

อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย :

กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

THE INFLUENCE OF FINANCIAL RATIO TOMAKET PRICE
OF LISTED COMPANIES IN THE SECURITIES EXCHANGE OF THAILAND:
A CASE STUDY OF THE SERVICE INDUSTRY

ขวัญนา เติงศิริ

KHWANNAPHA SEAKSIRI

สมใจ บุญหมื่นไวย

SOMJAI BOONMUNEWAI

ธนภณ วิมลอาจ

THANAPON WIMOONARD

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสาน

RAJAMANGALA UNIVERSITY OF TECHNOLOGY ISAN

นครราชสีมา

NAKHONRATCHASIMA

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยศึกษาอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 5 ด้าน ได้แก่ 1) อัตราส่วนสภาพคล่องประกอบด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน (CR) และ อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (QR) 2) อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) 3) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรประกอบด้วยอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และ อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) 4) อัตราส่วนมูลค่าตลาดประกอบด้วยอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) และ อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) และ 5) อัตราส่วนสำหรับวิเคราะห์กระแสเงินสด ได้แก่ อัตราส่วนเงินสด (CASH) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ (MICR) โดยผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินรายไตรมาสของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการในการคำนวณอัตราส่วนทางการเงินโดยเริ่มตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2556 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2558 และใช้ราคาตลาดของหลักทรัพย์จากราคาปิดถัวเฉลี่ย คือ ระหว่างช่วงก่อนวันสิ้นสุดไตรมาส 3 วัน ถึง หลังวันสิ้นสุดไตรมาส 3 วัน ผู้วิจัยทำการทดสอบสมมติฐานโดยใช้วิธีวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ 2 วิธี คือ

การวิเคราะห์สหสัมพันธ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) อัตราส่วนราคาตามบัญชี (BVPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P < 0.01$) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ (MICR) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P < 0.05$) และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) และอัตราส่วนเงินสด (CASH)

คำสำคัญ : อัตราส่วนทางการเงิน, ราคาหลักทรัพย์, อุตสาหกรรมบริการ

ABSTRACTS

The purpose of this research was to study the influence of financial ratios on prices of listed companies in the Stock Exchange of Thailand: a case study of service industry group by studying the ratios of all 5 areas; 1) Liquidity ratio consists of Current ratio (CR), and Quick ratio (QR), 2) Debt service ratio is debt to equity ratio (D/E), 3) The profitability ratio consists of the return on assets (ROA) and return on equity (ROE), 4) Market value measure The price-to-earnings ratios include (P/E), market value Market-to-Book Value (P/BV), and book value per share (BVPS) ratio, and 5) ratio for Analysis of Cash Flows (CASH), and Modified Interest Coverage Ratio (MICR) were correlated with the stock price in correlation method. A researcher collected data from quarterly financial statements of companies listed on the Stock Exchange of Thailand, started at the 1st Quarter 1 the year 2013 to the 4th quarter of the year 2015, and the market price of the securities from the average closing price for Current ratio (CR), and Quick ratio (QR), Debt service ratio (D/E), Return on assets (ROA), Return on equity (ROE), price-to-earnings ratios include (P/E), Market-to-Book Value (P/BV), and book value per share (BVPS), Cash flows (CASH), and Modified Interest Coverage Ratio (MICR). Relationship with stock price showed significant difference ($P < 0.01$) and MICR showed the relationship with stock price. ($P < 0.05$) and multiple regression analysis was used. The study indicated that ratios associated with securities prices are ratio ROE, P/BV, BVPS and CASH.

Keywords : Financial ratio, Market price, Service industry

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นสถาบันการเงินที่มีความสำคัญในตลาดทุนและตลาดการเงินไทย ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขาย และแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์จดทะเบียนประเภทต่าง ๆ เป็นแหล่งที่ผู้ลงทุนสามารถเปลี่ยนหลักทรัพย์จดทะเบียนให้เป็นเงินสดได้ภายในระยะเวลาที่ต้องการ ในราคาที่เหมาะสมตามการทำงานของกลไกราคา ทั้งยังเสริมสร้างสภาพคล่องให้แก่หลักทรัพย์จดทะเบียน ซึ่งเป็นสิ่งจูงใจสำคัญที่ทำให้ผู้มีเงินออมสนใจจะเข้ามาลงทุนในหลักทรัพย์มากขึ้นรวมทั้งการลงทุนในหลักทรัพย์มีต้นทุนในการระดมทุนต่ำเนื่องจากไม่เสียดอกเบี้ยและไม่ต้องมีหลักทรัพย์ค้ำประกันจึงทำให้ได้รับความสนใจจากนักลงทุนทุกประเภท (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2556, น. 45) ก่อนที่ผู้ลงทุนจะตัดสินใจนำเงินมาลงทุน สิ่งสำคัญที่ผู้ลงทุนพิจารณาและให้ความสำคัญในลำดับต้น ๆ คือ ผลตอบแทน (Return) ที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุนนั้น ผลตอบแทน (Return) หมายถึงความมั่งคั่ง (Wealth) ที่เกิดจากการลงทุน เนื่องจากการลงทุนเปรียบเสมือนการเลื่อนการบริโภคในปัจจุบันออกไป เพื่อหวังว่าจะมีความมั่งคั่งเพิ่มขึ้นและสามารถบริโภคได้มากขึ้นในอนาคต ผลตอบแทนจากการลงทุนจึงมีความเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของความมั่งคั่งที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมักเกิดขึ้นจากกระแสเงินสดรับที่เพิ่มมากขึ้น จากเงินปันผลที่ได้รับหรืออาจเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ก็ได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2554, น. 56) เนื่องจากการลงทุนต้องมีความเสี่ยง ดังนั้น ก่อนที่ผู้ลงทุนจะตัดสินใจลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนตามต้องการนั้น ผู้ลงทุนต้องประเมินความสามารถในการสร้างผลตอบแทนของบริษัทผู้ถูกลงทุนแหล่งของข้อมูลที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนประเมินความสามารถของกิจการ ในการสร้างเงินสดและรายการเทียบเท่ากับเงินสดเพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้กับผู้ลงทุนนั้น ก็คืองบการเงินของกิจการของผู้ถูกลงทุน

งบการเงินเป็นรายงานทางการเงินที่สะท้อนภาพผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัท นักลงทุนใช้การวิเคราะห์งบการเงินเพื่อวิเคราะห์ถึงความสามารถในการทำกำไร (Profitability analysis) หรือความเสี่ยงของบริษัท (Risk analysis) จากผลการดำเนินงานของบริษัทในอดีตที่ผ่านมาที่อยู่ในงบการเงิน เพื่อช่วยคาดการณ์ความสามารถในการทำกำไร รวมทั้งโอกาสที่บริษัทผู้ลงทุนจะสามารถดำเนินการต่อไปในอนาคต การวิเคราะห์งบการเงินใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินซึ่งแบ่งเป็น 4 ประเภทใหญ่ ๆ ตามวัตถุประสงค์การใช้งานของผู้ใช้งบการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนการวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity ratio) อัตราส่วนการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage ratio) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratio) และอัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio) นอกเหนือจากนั้น ผู้ลงทุนยังต้องใช้ข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการรายงานทางการเงิน หมายเหตุต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องซึ่งได้เปิดเผยข้อมูลไว้ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยการที่นักลงทุนวิเคราะห์งบการเงินเพื่อหาความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ก่อนการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นั้นอาจกล่าวได้ว่าความสามารถในการทำกำไรของกิจการผู้ถูกลงทุนจะถูกแสดงอยู่ในราคาหลักทรัพย์ของกิจการนั่นเอง

ในตลาดหลักทรัพย์นั้นได้แบ่งประเภทกลุ่มอุตสาหกรรมออกเป็น 8 กลุ่ม โดยกลุ่มธุรกิจบริการ เป็นกลุ่มที่มีความน่าสนใจในการลงทุน เนื่องจากสถิติข้อมูลเปรียบเทียบหมวดอุตสาหกรรมระหว่างปี พ.ศ. 2556-2558 พบว่าอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของกลุ่มธุรกิจบริการมีค่าสถิติสูงสุดที่สุด คือ 3.60 % ซึ่งอัตราส่วนนี้เป็นการประเมินสถานะความมั่นคงของกิจการนั้นคือ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่าราคาตลาดมากกว่าราคามูลค่าตามบัญชีหรือมูลค่าที่แท้จริงของผู้ถือหุ้นนั้นสูงกว่าราคาตามบัญชี (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559) ประกอบกับแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 12 พ.ศ. 2560-2564 ได้ให้ความสำคัญกับ

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

ประโยชน์ของการวิจัย

- กรอบแนวคิดในการวิจัย

ตัวแปรอิสระ (Independent variable)

ตัวแปรตาม (Dependent variable)



อัตราส่วนที่ผู้วิจัยนำมาศึกษาความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้วิจัยกำหนดขึ้นจากการทบทวนงานวิจัยในอดีต ซึ่งผู้วิจัยได้กำหนดใช้ในงานวิจัยนี้แบ่งเป็น 5 ด้านประกอบด้วย

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratios) ได้แก่ 1) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratios : CR) คำนวณจาก สินทรัพย์หมุนเวียน หาดด้วย หนี้สินหมุนเวียน เพื่อดูว่ากิจการมีสินทรัพย์ระยะสั้น เมื่อเทียบกับหนี้สินระยะสั้นเป็นอย่างไร ซึ่งต้องวิเคราะห์ว่ากิจการมีเงินสดหรือสินทรัพย์ระยะสั้นที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายหรือเพียงพอหรือไม่ ในงานวิจัยของ ปุณยพัฒน์ กัลป์ยานคุณาภูมิ (2551) และ ภูธเนศ เจียบประเสริฐ (2552) พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และ 2) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratios : QR) คำนวณจากสินทรัพย์ระยะสั้น ลบ สินค้าคงเหลือ หาดด้วย หนี้สินหมุนเวียน เพื่อดูว่ากิจการมีสินทรัพย์ระยะสั้นที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็วหรือไม่ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ปุณยพัฒน์ กัลป์ยานคุณาภูมิ (2551) และ เจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์ (2552) พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์

2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage ratios) ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratios : D/E) คำนวณจาก หนี้สินรวม หาดด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุนของบริษัทว่าใช้เงินทุนภายนอกในสัดส่วนเท่าใดเมื่อเทียบกับเงินทุนภายในของบริษัท สอดคล้องกับงานวิจัยของ อติศักดิ์ อธิมงคล (2554) และ ธนเดช อัครพลฤทธิ์ (2557) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์

3. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratios) ได้แก่ 1) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on assets : ROA) คำนวณจาก กำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษี หาดด้วยสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราส่วนนี้แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการนั้นใช้ไปในการดำเนินงาน ยิ่งมีค่ามาก แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการกำไรมาก ซึ่งงานวิจัยของ พรพิมล ปันบำรุงกิจ (2553), วันวิสาข์ นนท์ปัญญา (2553) และ อริษา สุรัสโม (2554) พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์นี้มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ และ 2) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity : ROE) คำนวณจากกำไร (ขาดทุน) สุทธิ คูณ 100 หาดด้วยรวมส่วนของผู้ถือหุ้นอัตราส่วนนี้แสดงความสามารถในการทำกำไรจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นการวัดผลตอบแทนต่อส่วนทุนของบริษัท ยิ่งมีค่ามากแสดงว่าผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง ในงานวิจัยของ อรุมา ดันดี (2557), Majed Abdel et al. (2012) และ Mohammad, Amir, Komeilmahjori, and Abolfazl (2013) พบว่า อัตราส่วนนี้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นนี้มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

4. อัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด (Market value ratios) ได้แก่ 1) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price earnings ratio : P/E) คำนวณจาก ราคาตลาดต่อหุ้น หาดด้วยกำไรสุทธิต่อหุ้น เพื่อเปรียบเทียบระหว่างราคาซื้อขายต่อหุ้นกับกำไรสุทธิต่อหุ้น แสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนยินดีที่จะซื้อหุ้นในราคาเท่าไรของกำไรต่อหุ้น ในงานวิจัยของ สุภาวดี รอดอ่อน (2550) และ ธนเดช อัครพลฤทธิ์ (2557) พบว่า อัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาดมีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์ 2) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to book ratio : P/BV) คำนวณจาก ราคาปิดของหุ้นสามัญ คูณ จำนวนหุ้นสามัญ บวกจำนวนหุ้นบุริมสิทธิ ลบ จำนวนหุ้นซื้อคืน หาดด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เพื่อประเมินความมั่นคงของกิจการโดยถ้าอัตราส่วนนี้ยิ่งสูง แสดงว่ามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นนั้นสูงกว่าราคาตามบัญชีซึ่งแสดงว่าบริษัทมีความมั่นคงเป็นที่น่าเชื่อถือ สอดคล้องกับงานวิจัยของ เจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์ (2552), พรพิมล ปันบำรุงกิจ (2553) และ ธนเดช อัครพลฤทธิ์ (2557)

ที่พบว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และ 3) อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น (Book value per share : BVPS) คำนวณจาก สินทรัพย์ทั้งหมด ลบ หนี้สินทั้งหมดหารด้วยจำนวนหุ้นสามัญที่มีอยู่ในมือผู้ถือหุ้น เพื่อทราบถึงค่าสุทธิที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับยกเลิกกิจการ ณ วันนั้นมูลค่าตามบัญชีในวันแรกเริ่มกิจการจะเท่ามูลค่าที่ตราไว้พอดี เมื่อบริษัทจ่ายปันผลแล้ว กำไรส่วนที่เหลือจะเข้าบัญชีกำไรสะสมซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของผู้ถือหุ้น ในงานวิจัยของ สุภาวะดี รอดอ่อน (2550) และ พรพิมล ปันบำรุงกิจ (2553) พบว่า อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

5. อัตราส่วนการวิเคราะห์กระแสเงินสด (Cash flow analysis ratio) ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยได้นำอัตราส่วนทางการเงินเกี่ยวกับการวิเคราะห์กระแสเงินสดมาวิเคราะห์ด้วยได้แก่ 1) อัตราส่วนเงินสด (Cash ratio) คำนวณได้จากเงินสด บวกรายการเทียบเท่าเงินสด หารด้วยหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนนี้คล้ายกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) เพื่อดูว่ากิจการมีสินทรัพย์ระยะสั้นที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็วหรือไม่ และ 2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ (Modified current ratios : MICR) ซึ่งจากงานวิจัยในอดีตที่ผ่านมาพบว่ายังมีผู้ศึกษาจำนวนน้อยที่นำ 2 อัตราส่วนนี้มาศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์

วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

งานวิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยได้เก็บข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) จากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจบริการที่มีหลักทรัพย์จดทะเบียนประเภทหุ้นสามัญ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2551) ซึ่งเป็นข้อมูล ณ วันที่ 20 ตุลาคม 2559 ใน 6 หมวด ประกอบด้วย 1) หมวดพาณิชย์ (Commerce) จำนวน 23 บริษัท 2) หมวดการแพทย์ (Health care services) จำนวน 17 บริษัท 3) หมวดสื่อสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) จำนวน 32 บริษัท 4) หมวดบริการเฉพาะกิจ (Professional services) จำนวน 3 บริษัท 5) หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourism & Leisure) จำนวน 16 บริษัท และ 6) หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics) จำนวน 23 บริษัท รวมจำนวนทั้งสิ้น 114 บริษัท

เก็บข้อมูลรายไตรมาส ในระหว่างปี พ.ศ. 2556 ถึง พ.ศ. 2558 ภายหลังการเก็บข้อมูลพบว่า บริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วน คือ มีงบการเงินครบทุกไตรมาสในช่วงระหว่างการเก็บข้อมูล ตั้งแต่ พ.ศ. 2556 ถึง พ.ศ. 2558 มีเพียง 68 บริษัท รวมทั้งสิ้น 816 ตัวอย่าง โดยรวบรวมข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลตามแบบ 56-1 และงบการเงิน ประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด และรวมถึงข้อมูลข่าวสารอื่นที่เกี่ยวข้องกับบริษัทการวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยใช้ทั้งสถิติเชิงพรรณนาได้แก่ การหาค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปร และสถิติเชิงอนุมานในการทดสอบและการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ ด้วยวิธีวิเคราะห์สหสัมพันธ์อย่างง่าย (Correlation analysis) และวิธีการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) ซึ่งก่อนการวิเคราะห์ผู้วิจัยได้ตรวจสอบเพื่อให้ข้อมูลเป็นไปตามข้อตกลงเบื้องต้นของการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) โดยนำโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ มาช่วยในการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์

ผลการวิจัย

ผลการศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : อุตสาหกรรมกลุ่มบริการ มีดังนี้

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics analysis)

อัตราส่วน	Max	Min	Mean
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR)	110.56	0.00	2.72
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR)	109.90	0.01	1.95
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	58.00	0.01	1.27
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	69.28	-56.25	8.21
อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	75.71	-124.98	8.67
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E)	1,643.61	1.50	46.65
อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV)	88.97	0.35	5.017
อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	592.99	0.00	25.80
อัตราส่วนเงินสด (CASH)	53.94	0.00	1.20
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ (MICR)	17.98	-8.04	0.30
ราคาหลักทรัพย์ (MP)	3.71	-0.33	1.64

จากตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics analysis) ของตัวแปรที่ศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหลักทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนที่แสดงค่ามากที่สุด (Max) ในช่วงที่เก็บข้อมูล 3 ลำดับแรกได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) 1,643.61 รองลงมาได้แก่ อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น (P/BV) 88.97 และอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) 110.56 ตามลำดับ อัตราส่วนที่มีค่าต่ำสุด (Min) ในช่วงที่เก็บข้อมูล 3 ลำดับแรกได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) -124.98 รองลงมา ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) -56.25 และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ (MICR) -8.04 ตามลำดับ และอัตราส่วนที่มีค่าเฉลี่ยมากที่สุด (Mean) ในช่วงที่เก็บข้อมูล 3 ลำดับแรก ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) 46.65 รองลงมาได้แก่ อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) 25.80 และ อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) 8.67 ตามลำดับ

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) ด้วยวิธี Pearson Correlation

อัตราส่วนทางการเงิน	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR)	-0.17**
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR)	-0.12**
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)	-0.03
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	0.30**
อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	0.34**
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E)	-0.05
อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV)	0.26**
อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	0.48**
อัตราส่วนเงินสด (CASH)	0.02
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ (MICR)	0.09*

**= $p < 0.01$ *= $p < 0.05$

จากตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) ด้วยวิธี Pearson Correlation พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน ($r = -0.17$) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ($r = -0.12$) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ เมื่อพิจารณาค่าความสัมพันธ์พบว่ามีความเป็นลบ แสดงว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ($r = 0.30$) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ($r = 0.34$) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ($r = 0.26$) อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น ($r = 0.48$) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ ($r = 0.9$) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์เป็นบวกที่ระดับความเชื่อมั่น 95 % แสดงว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ 3 ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์

Model	Unstandardized Coefficients		t	Sig
	B	Std. Error		
1 (Constant)	1.35	0.03	37.59	0.00**
CR	-0.26	0.09	-3.03	0.00**
QR	0.01	0.01	1.62	0.10
D/E	0.00	0.08	1.014	0.31
ROA	0.00	0.03	0.90	0.36
ROE	0.00	0.02	4.65	0.00**
P/E	9.41E-9	0.00	0.00	1.00
P/BV	0.00	0.00	6.43	0.00**
BVPS	0.00	0.00	16.24	0.00**
CASH	0.01	0.00	2.46	0.01*
MICR	0.00	0.01	0.04	0.96

R=0.62 R-square, (R2)=0.38, Adjusted R Square=0.38, F 51.04, P-value=0.00

** =p< 0.01, * =p<0.05

CR=อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratios), QR=อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratios), D/E=อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio), ROA=อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on assets), ROE=อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity), P/E=อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price earnings ratio), P/BV=อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Price to book ratio), BVPS=อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น (Book value per share), CASH=อัตราส่วนเงินสด (Cash ratio), MICR=อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ (Modified current ratio)

จากตารางที่ 3 การทดสอบสมการถดถอยพหุคูณพบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ($\beta=-0.26$, $p<0.01$) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ($\beta=0.00$, $p<0.01$) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ($\beta=0.00$, $p<0.01$) อัตราส่วนราคา-ตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ($\beta=0.00$, $p<0.01$) และอัตราส่วนเงินสด (CASH) ($\beta=0.01$, $p<0.05$) ส่งผลต่อตัวแปรตามคือ ราคาตลาดของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ทางสถิติ ในขณะที่อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) และ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ (MICR) ไม่พบว่าส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์

อภิปรายผล

การศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถอภิปรายผลการวิจัยได้ ดังนี้ การวิเคราะห์ข้อมูลจากสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive analysis) ผลที่ได้จากการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปรด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive analysis) พบว่าตัวแปรที่มีค่าเฉลี่ยมากที่สุดคือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 46.65 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุภาวะดี รอดอ่อน (2550), อรอุมา ต้นดี (2557) และ ธนเดช อัครพลฤทธิ์ (2557) รองลงมาคือ อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25.80 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.67 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.21 อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.01 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.72 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.95 ราคาหลักทรัพย์ (MP) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.64 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.27 อัตราส่วนเงินสด (CASH) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.20 และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ (MICR) มีค่าเฉลี่ยต่ำสุด เท่ากับ 0.30

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธีสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) ผลที่ได้จากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ด้วยวิธี สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation analysis) พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ หากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์ลดลง หากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ลดลงจะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ กล่าวคือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่าง สินทรัพย์ระยะสั้นกับหนี้สินระยะสั้น แสดงให้เห็นว่าธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการมีเงินสดหรือสินทรัพย์ระยะสั้นเพียงพอที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างเพียงพอ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ปุณยพัฒน์ กัลป์ยานคุณาวุฒิ (2551) และ ภูธเนศ เจริญประเสริฐ (2552) ซึ่งได้ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนกับราคาหลักทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และ เจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์ (2552) และ Mohammad, Amir, Komeilmahjori, and Abolfazl (2013) ได้ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วกับราคาหลักทรัพย์พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และพบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัย สุภาวะดี รอดอ่อน (2550), เจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์ (2552), อรอุมา ต้นดี (2557), ธนเดช อัครพลฤทธิ์ (2557), วันวิสาข์ นนท์ปัญญา (2553), อริษา สุรัสโม (2554), Kheradyar, Ibrahim, and Mat Nor (2011) และ Majed Abdel, et al. (2012) และ การวิจัยนี้ยังพบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ (MICR) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากค่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่มาจากกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน เมื่อกิจการมีเงินสดที่เป็นสินทรัพย์ระยะสั้นเพิ่มสูงขึ้นและมากกว่าหนี้สินระยะสั้นที่ต้องชำระ ส่งผลให้สภาพคล่อง

ของกิจการนั้น ๆ สูงขึ้นตามไปด้วย และเมื่อกิจการมีสภาพคล่องที่สูงก็จะดึงดูดความสนใจของผู้ลงทุนให้สนใจลงทุนในกิจการ จึงส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นตามไปด้วย ดังนั้นจึงสรุปได้ว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่ปรับแต่งใหม่ ที่ได้มาจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานนี้สามารถเป็นตัวแทนในการได้มาซึ่งเงินสดของกิจการ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราส่วนเงินสดไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ด้วยวิธีวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple regression analysis) พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัย ปุณยพัฒน์ กัลป์ยานคุณาวุฒิ (2551) และ ภูเนศ เจริญประเสริฐ (2552) ที่ได้ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทุนหมุนเวียนกับราคาหลักทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาของหลักทรัพย์ กล่าวคืออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับความสามารถในการทำกำไรแสดงถึงความมั่งคั่งที่เกิดจากการลงทุนหากผลตอบแทนในส่วนของผู้ถือหุ้นที่ได้รับสูง จะดึงดูดความสนใจของผู้ลงทุนให้สนใจลงทุนในหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจึงส่งผลให้ราคาของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นตามความต้องการของนักลงทุน ดังนั้นนักลงทุนส่วนใหญ่จึงให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้เพื่อใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อรุมา ตันติ (2557) พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรม การเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร สามารถสะท้อนความสามารถในการบริการงานเพื่อให้เกิดกำไร และสามารถจ่ายผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Majed Abdel et al. (2012) และ Mohammad, Amir, Komeilmahjori, and Abolfazl (2013) ที่ได้ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ กล่าวคืออัตราส่วนนี้เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของความมั่งคั่งที่เกิดขึ้นกับการลงทุน หากอัตราส่วนนี้เพิ่มขึ้นแสดงว่าหลักทรัพย์นั้นมีอัตรามูลค่าที่แท้จริงเพิ่มสูงกว่าราคาตามบัญชี ทำให้นักลงทุนสนใจมีแนวโน้มในใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนสอดคล้องกับงานวิจัยของ พรพิมล บันบัวรุ่งกิจ (2553) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาอุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากกว่าอัตราส่วนอื่น ๆ ที่นำมาศึกษา รวมถึงสอดคล้องกับ เจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์ (2552) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจพลังงานและหมวดธุรกิจปิโตรเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุด ถึง 12 หลักทรัพย์จาก 24 หลักทรัพย์ และ ธนเดช อัครพฤทธิ์ (2557) ศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (PETRO) บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ TPA TPC UP และVNT อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ กล่าวคือ อัตราส่วนนี้เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของความมั่งคั่งที่เกิดขึ้นกับการลงทุน สิ่งที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุน คือผลตอบแทนจากการลงทุน หากอัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้นเพิ่มขึ้น จะทำให้การกำหนดราคาหลักทรัพย์นั้นสูงขึ้นตามไปด้วย ซึ่งนักลงทุนสามารถใช้อัตราส่วนนี้ในการตัดสินใจลงทุน งานวิจัยของ สุภาวดี รอดอ่อน (2550) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุดถึง 9 ใน 11 หลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้นจึงสามารถเป็นตัวบ่งชี้การเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ได้

อัตราส่วนเงินสด (Cash ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์เนื่องจากอัตราส่วนนี้แสดงความสามารถในการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่องคล้ายกับอัตราส่วนหมุนเวียนและ อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว เพียงแต่ตัวตั้งคือเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ดังนั้นจึงสรุปได้ว่าอัตราส่วนเงินสด อาจเป็นตัวแทนในการวัดอัตราส่วนสภาพคล่องที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะการวิจัย

1. การศึกษาครั้งนี้สามารถแสดงให้เห็นถึงปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่งกิจการของผู้ลงทุนควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนด้านต่าง ๆ ที่กล่าวมา ประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด และอัตราส่วนการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด เพื่อดึงดูดความสนใจของผู้ลงทุนให้ลงทุนในกิจการ

2. นักลงทุนสามารถนำผลที่ได้จากการวิจัยไปใช้เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอุตสาหกรรมบริการรวมถึงอุตสาหกรรมอื่นได้

ข้อเสนอแนะการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งหน้า อาจขยายขอบเขตการศึกษาไปถึงการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยพื้นฐานอื่น ๆ ที่นอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงิน ที่ได้ทำการศึกษาในครั้งนี้ เช่น การเมือง เศรษฐกิจ อุตสาหกรรมหรือบริษัท โดยแยกศึกษาแต่ละรายหลักทรัพย์ โดยอาจเลือกวิเคราะห์ทั้งตลาดหรือในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นนอกเหนือจากอุตสาหกรรมนี้

2. ศึกษาเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์มากกว่า 1 อุตสาหกรรม เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินว่ามีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมว่ามีทิศทางเดียวกันหรือทิศทางตรงกันข้าม เพื่อจะได้วิเคราะห์ความสัมพันธ์เพื่อช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ถูกต้องมากยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- เจริญชัย ตั้งเจริญงามวงศ์. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์
ในหมวดธุรกิจพลังงานและหมวดธุรกิจปิโตรเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
งานนิพนธ์ปริญญาบัญชืมหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, กรุงเทพมหานคร.
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2551). การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ. สืบค้นเมื่อ 12 พฤศจิกายน
2559, จาก http://www.set.or.th/th/regulations/simplified_regulations/industry_sector_p1.html
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2554). ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์ (พิมพ์ครั้งที่ 12).
กรุงเทพมหานคร : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ธนเดช อัครฤทธิ์. (2557). การศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์
หมวดปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (PATRO). การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาการเงิน
มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, กรุงเทพมหานคร.
- บุญยพัฒน์ กัลป์ยานคุณาภูมิ. (2551). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดหลักทรัพย์กับอัตราส่วน
ทางการเงิน: กรณีศึกษาอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาบัญชืมหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, กรุงเทพมหานคร.
- พรพิมล ปันบำรุงกิจ. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์: กรณีศึกษา
อุตสาหกรรมพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี 2549-2551.
การค้นคว้าอิสระปริญญาบัญชืมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, กรุงเทพมหานคร.
- ภูธนศ เญียงประเสริฐ. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์
กลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้า
อิสระปริญญาบัญชืมหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, กรุงเทพมหานคร.
- วันวิสาข์ นนทปัญญา. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์. การค้นคว้าอิสระ
ปริญญาบัญชืมหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, กรุงเทพมหานคร.
- ศุณย์ส่งเสริมการพัฒนาคความรู้ตลาดทุน. (2556). ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์หลักสูตรผู้แนะนำ
การลงทุนด้านหลักทรัพย์ (พิมพ์ครั้งที่ 16). กรุงเทพมหานคร : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- สุภาวดี รอดอ่อน. (2550). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทาง
การเงิน: กรณีศึกษาอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย ปี 2544-2548. การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, กรุงเทพมหานคร.
- อดิศักดิ์ อธิมงคล. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยกับราคาหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัท
ตัวแทนกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญา
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, กรุงเทพมหานคร.

- อรอุมา ตันติ. (2557). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. วิทยานิพนธ์ปริญญาปรัชญามหาบัณฑิต สาขาวิชาบัญชี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี, นครราชสีมา.
- อริสา สุรัสวดี. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาโท สาขาวิชาการบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี, กรุงเทพมหานคร.
- Majed Abedel et al. (2012). "The Relationship between the ROA, ROE and ROI Ratio with Jordanian Insurance Public Companies Market Share Price." *International Journal of Humanities and Social Science*, 2(11), 115-120.
- Mohammad, R. K., Amir, D., Komeilmahjori, K., & Abolfazl, M. (2013). "Relationship between Financial Ratios and Stock prices for the Food Industry Firms in Stock Exchange of Iran". *World Applied Programming*, 3(10), 512-360.
- Kheradyar, S., Ibrahim, I., & Mar, N. F. (2011). "Stock Return Predictability With Financial Ratios". *International Journal of Trade, Economic and Finance*, 2(5), 391.

ผู้เขียนบทความ

นางสาว ขวัญณา เต็กศิริ

นักศึกษาระดับปริญญาโท
หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต
สาขาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
นครราชสีมา
เลขที่ 744 ถนนสุรนารายณ์ ตำบลในเมือง
อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา
E-mail: khwan_kikku@hotmail.co.uk

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. สมใจ บุญหมื่นไวย
อาจารย์ ดร. ธนภณ วิมูลอาจ

อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์หลัก
อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ร่วม
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
นครราชสีมา