

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100

Relationship between Financial Ratio and Stock Prices of Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand: SET100

มัตติมา กรงเต็น^{1*} และสันติพงษ์ कुमारสิงห์²

Mattima Krongten^{1*}, and Santiphong Kumansing²

Received: 28 July 2022

Revised: 15 August 2022

Accepted: 28 September 2022

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เก็บรวบรวมข้อมูลข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากรายงานทางการเงินประจำปี (แบบ56-1) ตั้งแต่ พ.ศ. 2560 - พ.ศ. 2564 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 การวิเคราะห์ข้อมูล เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน การทดสอบสมมติฐาน ใช้การวิเคราะห์ด้วยสถิติ Pearson Correlation ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 ไปในทิศทางเดียวกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงได้ว่า อัตราส่วนทางการเงินเป็นข้อมูลที่ใช้ประกอบการตัดสินใจในการการลงทุนในหลักทรัพย์ที่สนใจได้อย่างมีประสิทธิภาพ

¹ อาจารย์ ดร. คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

¹ Lecturer Dr., School of Accountancy, Sripatum University

² อาจารย์ ดร. คณะนิติศาสตร์ มหาวิทยาลัยศรีปทุม

² Lecturer Dr., School of Law, Sripatum University

* Corresponding e-mail: krongtenmatthima@gmail.com

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน ราคาหลักทรัพย์ บริษัทจดทะเบียน ตลาดหลักทรัพย์

Abstract

The purpose of this research was to study the relationship between financial ratio and stock prices of listed companies in the Stock Exchange of Thailand: SET100. According to the Securities and Exchange Act B.E. 2535. Collects secondary data from annual financial reports (Form 56-1) since 2017 - 2021 of listed companies in the Stock Exchange of Thailand: SET100. Data analysis was a quantitative analysis. Using descriptive statistics, including mean and standard deviation. Hypothesis testing Pearson Correlation statistical analysis was used at a significance level of 0.05. The results of the research showed that current ratio, debt to equity ratio, receivable turnover rate, and the return on total assets is related to the stock price of a listed company on the Stock Exchange of Thailand: SET100 in the same direction at the level of statistical significance 0.05. Indicates that financial ratios are information that can be used for decision-making in investing in securities of interest efficiently.

Keyword: financial ratio, stock prices, listed companies, stock exchange

บทนำ

ความผันผวนของเศรษฐกิจโลกในปัจจุบัน ส่งผลต่อตลาดทุนทั่วโลกเป็นอย่างมาก รวมถึงตลาดทุนในประเทศไทยด้วย การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และเงินปันผล โดยผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับมากขึ้นขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการ การจัดลำดับดัชนีราคาหุ้นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ดัชนีราคาหุ้น หรือ SET Index เป็นดัชนีที่สะท้อนการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นทุกตัวใน

ตลาดหลักทรัพย์ได้ โดยการใช้ดัชนีราคา SET50 และ SET100 ในการวัดการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหุ้นทั้งหมด เนื่องจากดัชนีราคา SET50 และ SET100 ได้ถูกคัดเลือกมาจากกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตลาดสูงสุด 50 และ 100 อันดับแรก ตลาดหลักทรัพย์ได้กำหนดให้มีการพิจารณาปรับรายการหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ SET100 Index ทุก ๆ 6 เดือน ทั้งนี้เพื่อความเหมาะสมและสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นกับภาวะการณ์ในตลาดหลักทรัพย์ เช่น กรณีที่มีบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่หรือกรณีที่มีการเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียน ซึ่ง

อาจส่งผลให้หุ้นสามัญบางตัวที่ไม่ได้ถูกคัดเลือกมาก่อนมีคุณสมบัติครบถ้วนขึ้น และสามารถนำมาใช้ในการคำนวณ SET100 Index (ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 32/2556 เรื่องการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (ฉบับที่ 4) ลงวันที่ 12 กรกฎาคม พ.ศ. 2556 (มีผลใช้บังคับเมื่อวันที่ 1 สิงหาคม พ.ศ. 2556)) อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย อาทิ ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ นโยบายของรัฐบาลในขณะนั้นและสภาพเศรษฐกิจ เป็นต้น (ศรีสุตา นามรักษา, 2561)

การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการและมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา ตามการทำงานของกลไกราคาที่จะซื้อขายในขณะนั้น ราคาหลักทรัพย์จึงมีความเสี่ยงที่ทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับอาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง ผู้ลงทุนสามารถวิเคราะห์ความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมและสามารถเลือกผลตอบแทนจากการลงทุนได้เป็นที่น่าพอใจนั้น ผู้ลงทุนจำเป็นต้องศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ เพื่อนำมาประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ก่อนตัดสินใจเลือกลงทุน ทั้งนี้ผลตอบแทนจะได้รับมากหรือน้อยนั้นส่วนหนึ่งขึ้นอยู่กับประสิทธิภาพของตลาดทุนว่ามีมากน้อยเพียงใด ซึ่งเป็นอีกความเสี่ยงที่จะทำให้ผลตอบแทนที่ได้รับอาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนให้อยู่ระดับที่น่าพอใจ และเกิดความเสี่ยงที่อยู่ในระดับต่ำที่ยอมรับได้ ผู้ลงทุนจำเป็นต้องศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ

ก่อนการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์นั้นๆ อัตราส่วนทางการเงินเป็นอีกหนึ่งข้อมูลที่นักลงทุนสามารถนำมาวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจ (ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์, .2561)

อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือในการถ่วงดุลและพยากรณ์ฐานะทางการเงินในอนาคต รวมถึงผลที่จะเกิดขึ้นจากการวินิจฉัยปัญหาในการดำเนินการและการบริหารงานรวมถึงปัญหาอื่นๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการวิเคราะห์ข้อมูลจากรายงานทางการเงิน ซึ่งเป็นกระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ ปัญหาทางการเงิน ภาระหนี้สิน ความเสี่ยงของเจ้าหนี้ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ (เพชรี ชุมทรัพย์, 2549) เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของผู้บริหาร นักลงทุน ผู้ให้สินเชื่อ ผู้สอบบัญชี เป็นต้น การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินสามารถแบ่งออกได้เป็น 3 รูปแบบ คือ (1) อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio) อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องในการดำเนินงานของกิจการว่ามีความสามารถในการชำระหนี้สินเมื่อถึงกำหนดชำระได้มากน้อยเพียงใด (ไพโรจน์ เย็นเสริม, 2551) ซึ่งการบริหารสภาพคล่องเป็นสิ่งที่ผู้บริหารควรให้ความสนใจเป็นอย่างมาก เพราะถ้าหากกิจการขาดสภาพคล่องอาจทำให้กิจการเข้าขั้นวิกฤตได้ (ณัชชา แจ่มนุช, 2559) (2) อัตราส่วนด้านความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้แสดงถึงความสามารถในการบริหารหนี้สินของกิจการ (ณัชชา แจ่มนุช, 2559) หรือแสดงโครงสร้างเงินทุนของ

บริษัท และเป็นการวัดความเสี่ยงที่เกิดจากการกู้ยืมเงิน ความสามารถในการชำระหนี้และการจ่ายดอกเบี้ย ซึ่งจะแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551) และ (3) อัตราส่วนด้านสมรรถภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารทรัพย์สินเพื่อก่อให้เกิดรายได้มากน้อยเพียงใด แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารทรัพย์สินของผู้บริหาร (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551) ซึ่งในการดำเนินธุรกิจทุกกิจการต้องมีการลงทุนในสินทรัพย์ทั้งหมุนเวียนและไม่หมุนเวียน อัตราส่วนสมรรถภาพในการดำเนินงานนี้ช่วยให้กิจการ สามารถเห็นว่าการลงทุนของเจ้าของกิจการ และเจ้าหนี้ได้สร้างรายได้ให้สูงเกินขึ้นมากน้อยเพียงใด กิจการมีการใช้งานทรัพยากรที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ เพื่อการเติบโตต่อไปในระยะยาว (ณัชชา แจ่มนุช, 2559)

ดังนั้นความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินประกอบด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 จึงเป็นที่น่าสนใจว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ อย่างไรก็ตามเนื่องจากเป็นปัจจัยหรือตัวแปรที่อยู่ภายใต้การควบคุมและเกี่ยวเนื่องกับการจัดการหรือการดำเนินงานของกิจการโดยตรง ผู้วิจัยได้สังเกตเห็นถึงประโยชน์และความสำคัญในจุดนี้ จึงมีความสนใจศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนใจ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 ในช่วงปี พ.ศ. 2560 จนถึงปี พ.ศ. 2564 เพื่อเป็นประโยชน์ให้กับผู้ที่สนใจในการลงทุนสามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นข้อมูลในการประเมินเพื่อลดความเสี่ยงและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการการลงทุนในหลักทรัพย์ที่สนใจได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น (อารียา สิทธิราช, 2559; ณัฐพล วชิรมนตรี, 2561; และจิราภรณ์ แก้วกำเนิด และประเสริฐ ศิริเสรีวรรณ, 2560)

วัตถุประสงค์

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 5) พ.ศ. 2559 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100

สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานการวิจัยที่ 1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100

สมมติฐานการวิจัยที่ 2 อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100

สมมติฐานการวิจัยที่ 3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของ

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100

สมมติฐานการวิจัยที่ 4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100

ขอบเขตของงานวิจัย

ขอบเขตด้านเนื้อหา ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัยประกอบด้วยอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์

ขอบเขตด้านระยะเวลา เก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 - 2564 เป็นระยะเวลา 5 ปี

ขอบเขตด้านประชากรและกลุ่มตัวอย่าง การวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การเลือกกลุ่มตัวอย่างผู้วิจัยใช้วิธีเลือกแบบเจาะจงจากกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตลาดสูงสุด 100 อันดับแรก (SET100) โดยใช้ข้อมูลจากรายงานทางการเงินประจำปี (แบบ56-1) ตั้งแต่ พ.ศ.2560 - พ.ศ.2564 ไปวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อตอบวัตถุประสงค์ในการวิจัย

วิธีการดำเนินการวิจัย

1. การศึกษาข้อมูลเอกสาร (Document Research) โดยศึกษารวบรวมข้อมูลจากเอกสารต่าง ๆ ทั้งที่เป็นทฤษฎี แนวคิดและผลงานที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ คือ แบบบันทึกข้อมูล โดยเก็บรวบรวมข้อมูลข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากรายงานทางการเงินประจำปี (แบบ56-1) ตั้งแต่ พ.ศ.2560 - พ.ศ.2564 ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

3. การวิเคราะห์ข้อมูลเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป โดยการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการทดสอบสมมติฐาน โดยการวิเคราะห์ด้วยสถิติ Pearson Correlation ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ซึ่งเป็นการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเชิงปริมาณแต่ละคู่ โดยการอธิบายจากการพิชิตทางทิศของความสัมพันธ์จากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Coefficient of Correlation : r)

ผลการวิจัย

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 ในปี พ.ศ. 2560 – 2564 มีค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับ 10.29 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 3.33 อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.26 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 14.91 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.49 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 38.06 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 43.01 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 69.25 และราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 224.83 มีค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 188.62

ผลการทดสอบข้อมูลรายข้อสมมติฐานมีดังต่อไปนี้

สมมติฐานการวิจัยที่ 1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100

ผลการทดสอบ พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 ในทิศทางเดียวกัน อย่างไรก็ตามมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ผลการทดสอบสมมติฐาน: ยอมรับสมมติฐาน

สมมติฐานการวิจัยที่ 2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคา

หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100

ผลการทดสอบ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ผลการทดสอบสมมติฐาน: ยอมรับสมมติฐาน

สมมติฐานการวิจัยที่ 3 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100

ผลการทดสอบ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ผลการทดสอบสมมติฐาน: ยอมรับสมมติฐาน

สมมติฐานการวิจัยที่ 4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100

ผลการทดสอบ พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 ในทิศทางเดียวกัน อย่างไรก็ตามมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ผลการทดสอบสมมติฐาน: ยอมรับสมมติฐาน

การอภิปรายผล

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 5) พ.ศ. 2559 ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 เพื่อให้เกิดความครบถ้วนสมบูรณ์ของการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยได้ดำเนินการอภิปรายผลตามวัตถุประสงค์ของการศึกษา ซึ่งการวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 ดังนี้ต่อไป

อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 ไปในทิศทางเดียวกัน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อธิบายว่า บริษัทที่ผลประกอบการดี อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นตามไปด้วย นักลงทุนที่วิเคราะห์อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม เพื่อเป็นข้อมูลในการประเมินเพื่อลดความเสี่ยงและใช้เป็นข้อมูล

ประกอบการตัดสินใจในการการลงทุนในหลักทรัพย์ที่สนใจได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ประกอบกับดัชนีราคา SET100 ได้ถูกคัดเลือกมาจากกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าตลาดสูงสุด 100 อันดับแรก ดังนั้นหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET100 ช่วยสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนได้มากขึ้น เนื่องจากได้รับการกลั่นกรองจากตลาดหลักทรัพย์มาแล้วระดับหนึ่งว่าผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนที่อยู่ในระดับที่น่าพอใจ และเกิดความเสี่ยงที่อยู่ในระดับต่ำที่ยอมรับได้มากกว่า สอดคล้องกับงานวิจัยของ ณัฐพล วชิรมนตรี (2561) พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนราคาต่อกำไร และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ส่วนอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ นิชุดา จอเจริญรักษ์ (2559) พบว่า อัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อหุ้นและกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์ นอกเหนือจากการวิเคราะห์จากอัตราส่วนทางการเงินแล้ว ควรทำการวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจ สภาพอุตสาหกรรม และรายละเอียดอื่นเกี่ยวกับหลักทรัพย์ด้วย จึงสามารถวิเคราะห์ปัจจัยที่อาจส่งผลต่อการลงทุนได้ครบถ้วน ซึ่งสอดคล้องกับ

เจตรัฐ สหพันธ์พร, 2563 พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของทั้ง 2 ตลาดมีความแตกต่างกันทั้งระยะเวลาและทิศทางของความสัมพันธ์ แต่ยังคงเป็นไปตามแนวคิดทฤษฎี และพบว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับ การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในอดีตเป็นสำคัญ สอดคล้องกับ ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง. (2564) พบว่า อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดช่วยให้ นักลงทุนพิจารณาประสิทธิภาพและความสามารถของบริษัทในการทำกำไรเพื่อสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะสำหรับการนำไปใช้ปฏิบัติ

1. จากการศึกษาครั้งนี้ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับราคาตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นผู้ลงทุน จึงควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรการควบคุมต้นทุน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายบริหาร และนักลงทุนควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน

2. ผลการศึกษาแสดงให้เห็นถึงอัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมืออย่างหนึ่งที่ช่วยประเมินสถานการณ์ทางการเงินของบริษัทได้ดีกว่าข้อมูลดิบที่

ได้แสดงไว้ในงบการเงิน เนื่องจากแต่บริษัทมีข้อมูลทางการเงินที่จะส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของกิจการ โดยข้อมูลนั้นไม่ใช่ข้อมูลที่เป็นตัวเลขได้แก่ประมาณการหนี้สินต่าง ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต เช่น การถูกฟ้องร้องคดีความต่าง ๆ ซึ่งไม่มีความแน่นอนและอาจทำให้บริษัทสูญเสียทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจเหล่านี้ไปในอนาคตรวมถึงการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางการเงินบัญชีที่อาจจะทำให้มีผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของกิจการได้

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งในหลายปัจจัยที่ผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาในการเลือกลงทุน ดังนั้นในการเลือกลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ผู้ลงทุนต้องพิจารณาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาตลาดหลักทรัพย์อีกหลายหลายปัจจัย ยกตัวอย่างเช่น สภาพคล่องของกิจการที่ถือเป็นปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ โดยถ้ากิจการมีสภาพคล่องที่ดี กล่าวได้คือ ไม่มีการขยายการผลิตหรือนำเงินไปลงทุนในทรัพย์สินอื่น ๆ กิจการก็จะสามารถจ่ายเงินปันผลได้เสถียรภาพของกำไรหรือถ้ากิจการมีกำไรอย่างสม่ำเสมอ ก็จะสามารถพยากรณ์กำไรในอนาคตได้อย่างแม่นยำมากขึ้น และส่งผลให้กิจการสามารถมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูงได้และมีผลให้ราคาตลาดหลักทรัพย์ของกิจการนั้นสูงตามไปด้วย

2. วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเป็นเพียงส่วนหนึ่งที่ช่วยให้นักลงทุน นักวิเคราะห์ทราบข้อมูลพื้นฐานเพียงบางส่วน การศึกษาครั้งต่อไปควรศึกษาปัจจัยด้านอื่นที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากยังมีปัจจัยอีกหลายประการ เช่น ภาวะเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ การเมือง

อัตราแลกเปลี่ยน สัดส่วนการถือหุ้น ซึ่งผู้ลงทุน ละหมวดหมู่ธุรกิจมีโครงสร้างการดำเนินงานแตกต่างกัน จำเป็นต้องศึกษารายงานประจำปีของบริษัทที่จะ ลงทุน และพิจารณาถึงหมวดหมู่ธุรกิจ เนื่องจากแต่ ยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- เพชร ชุมทรัพย์. (2549). *หลักการลงทุน*. พิมพ์ครั้งที่ 12. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ดวงฤทัย บุญญาเสถียร. (2565). *ความรู้เบื้องต้นเกี่ยวกับกฎหมายหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์*. กรุงเทพฯ: วิญญูชน.
- จิราภรณ์ แก้วกำเนิด, และประเสริฐ ศิริเสวีวรรณ. (2560). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET: กรณีศึกษาอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร* (วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- เจตรัฐ สหพันธ์พร. (2563). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ด้วยแบบจำลอง Panel VAR* (วิทยานิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.
- ชุตานพร สอนภักดี, และทาริกา แยมขะมัง. (2564). *อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารการจัดการและการพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี*, 8(1), 151-164.
- ณัชชา แจ่มนุช. (2559). *ประสิทธิภาพการดำเนินงานทางการเงินของบริษัทอสังหาริมทรัพย์ขนาดเล็ก และขนาดกลางที่จดทะเบียนในเขตกรุงเทพมหานคร* (วิทยานิพนธ์เคหพัฒนศาสตรมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- ณัฐพล วชิรมนตรี. (2561). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ กรณีกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจ มหาบัณฑิต)*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ณัฐริณี ศิวะพรประสงค์. (2561). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต)*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- นิชชุดา จอเจริญรักษ์. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง (การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต)*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ศิริลักษณ์ มกรพันธ์. (2551). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับความเสี่ยงในการพิจารณาให้สินเชื่อการค้า กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง*. (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์.

ศรีสุดา นามรัก. (2561). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สารนิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต)*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.

อารียา สิทธิราช. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน (การศึกษาค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต)*. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). *Index Monthly Report ดัชนีราคา SET100*. สืบค้นเมื่อ 12 มกราคม 2565. จาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set100/overview>.