกว่าที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นเนื่องจากสามารถประหยัดภาษีได้และเจ้าหนี้มีการกำกับดูแลที่ต่ำกว่าและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นปัจจัยที่สำคัญของนักลงทุนที่จะได้รับผลตอบแทนในอัตราที่สูง และพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมนั้นส่งผลเชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นถึงหนี้สินที่ได้กู้ยืมมานั้น ไม่ได้เป็นการกู้ยืมมาเพื่อการขยายกิจการหรือการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มแต่อาจเป็นการกู้ยืมมาเพื่อชำระหนี้หรือการขาดสภาพคล่องของกิจการ

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน ราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ



Influence of financial Ratios on stock prices of listed Companies in the Stock Exchange of Thailand in the Service Industry Group

Monnakorn Lertkum

Sirirat Thungkarn

Paweena Kanta

Anong Inta

*Master's Degree Student Master of Accounting Program,
Faculty of Accountancy, Chiang Rai Rajabhat University*

Orawon Chuamaungphan

*Assistant Professor Dr., Faculty of Accounting,
Chiang Rai Rajabhat University*

Received: 10 February 2024

Revised: 15 March 2024

Accepted: 29 March 2024

Abstract

This research aims to study Influence of financial ratios on stock prices of listed companies in the Stock Exchange of Thailand in the service industry group by collecting information from past financial statements. Since the year 2020 - 2022 amount of 198 data. Statistics used in the research include descriptive data analysis, coefficient analysis correlation between variables and multiple regression analysis.

The results show that financial ratios, including debt to equity ratio and return on equity ratio, have a positive effect on stock prices. This may be because raising money from debt is better than equity because there are tax savings, creditors have better governance and the return on equity ratio is a factor. It is important for investors to receive a high rate of return and it was found that the debt to asset ratio and the rate of return on total assets have a negative effect on security prices. Shows the debt that has been borrowed. It is not a loan to expand the business or invest in additional fixed assets, but it may be a loan to pay off debt or lack of liquidity of the business.

Keywords: Financial Ratios, Stock Prices, Service Industry Groups

บทนำ

ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา ไม่ว่าจะเป็นยุคเศรษฐกิจเฟื่องฟูมีอัตราการเติบโตและขยายตัวอย่างรวดเร็วหรือยุควิกฤตการณ์อันส่งผลให้ภาวะเศรษฐกิจซบเซา จะเห็นได้ชัดว่า ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์ มีบทบาทสำคัญเกี่ยวข้องกับต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศและอยู่ในความสนใจของผู้ประกอบการธุรกิจต่างๆ ตลอดจนประชาชนโดยทั่วไปอย่างสม่ำเสมอ ตามสื่อประเภทต่างๆ เช่น ทางสถานีโทรทัศน์และวิทยุ จะมีรายงานสภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ และวิเคราะห์ถึงปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อการซื้อขายตลาดหลักทรัพย์ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นทางเลือกเพื่อการออมเงินในระยะยาวที่ผู้ออมสามารถหลีกเลี่ยงหรือป้องกันการขาดทุนที่เกิดจากระดับอัตราเงินเฟ้อได้ เพราะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จะช่วยรักษามูลค่าที่แท้จริงของเงินลงทุนและให้ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล กำไรส่วนหุ้น และสิทธิการจองซื้อหุ้นในราคาต่ำกว่าผู้ลงทุนอีกด้วย สิ่งสำคัญที่นักลงทุนคาดหวังจากการลงทุน คือ ราคาหุ้น ผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของเงินปันผล และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ ดังนั้น นักลงทุนจึงพยายามหาเครื่องมือเพื่อใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ เพื่อช่วยลดความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทนให้กับ นักลงทุน โดยทั่วไปนักลงทุนมักให้ความสนใจกับตัวเลข เช่น กำไรสุทธิ อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรต่อหุ้น มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นต้น (Kaewkampruek et al., 2019) กิจการที่ดีที่มีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องย่อมมีผู้ที่สนใจต้องการมาลงทุนมากขึ้น ซึ่งส่งผลให้ราคาของหลักทรัพย์นั้นปรับสูงขึ้นตามความต้องการของผู้ลงทุน การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลและกำไรจากการจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เกิดจากส่วนต่างระหว่างราคาซื้อและราคาขายหลักทรัพย์ (Capital Market Knowledge Development Promotion Center, 2017) การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ นักลงทุนจะต้องทำการศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์อย่างละเอียดถี่ถ้วน เนื่องจากมีความเสี่ยงสูงผลตอบแทนที่คาดหวังสูง (High Risk High Expected Return) อัตราส่วนทางการเงิน เป็นเครื่องมือสำคัญที่ช่วยในการวิเคราะห์งบการเงินโดยอธิบายถึงฐานะความมั่นคงและผลการดำเนินงานของกิจการทำให้เห็นภาพรวมของบริษัทและความสามารถในการทำกำไรในเชิงเปรียบเทียบจากอดีตจนถึงปัจจุบันเปรียบเทียบกับธุรกิจคู่แข่งและเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเดียวกัน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แบ่งประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมออกเป็น 8 กลุ่ม โดยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เป็นกลุ่มที่มีความน่าสนใจในการลงทุน บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการได้เข้ามามีบทบาทกับเศรษฐกิจในประเทศไทยมากขึ้น เนื่องจากสามารถทำรายได้เข้าประเทศไทยเป็นจำนวนมาก ไม่ว่าจะเป็นอุตสาหกรรมบริการด้านพาณิชย์ การแพทย์ การท่องเที่ยวและสนันทนาการขนส่งและโลจิสติกส์ (Thansettakij, 2018)



ดังนั้นในการวิจัยครั้งนี้ จึงมุ่งเน้นที่จะทำการศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการวางแผน สามารถวิเคราะห์แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และมั่นใจในการลงทุนมากยิ่งขึ้น

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ประโยชน์ของการวิจัย

1. เพื่อทราบถึงอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
2. เพื่อได้ข้อมูลอันเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน สามารถนำผลการวิจัยไปใช้ในการประกอบการพิจารณาเลือกและตัดสินใจในการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

การทบทวนวรรณกรรม

ปัจจัยทางการเงิน (Financial Factors) หมายถึง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อระบบการเงินหรือตลาดการเงินซึ่งตลาดการเงินถือเป็นช่องทางในการส่งผ่านเงินทุนจากผู้ที่มีเงินทุนไปยังผู้ต้องการเงินทุน โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะนำเงินทุนไปประกอบกิจกรรมทางเศรษฐกิจต่างๆ โดยปัจจัยทางการเงินมีความสำคัญต่อการรักษาเสถียรภาพทางการเงินและส่งผลกระทบต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจ ในระบบการเงินมีตัวแปรทางการเงิน ที่สำคัญ เช่น อัตราดอกเบี้ย ราคาหลักทรัพย์ อัตราแลกเปลี่ยน การเปลี่ยนแปลงอุปสงค์และอุปทานของเงินทุน สินทรัพย์ทางการเงิน ที่สะท้อนถึงต้นทุนในการระดมเงินทุนของภาครัฐและภาคเอกชน ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรทางการเงินส่งผลกระทบต่ออัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ (Rattanakum, 2021) ซึ่งปัจจัยทางการเงินล้วนส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบุคคลหรือองค์กรในรูปแบบต่างๆ เช่น รายได้ที่เพิ่มขึ้นสามารถช่วยให้บุคคลหรือองค์กรมีเงินออมมากขึ้น ในขณะที่ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นสามารถนำไปสู่ปัญหาหนี้สิน สภาวะเศรษฐกิจที่ตกต่ำสามารถส่งผลกระทบต่อรายได้และค่าใช้จ่ายของบุคคลหรือองค์กร ในขณะที่อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นสามารถเพิ่มภาระหนี้สิน บุคคลและองค์กรควรติดตามปัจจัยเหล่านี้อย่างสม่ำเสมอ และปรับแผนการเงินให้เหมาะสม เพื่อบรรลุเป้าหมายทางการเงิน (Keereeta, 2020)

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) เป็นเครื่องมือวิเคราะห์ข้อมูลในงบการเงิน เปรียบเสมือนเครื่องมือสำคัญในการวิเคราะห์ข้อมูลในงบการเงิน ที่ช่วยให้มองเห็นภาพรวมและความสัมพันธ์ของรายการต่างๆ ในงบการเงินได้ชัดเจนยิ่งขึ้น โดยใช้ตัวเลขจากงบการเงิน 2 รายการมาหารกัน แสดงผลลัพธ์ในรูปร้อยละ อัตราส่วน หรือสัดส่วน สามารถวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน ทำให้ทราบประสิทธิภาพและผลกำไรของธุรกิจ วิเคราะห์สภาพคล่อง ทำให้ทราบความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น วิเคราะห์ฐานะทางการเงิน ทำให้ทราบความมั่นคงทางการเงิน ช่วยให้เข้าใจจุดแข็งและจุดอ่อนของธุรกิจเมื่อเทียบกับคู่แข่ง และวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงของธุรกิจในช่วงเวลาต่างๆ (Stock Exchange of Thailand, 2022) อัตราส่วนทางการเงิน ช่วยให้นักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้บริหารเข้าใจภาพรวมประสิทธิภาพ และความเสถียรของธุรกิจ ประกอบด้วยอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่อง คืออัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์คืออัตราหมุนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการหาผลตอบแทน (DE) และอัตราส่วนอื่นๆ การเลือกใช้อัตราส่วนทางการเงิน ขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ของผู้วิเคราะห์และการนำไปใช้ประโยชน์ในการวิเคราะห์ข้อมูล (Bunthanomwong, 2015)

อัตราส่วนที่ผู้วิจัยได้นำมาศึกษาเพื่อหาความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้วิจัยได้กำหนดขึ้นจากการทบทวนงานวิจัยในอดีต แบ่งเป็น 6 ด้าน ประกอบด้วย

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio : CR) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น บอกให้ทราบว่า ธุรกิจมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน และเมื่อมีการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นแล้ว ยังคงมีสินทรัพย์หมุนเวียนเหลือสำหรับใช้ในการหมุนเวียนในธุรกิจหรือไม่ หากค่าที่คำนวณได้สูงเท่าใด แสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดหรือลูกหนี้ได้ และสินค้านี้คงเหลือมากกว่าหนี้ระยะสั้น ทำให้ธุรกิจมีความคล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้น (Stock Exchange of Thailand, 2022) งานวิจัยของ Saksiri et al. (2018) และ Sonpakdee et al. (2021) พบว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์

2. อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover : AR) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของลูกหนี้ในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่ง จะเก็บเงินจากลูกหนี้ได้กี่รอบ แสดงให้เห็นถึงความสามารถที่จะแปรลูกหนี้เป็นเงินสดได้รวดเร็วเป็นกี่ครั้ง เมื่อเทียบกับการขายเชื่อ (ขายสุทธิ) และคำนวณออกเป็นจำนวนวันที่จะเก็บหนี้ได้ อัตราส่วนนี้บอกให้ทราบว่าในเวลาที่ทำการวิเคราะห์ธุรกิจได้ขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและสามารถเรียกเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้กี่ครั้งในรอบระยะเวลาบัญชี (Stock Exchange of Thailand, 2022) งานวิจัยของ Trisakunphong (2019) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI)



กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร พบว่า อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt Ratio : DR) เป็นอัตราที่แสดงว่าจำนวนสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่นั้น มีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมบุคคลภายนอกมากน้อยเพียงใด หรือมีส่วนของเจ้าของมาลงทุนในสินทรัพย์มากน้อยเพียงใด หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่า เงินที่นำมาลงทุนในสินทรัพย์ส่วนมากมาจากการกู้ยืม ซึ่งจะบ่งบอกว่าธุรกิจมีความเสี่ยงทางการเงิน เพราะกิจการมีการกู้ยืมเงินจากเจ้าหนี้มาลงทุน เป็นสัดส่วนเท่าไรของสินทรัพย์รวม โดยฝ่ายเจ้าหนี้ พอใจในอัตราส่วนปานกลางจนถึงต่ำ แสดงว่า กิจการมีสินทรัพย์รวมมากกว่าหนี้สินรวม เจ้าหนี้ของธุรกิจย่อมมีความเสี่ยงน้อย (Stock Exchange of Thailand, 2022) งานวิจัยของ Detsiri and Chansom (2021) พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio:DE) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่าเงินทุนที่กิจการใช้ในการดำเนินงานนั้นได้มาจากหนี้สินคิดเป็นอัตราส่วนเท่าใดเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการใช้เงินทุนจากหนี้สินสูงเมื่อเทียบกับการลงทุน ธุรกิจจะมีความเสี่ยงทางการเงินสูง โอกาสที่จะหาเงินทุนเพิ่มเติมจากเจ้าหนี้จะมีน้อยลง ผลลัพธ์ที่ได้บอกให้ทราบว่า ธุรกิจมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าไร (Stock Exchange of Thailand, 2022) งานวิจัยของ Na Ratchasima et al. (2018) และ Sonpakdee et al. (2021) พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

5. อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (Return On Assets : ROA) เป็นอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวม สามารถบ่งบอกถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการงานของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ (Stock Exchange of Thailand, 2022) งานวิจัยของ Jantharachote and Chuairuang (2016) พบว่า อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร รวมถึงงานวิจัยของ Sonpakdee and Yaemkhamang (2021) ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

6. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) เป็นอัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร วัดประสิทธิภาพของธุรกิจว่าสามารถสร้างผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นได้มากน้อยเพียงใด โดยค่าที่ได้จะแสดงในรูปร้อยละ (Stock Exchange of Thailand, 2022) งานวิจัยของ Sonpakdee and Yaemkhamang (2021) และ Sonpakdee et al. (2021) พบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ รวมถึงงานวิจัยของ Saksiri et al.

(2018) ได้ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า อัตราส่วนนี้ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของลูกหนี้ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 5 อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวมส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 6 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

จากการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องจะเห็นได้ว่าข้อมูลที่ปรากฏในงบการเงินจะต้องเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเชื่อถือได้และเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจที่นักลงทุนสามารถนำมาใช้ประกอบการพิจารณาวิเคราะห์การลงทุนหรือการแสดงให้เห็นผลฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการว่ามีผลประกอบการดีหรือไม่อย่างไร หากกิจการมีผลประกอบการที่ดีก็จะส่งผลให้นักลงทุนในกิจการนั้นได้รับผลตอบแทนที่ดีด้วย ซึ่งจะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นตามด้วยเช่นกัน โดยทั้งนี้ปัจจัยหลักๆ ที่สำคัญและยอมรับกันก็คือ อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) (Saksiri et al., 2018; Sonpakdee et al., 2021; Trisakunphong, 2019; Detsiri and Chansom, 2021 and Na Ratchasima et al., 2018)



กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ จำนวน 134 บริษัท (Stock Exchange of Thailand, 2024) ตั้งแต่วันที่ พ.ศ. 2563 – 2565 ระยะเวลา 3 ปี โดยนำรายชื่อหลักทรัพย์ที่ใช้คำนวณ ตั้งแต่ 1 มกราคม 2563 ถึง 31 ธันวาคม 2565 ข้อมูลทั้งหมด 198 ข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูล

เก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ใช้ข้อมูลเพื่อการศึกษาจากฐานข้อมูลการบริการระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ออนไลน์ (SET SMART) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เก็บข้อมูลในรอบระยะเวลาบัญชี พ.ศ. 2563 - 2565 ซึ่งอยู่ในรูปแบบเว็บไซต์ จำนวนรายงานข้อมูลประจำปี 56-1 และรายงานประจำปีของบริษัท จำนวน 134 บริษัท ภายหลังจากเก็บรวบรวมข้อมูลพบว่า บริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วน มีเพียง 66 บริษัท รวมทั้งสิ้น 198 ข้อมูล (Stock Exchange of Thailand, 2024)

ตัวแปรและการวัดค่าตัวแปร

ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้มีตัวแปรอิสระทั้งหมด 6 ตัวแปร คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นปี ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 1 การวัดค่าตัวแปรการวิจัย

| ตัวย่อ | ตัวแปร | การวัดค่า | พิจารณาจาก | ที่มา |
|--------|--------------------------------------|---|---|-------------------------------|
| CR | อัตราส่วนทุนหมุนเวียน | $\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$ | ประสิทธิภาพการชำระหนี้ระยะสั้น | Kumkrueng and Mokkaresa, 2021 |
| AR | อัตรากาการหมุนเวียนของลูกหนี้ | $\frac{\text{รายได้รวม}}{\text{ลูกหนี้ถัวเฉลี่ย}}$ | ประสิทธิภาพในการบริหารลูกหนี้ | Kumkrueng and Mokkaresa, 2021 |
| DR | อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ | $\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$ | เงินทุนจากภายนอกบริษัท | Kumkrueng and Mokkaresa, 2021 |
| DE | อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | $\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$ | ประสิทธิภาพในการบริหารหนี้สิน | Kumkrueng and Mokkaresa, 2021 |
| ROA | อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม | $\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$ | ความสามารถของกิจการในการบริหารสินทรัพย์ | Akartwipart, 2023 |
| ROE | อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น | $\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$ | ความสามารถของกิจการในการสร้างผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น | Akartwipart, 2023 |
| SP | ราคาหลักทรัพย์ | ราคาที่ตกลงซื้อขายหุ้น | ราคาหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นปี | SETSMART |

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ สถิติสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม โดยนำโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติมาช่วยในการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์

สามารถเขียนสมการการวิเคราะห์ได้ดังนี้

$$SP = \beta_0 + \beta_1 CR + \beta_2 AR + \beta_3 DR + \beta_4 DE + \beta_5 ROA + \beta_6 ROE + e$$



ผลการวิจัย

การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา เพื่ออธิบายลักษณะของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย แสดงดังนี้

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

| ตัวแปร | ค่าต่ำสุด (Minimum) | ค่าสูงสุด (Maximum) | ค่าเฉลี่ย (Mean) | ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) |
|--------|------------------------|------------------------|---------------------|--------------------------------|
| CR | 0.290 | 9.750 | 2.014 | 1.889 |
| AR | 1.010 | 56.980 | 12.389 | 11.218 |
| DR | 0.070 | 0.780 | 0.412 | 0.179 |
| DE | 0.080 | 6.290 | 0.987 | 0.913 |
| ROA | 1.000 | 38.390 | 9.707 | 7.468 |
| ROE | 0.060 | 49.250 | 13.117 | 10.613 |
| SP | 0.400 | 71.000 | 16.642 | 17.840 |

จากตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ของตัวแปรที่ศึกษา ปัจจัยทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ พบว่า

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.290 ค่าสูงสุดเท่ากับ 9.750 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.014 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.889

อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.010 ค่าสูงสุดเท่ากับ 56.980 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12.389 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.218

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.070 ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.780 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.412 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.179

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.080 ค่าสูงสุดเท่ากับ 6.290 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.987 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.913

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.000 ค่าสูงสุดเท่ากับ 38.390 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.707 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 7.468

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.060 ค่าสูงสุดเท่ากับ 49.250 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 13.117 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 10.613

ราคาหลักทรัพย์ (SP) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.400 ค่าสูงสุดเท่ากับ 71.000 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 16.642 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 17.840

การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) เพื่อพิจารณาว่าตัวแปรที่ใช้ศึกษา มีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูงหรือไม่ หากตัวแปรอิสระแต่ละคู่มีความสัมพันธ์กันเองสูงจะส่งผลให้เกิดปัญหา ซึ่งทำให้การแปลความหมายในการวิเคราะห์การถดถอยไม่ถูกต้อง โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) จะต้องมีค่าอยู่ระหว่าง -1 ถึง 1 (Tawong, 2020)

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation)

| | SP | CR | AR | DR | DE | ROA | ROE | VIF |
|-----|--------|----------|--------|----------|---------|---------|-------|-------|
| SP | 1.000 | | | | | | | |
| CR | -0.025 | 1.000 | | | | | | 1.779 |
| AR | 0.204* | -0.004 | 1.000 | | | | | 1.091 |
| DR | 0.011 | -0.636** | 0.099 | 1.000 | | | | 5.007 |
| DE | 0.154* | -0.448** | 0.204* | 0.831** | 1.000 | | | 3.536 |
| ROA | -0.044 | 0.034 | -0.055 | -0.246** | -0.270* | 1.000 | | 9.401 |
| ROE | 0.022 | -0.115 | 0.029 | 0.000 | -0.051 | 0.910** | 1.000 | 8.778 |

หมายเหตุ *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10

จากตารางที่ 3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด พบว่าตัวแปรอิสระแต่ละด้านมีความสัมพันธ์กัน ซึ่งอาจเกิดเป็นปัญหา Multicollinearity ดังนั้น ผู้วิจัยจึงทำการทดสอบ Multicollinearity โดยใช้ค่า VIFs ปรากฏว่าค่า VIFs ของตัวแปรอิสระ ปัจจัยทางการเงิน มีค่าตั้งแต่ 1.091 - 9.401 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน แต่ไม่มีความสำคัญ (Black, 2006: 585)



ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณ

| ตัวแปร | β | Std.Err. | t | P-value | ความสัมพันธ์ |
|---|---------|----------|--------|---------|--------------|
| Constant | 30.276 | 6.813 | 4.444 | 0.000 | |
| CR | -1.014 | 0.857 | -1.183 | 0.238 | ไม่มี |
| AR | 0.214 | 0.113 | 1.899 | 0.059 | ไม่มี |
| DR | -52.468 | 15.177 | -3.457 | 0.001** | มี |
| DE | 8.235 | 2.498 | 3.296 | 0.001** | มี |
| ROA | -1.024 | 0.498 | -2.056 | 0.041* | มี |
| ROE | 0.701 | 0.339 | 2.071 | 0.040* | มี |
| F=4.223 P<0.000 R ² = 0.342 Adj R ² = 0.117 | | | | | |

หมายเหตุ *** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10

จากตารางที่ 4 แสดงผลการวิเคราะห์ถดถอยแบบพหุคูณพบว่าแบบจำลองมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ (P-value) ที่ระดับ 0.05 หมายความว่ามีความสัมพันธ์อย่างนัยสำคัญ 1 ตัวที่สามารถนำมาหาความสัมพันธ์ในการดำเนินงานของธุรกิจได้ค่า F statistic = 4.223 และค่าพยากรณ์ Adj R2 = 0.117 หรือแบบจำลองการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณมีความสามารถในการพยากรณ์ได้ร้อยละ 11.70 ผลการทดสอบสมมติฐานแสดงเป็นข้อๆ ดังนี้

1. อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นปฏิเสธสมมติฐานที่ 1
2. อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นปฏิเสธสมมติฐานที่ 2
3. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นยอมรับสมมติฐานที่ 3
4. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นยอมรับสมมติฐานที่ 4
5. อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นยอมรับสมมติฐานที่ 5
6. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นยอมรับสมมติฐานที่ 6

อภิปรายผลการวิจัย

การศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถอภิปรายผลการวิจัย ดังนี้ การวิเคราะห์อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐาน อาจเป็นเพราะลักษณะเฉพาะของอุตสาหกรรม มีการดำเนินงานที่ยาวนาน ส่งผลให้อัตราส่วนหมุนเวียนต่ำ ในทางตรงกันข้ามหากธุรกิจมีการดำเนินงานสั้น จะมีอัตราส่วนหมุนเวียนสูง นโยบายการจัดการสินค้าคงคลังแบบ Just-in-Time (JIT) มีอัตราส่วนหมุนเวียนสูง หากมีการรักษาระดับสินค้าคงคลังสูง เพื่อรองรับความต้องการของลูกค้า จะมีอัตราส่วนหมุนเวียนต่ำ บริษัทที่มีนโยบายเครดิตที่เข้มงวด มักจะมีลูกหนี้การค้าที่ต่ำ ส่งผลให้อัตราส่วนหมุนเวียนสูง ในทางตรงกันข้ามหากบริษัทที่มีนโยบายเครดิตที่ผ่อนคลายเป็นลูกหนี้การค้าสูง ส่งผลให้อัตราส่วนหมุนเวียนต่ำ นโยบายการจัดการเครดิต และอาจเกิดจากปัจจัยอื่นๆ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Chanthong and Yangklan (2022), Sonpakdee and Yaemkhamang (2021) และ Detsiri and Chansom (2021) ที่พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Jantharachote and Chuairuang (2016) ที่พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Jantharachote (2016) ที่กล่าวว่าอัตราส่วนหมุนเวียนควรจะมีทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ แต่การศึกษาพบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีระยะเวลาในการดำเนินงานที่แตกต่างกันทำให้มีสภาพคล่องในการชำระหนี้ที่ต่างกัน สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการชำระหนี้ระยะสั้น ดังนั้นราคาหลักทรัพย์จะขึ้นหรือลดลง อัตราส่วนหมุนเวียนไม่สามารถบ่งบอกได้

อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐาน สอดคล้องกับงานวิจัยของ Sonpakdee and Yaemkhamang (2021), Sonpakdee et al. (2021) และ Saengsoi (2015) ที่พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อาจเป็นเพราะบริษัทมีบริบทในการบริหารลูกหนี้แตกต่างกัน และอัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ไม่ได้เป็นตัวกำหนดการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาตลาดของหลักทรัพย์

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Jantharachote and Chuairuang (2016) และ Detsiri and Chansom (2021) ที่พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์นั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นถึงหนี้สินที่ได้กู้ยืมมานั้น ไม่ได้เป็นการกู้ยืมมาเพื่อการขยายกิจการหรือการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเพิ่มแต่อาจเป็นการกู้ยืมมาเพื่อชำระหนี้หรือการขาดสภาพคล่องของกิจการ ดังนั้นอัตราส่วนนี้หากมีค่าสูงจะแสดงให้เห็นว่าหนี้สินสูงขึ้นสินทรัพย์ต่ำลงและจะทำให้ราคาหลักทรัพย์ต่ำลงด้วย



อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Sangsuwan (2021) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเชิงบวกอาจเป็นเพราะว่า นักลงทุนอาจมองว่าการระดมเงินที่มาจากในส่วนของหนี้สินจะดีกว่าที่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นเนื่องจากการระดมเงินที่ได้มาจากส่วนของหนี้สินที่ผลตอบแทนเป็นดอกเบี้ยจ่ายซึ่งจะสามารถประหยัดภาษีได้ และเจ้าหนี้หรือเจ้าของเงินที่ให้กู้ยืมอาจมีการกำกับดูแลอย่างใกล้ชิดและดีกว่าหรืออาจมีมุมมองประสบการณ์ในการกำกับดูแลที่มากกว่า เช่น กิจการธนาคาร เป็นต้น

อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Saengsoi (2015) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามเป็นการสะท้อนกำไรของธุรกิจว่าสามารถสร้างมูลค่าสินทรัพย์ได้มากน้อยเพียงใดหรืออาจมีปัจจัยอื่นที่เข้ามาเกี่ยวข้องซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์มากกว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับงานวิจัยของ Chantaviroj et al. (2023) พบว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นตัวแปรที่มีความสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากนักลงทุนมุ่งหวังที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงและคุ้มค่าจากการลงทุนในหลักทรัพย์ เมื่อผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่ลงทุนไปสูงก็จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์สูงตามด้วยเช่นกัน

ข้อเสนอแนะการวิจัย

ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

1. การศึกษาครั้งนี้สามารถแสดงให้เห็นถึงอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ซึ่งกิจการของผู้ลงทุนควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนด้านต่างๆ ที่กล่าวมา ประกอบด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยนำอัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้ไปใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการคาดคะเนทิศทาง การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ผู้บริหารสามารถนำผลการวิจัยไปใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการพิจารณาปรับโครงสร้างภายในองค์กร เพื่อให้การบริหารงานภายในองค์กรมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล และใช้เป็นข้อมูลใน

การให้คำปรึกษาด้านการลงทุนแก่ผู้ที่สนใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวมถึงอุตสาหกรรมอื่นๆ ได้

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. ทำการศึกษากลุ่มตัวอย่างอื่นๆ ที่นอกเหนือจากกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เนื่องจากลักษณะการดำเนินงานและการประกอบธุรกิจแต่ละกลุ่มธุรกิจมีความแตกต่างกันอาจทำให้ได้ทราบผลการศึกษาที่เป็นข้อมูลเชิงลึกเพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้ข้อมูลมากขึ้น

2. การวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่อธิบายถึงความสัมพันธ์ได้ เพียงบางอัตราส่วนซึ่งการวิจัยในอนาคตผู้วิจัยสามารถนำปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่นๆ เพิ่มเติมจากการใช้อัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้ เช่น อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย นโยบายการเงินต่างๆ รวมถึงภาวะเศรษฐกิจ การเมืองในประเทศและต่างประเทศมาใช้พิจารณาประกอบกันเพื่อให้ได้ ผลการวิจัยที่ครบถ้วนมากขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- ขวัญนภา เต็กศิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย และชนภณ วิมูลอาจ. (2561). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. *วารสารชุมชนวิจัย*, 12(2), 71-84.
- จิรัญญา ตาวงษ์. (2563). *อิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร: การค้นคว้าอิสระปริญญาโท*. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- เจนจิรา จันทรวง และพรรณทิพย์ อย่างกลิ่น. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินนโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา*, 5(3), 371-383.
- ชาลินี แสงสร้อย. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ*. การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ชุตานพร สอนภักดี และทาริกา แยมชะมัง. (2564). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารการจัดการและการพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี*, 8(1), 151-164.



- ชูดาพร สอนภักดี, ญาณิศา ทองโปร่ง, ฉันทยพร วิศรียา, วิมลณัฐ พวงประทุม, และศุภิสรา ศิรินาวี. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏอุดรธานี*, 4(2), 45-57.
- ฐานเศรษฐกิจ. (2561). *บทบาทของภาคบริการในการพัฒนาประเทศไทยแลนด์ 4.0 ฉบับที่ 3342*. <https://www.thansettakij.com>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). *คู่มือ (Manual Guides)*. https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf
- . (2567). *กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ*. <https://www.set.or.th/market/get-quote/stock/>
- ธิดารัตน์ ศิริตา, โค้ชการเงิน, (2563). *2 ปัจจัยหลักที่มีผลต่อสถานะการเงินส่วนบุคคล*. <https://www.add-money.net/th/detail>.
- ปญญิตา รัตนคำ. (2564). *ปัจจัยทางการเงินและความเสี่ยงของอัตราขยายตัวทางเศรษฐกิจของประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- พิจักษณ์ จันทวิโรจน์, กิตติชัย ถาวรธรรมฤทธิ์, ไชแสง ขุนพาสัน, เบญจมาศ ปานชัย และวิทยา อรุณศิริเพ็ชร. (2566). อัตราผลตอบแทนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ. *สยามวิชาการ*, 24(2), 52-66.
- ภาณุพงศ์ ตรีสกุลพงษ์. (2562). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร*. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ภาวิณี เดชศิริ และณกมล จันทร์สม. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์*.
- วรัญญา ณ ราชสีมา, ณัฐวิภา กิติวุฒิชูศิลป์, ชลิตา เสนสิทธิ์, พิจิตรา มิตรสันเทียะ, อรสา จันทร์อ่อน, พงษ์สุทธิ พิณแสน และนงคณิตย์ จันทร์จรัส. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. *วารสารบริหารธุรกิจและการบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น*, 2(2), 52-64.
- วิไลลักษณ์ แสงสุวรรณ. (2564). *ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100*. สารนิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.

- ศิริช จันทรโชติ. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กรณีศึกษา: กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- ศิริช จันทรโชติ, สุรน้อย ช่วยเรือง และดลينا อมรเหมานนท์. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *บทความวิจัยบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต*. มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- ศุภสิพร คำเครื่อง และเบญจพร โมกชะเวส. (2564). อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินที่มีต่อราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยราชภัฏหมู่บ้านจอมบึง สาขามนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์*, 9(2), 171-188.
- ศุณย์สงเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2560). *ความรู้พื้นฐานเกี่ยวกับการเงินและการลงทุน. หลักสูตรที่ปรึกษาการลงทุนตราสารทั่วไป (พิมพ์ครั้งที่ 1)*. กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สิริกานต์ แก้วกำพฤษ, นิรันดร์เกียรติ ลีวคุณูปการ, ฐานกุล กุฎิกิติ และศิษณุวัช มั่นเศรษฐวิทย์. (2562). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทหมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ (TOURISM) และหมวดธุรกิจโลจิสติกส์ (TRANS) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารอัล-ฮิกมะฮ์ มหาวิทยาลัยฟาฏอนี*, 9(17), 77-91.
- โสภณ บุญถนอมวงศ์. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์*. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อัสวเทพ อากาศวิภาต. (2566). อิทธิพลของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์. *วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยอุบลราชธานี*, 14(2), 261-290.
- Black, K. (2006). *Business statistics for contemporary decision making*. (4th ed.). USA: John Wiley & Sons. pp. 585.