

ความสัมพันธ์ของสัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อย อัตราส่วนทางการเงิน
และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

The Relationships Among Proportion of Minority Shareholders,
Financial Ratio, and Stock Price of Listed Company in Stock Exchange
of Thailand Technology Industry Group

สรัญญา เทือกธรรมมา¹ วัฒนา ยืนยง² ปานฉัตร อาการักษ์³

Saranya Thuakthamma, Wattana Yuenyong, Panchat Akarak

บทคัดย่อ (Abstract)

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของสัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อย อัตราส่วนทางการเงิน และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จำนวน 170 ตัวอย่าง เก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลออนไลน์จากระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างรอบระยะเวลาบัญชี ปี พ.ศ. 2561-2565 ซึ่งอยู่ในรายงานข้อมูลประจำปี 56-1 และรายงานประจำปีของบริษัท สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าความถี่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และสถิติเชิงอ้างอิง เพื่อทดสอบสมมติฐานและวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 และ 0.01 ตามลำดับ แต่สัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อย (FF) และอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ (Keywords): สัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อย; อัตราส่วนทางการเงิน; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย; กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

Received: 2023-07-06 Revised: 2023-07-19 Accepted: 2023-07-24

¹ หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย Master of Accountancy, Faculty of Accounting, Chiang Rai Rajabhat University. Corresponding Author e-mail: poohpooh_star@hotmail.com

² คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย Faculty of Accounting, Chiang Rai Rajabhat University. e-mail: P.thipnew1@hotmail.com

³ คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย Faculty of Accounting, Chiang Rai Rajabhat University. e-mail: P.thipnew1@hotmail.com

Abstract

The purpose of this research is to test the relationships among proportion of minority shareholders, Financial Ratio, And stock price of listed company in Stock exchange of Thailand (SET) - Technology Industry Group (TIG). Data, 170 Samples, was collected from the database online of SET information system service, during the fiscal year 2018-2022, using annual and 56-1 reports of TIG firms. The statistics used in data analysis were descriptive statistics including frequency, percentage, mean and reference statistics. To test the hypothesis and analyze the correlation coefficient (Pearson Correlation) and Multiple Regression Analysis. Results reveal that return on assets (ROA), gross profit margin (GPM), and earnings per share (EPS) have significantly at 0.10 and 0.01 level respectively positive relationships with stock price, but proportion of minority shareholders (FF) and dividend yield (DY) have significantly at 0.05 level negative relationships with stock price.

Keywords: Proportion of Minority Shareholders; Financial Ratio; The Stock exchange of Thailand; Technology Industry Group.

บทนำ (Introduction)

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถือเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่น่าสนใจ ซึ่งผู้ที่ต้องการนำเงินมาลงทุนมีโอกาสจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่สูงกว่าและหลากหลายรูปแบบกว่า โดยเฉพาะในภาวะปัจจุบันที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากลดต่ำลงในระดับที่ไม่น่าพอใจต่อการนำเงินไปฝากธนาคาร การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งมีความน่าเชื่อถือและหลากหลายในการลงทุน ทั้งประเภทของสินค้าและผลตอบแทน เนื่องจากมีสินค้าหรือตราสารเพื่อการลงทุนหลายประเภท ซึ่งออกโดยบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงเหมาะอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่ต้องการนำเงินมาลงทุน เพื่อเกิดประโยชน์ทั้งต่อผู้ลงทุนและระบบเศรษฐกิจโดยรวม โดยได้รับผลตอบแทนทางการเงินในหลายรูปแบบจากบริษัทที่ลงทุนซื้อหุ้น เช่น สิทธิในการจองหุ้น เงินปันผล เป็นต้น ประกอบกับในปี 2564 มีผู้สนใจลงทุนในตลาดหุ้นไทยที่ทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง จำนวน 3 ล้านราย (เพิ่มขึ้น 31%) บัญชีหุ้น 5.2 ล้านบัญชี (เพิ่มขึ้น 49%) เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 (สมิตรา ตั้งสมรพงษ์, 2565)

ราคาหลักทรัพย์ถือเป็นสิ่งสำคัญอย่างมาก และเป็นสิ่งที่ช่วยในการตัดสินใจลงทุน เนื่องจากราคาหลักทรัพย์เปรียบเสมือนตัวชี้วัดความสำเร็จของบริษัทอย่างหนึ่ง กล่าวคือ หากบริษัทนั้นมีการดำเนินงานที่ดีก็ย่อมส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์สูงตามไปด้วย (วรัญญา ณ ราชสีมา และคณะ, 2561) แต่ไม่มีการลงทุนใดที่ปราศจากความเสี่ยง 100% และเมื่อต้องเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ก็ย่อมต้องคาดหวังผลตอบแทนที่สูงขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยงนั้น ดังนั้น นักลงทุนและผู้สนใจลงทุนจึงต้องมีความรู้ ความเข้าใจ ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน เช่น การ

วิเคราะห์สัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อย (Free Float) เป็นการวิเคราะห์ถึงจำนวนหุ้นที่อยู่ในมือของผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่ใช่ผู้ลงทุนที่มีส่วนร่วมในการบริหาร (Strategic Shareholder) และไม่ได้เป็นหุ้นที่ซื้อคืนว่ามีสัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อยเป็นร้อยละเท่าใด ซึ่งการวิเคราะห์ถึงสัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อยอาจเป็นปัจจัยที่ช่วยในการตัดสินใจก่อนการลงทุนได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562) ประกอบกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท นักลงทุนจำเป็นต้องอย่างยิ่งที่จะต้องศึกษาและประเมินข้อมูลของบริษัทนั้นให้ดีก่อนการตัดสินใจลงทุน เพื่อให้การลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด (พัชรินทร์ ดวงมงคลเจริญ, 2561) ทั้งนี้ การวิเคราะห์ทางการเงินซึ่งแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของบริษัท แต่อาจจะเกิดปัญหาในเรื่องของการไม่เข้าใจความหมายของตัวเลขในงบการเงินและยากต่อการตีความ ดังนั้น เครื่องมือที่นิยมใช้และจะช่วยให้ นักลงทุนและผู้สนใจลงทุนวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัทที่สนใจนำเงินมาลงทุนก็คือ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวจะสะท้อนให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างรายการต่างๆ ที่ปรากฏในงบการเงิน สามารถบ่งบอกสถานะทางการเงินของบริษัทได้ ทำให้นักลงทุนมองเห็นภาพรวมและความมั่นคงของบริษัทได้ชัดเจนมากยิ่งขึ้น

กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (Technology) เป็นหนึ่งในกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand หรือ SET) ประกอบด้วยชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Components) และเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology) ซึ่งในสถานะที่เศรษฐกิจเติบโตในระดับต่ำทำให้ทางเลือกการลงทุนที่มีศักยภาพในการเติบโตสูงและมีแนวโน้มที่ดีต่อเนื่องนั้นมีอยู่ไม่มาก โดยเทคโนโลยีคือหนึ่งในทางเลือกนั้น ด้วยเหตุผลที่ว่า “เทคโนโลยีไม่ใช่แค่เทรนด์แต่เป็นวิถีชีวิต” และเป็นพื้นฐานปัจจัยจำเป็นในการดำเนินชีวิตของมนุษย์ ดังนั้น ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะทำการทดสอบถึงความสัมพันธ์ของสัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อย อัตราส่วนทางการเงิน และราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้คาดว่าจะประโยชน์ต่อนักลงทุนและผู้สนใจลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

วัตถุประสงค์ของการวิจัย (Research Objective)

1. เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของสัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อยกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
2. เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
3. เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของอัตรากำไรขั้นต้นกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
4. เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

5. เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของอัตราเงินปันผลตอบแทนกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

สมมติฐานของการวิจัย (Research Hypothesis)

H₁ สัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อยมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

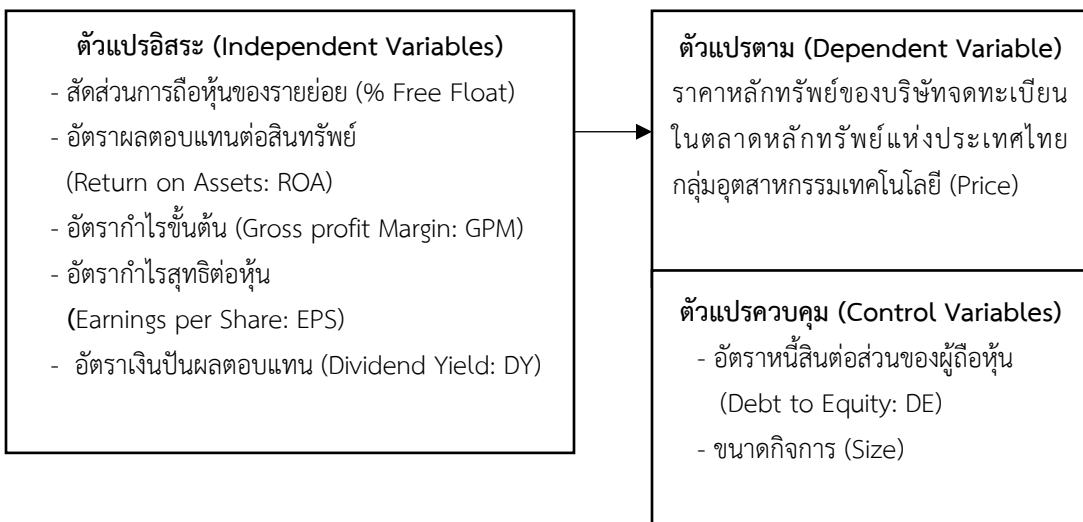
H₂ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

H₃ อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

H₄ อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

H₅ อัตราเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย (Research Methods)

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ประกอบด้วย หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และ

หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2561-2565 ระยะเวลา 5 ปี จำนวน 34 บริษัท รวมข้อมูลทั้งหมด 170 ข้อมูล โดยมีเงื่อนไขคือ 1) ไม่เป็นบริษัทที่ถูกจัดประเภทให้อยู่ในกลุ่มบริษัทที่ให้อยู่ในกลุ่มบริษัทที่กำลังฟื้นฟูกิจการ และไม่เป็นบริษัทที่อยู่ในกลุ่มกองทุนรวม 2) เป็นบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชี 31 ธันวาคม และ 3) ไม่เป็นบริษัทที่มีข้อมูลของงบการเงินไม่ครบถ้วน

2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลจากงบการเงินบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของสัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อย อัตราส่วนทางการเงิน และราคาหลักทรัพย์ โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจงหรือการอธิบายลักษณะทั่วไปของกลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในการศึกษา ทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งหมดแบบเป็นคู่ๆ และสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยใช้เทคนิคทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสังคม เป็นการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐาน (Hypothesis Testing) ที่ระดับความเชื่อมั่น 90% หรือระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.10

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

เก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ใช้ข้อมูลเพื่อการศึกษาจากฐานข้อมูลการบริการระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ออนไลน์ (SET SMART) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างรอบระยะบัญชีปี พ.ศ. 2561-2565 ซึ่งอยู่ในรูปแบบรายงานข้อมูลประจำปี 56-1 และรายงานประจำปีของบริษัท รวมทั้งเว็บไซต์อื่น ๆ จำนวน 170 ข้อมูล ประกอบด้วย สัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น และราคาหลักทรัพย์

4. สถิติและการวิเคราะห์ข้อมูล

4.1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจงหรือการอธิบายของลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่นำมาใช้ในการศึกษา สถิติที่ใช้ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

4.2 ทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทั้งหมดแบบเป็นคู่ ๆ

4.3 สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) การนำข้อมูลที่ได้ทั้งหมดมาวิเคราะห์โดยใช้เทคนิคทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป (SPSS) เป็นการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐาน (Hypothesis Testing) ที่ระดับ

ความเชื่อมั่นที่ 90% หรือระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.10 เพื่อหาความสัมพันธ์เชิงปริมาณและการพยากรณ์ค่าระหว่างตัวแปรอิสระที่มีผลต่อตัวแปรตาม

ผลการวิจัย (Research Results)

1. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

หมวดธุรกิจในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ แบ่งออกเป็นหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ร้อยละ 26.50 และหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ร้อยละ 73.50

สัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อย มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 44.140 ค่าต่ำสุด 15.560 ค่าสูงสุด 91.210 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 17.117 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.447 ค่าต่ำสุด -28.750 ค่าสูงสุด 28.370 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 7.294 อัตรากำไรขั้นต้น มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 75.956 ค่าต่ำสุด -5.290 ค่าสูงสุด 97.580 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 24.536 อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.673 ค่าต่ำสุด -9.480 ค่าสูงสุด 42.000 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 5.219 อัตราเงินปันผลตอบแทน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.853 ค่าต่ำสุด 0.000 ค่าสูงสุด 54.000 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 6.443 ตัวแปรตามคือ ราคาหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 34.560 ค่าต่ำสุด 0.060 ค่าสูงสุด 718.000 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 86.695 และตัวแปรควบคุมคือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.288 ค่าต่ำสุด 0.100 ค่าสูงสุด 71.100 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 5.984 และขนาดกิจการ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 9.133 ค่าต่ำสุด 6.665 ค่าสูงสุด 12.783 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.259

2. ผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation)

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อย อัตราส่วนทางการเงิน และราคาหลักทรัพย์

ตัวแปร	FF	ROA	GPM	EPS	DY	DE	Size	Price
FF	1	-0.61	0.058	-0.198**	-0.098	-0.038	-0.116	-0.239**
ROA		1	0.050	0.216**	-0.062	-0.391**	0.267**	0.311**
GPM			1	0.112	-0.046	-0.070	-0.259**	0.131
EPS				1	-0.051	-0.060	0.231*	0.482**
DY					1	-0.098	0.156*	0.052
DE						1	0.101	-0.071
Size							1	0.411**
Price								1

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 1 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) ระหว่างสัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อย อัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหลักทรัพย์ จะเห็นได้ว่าตัวแปรที่ใช้ในการศึกษามีความสัมพันธ์ระหว่างกันเองอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติหลายคู่ แต่ความสัมพันธ์อยู่ในระดับที่ไม่สูงมาก โดยมีค่าน้อยกว่า 0.80 (Hair et. al., 2015)

3. ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ทั้งนี้เพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นมากยิ่งขึ้น ผู้วิจัยจึงทำการทดสอบโดยการคำนวณค่า Variance Inflation Factor (VIF) เพื่อเป็นตัววัดที่แสดงให้เห็นว่าถ้าตัวแปรทำนายนั้นมีความสัมพันธ์กันจะทำให้ค่าความแปรปรวนของค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรแบบการถดถอยมีค่าเพิ่มขึ้น ในการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า ค่า VIF ทุกค่า มีค่าไม่เกิน 10 และค่า Tolerance เพื่อใช้วัดความเป็นอิสระของตัวแปรอิสระทุกตัวพบว่า มีค่ามากกว่า 0.10 (Black, 2019) แสดงว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดไม่มีความสัมพันธ์กันเอง คือไม่มีปัญหา Multicollinearity แสดงดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ ของความสัมพันธ์ระหว่างสัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อย และอัตราส่วนทางการเงิน และราคาหลักทรัพย์

ตัวแปร	ราคาหลักทรัพย์				Tolerance	VIF
	B	Beta	t	p - value		
FF	-0.761	-0.150	-2.428**	0.016	0.944	1.059
ROA	1.650	0.139	1.976*	0.050	0.733	1.364
GPM	0.659	0.186	2.933***	0.004	0.896	1.116
EPS	5.423	0.326	5.043***	0.000	0.863	1.158
DY	-1.852	-0.138	-2.247**	0.026	0.964	1.038
DE	-0.218	-0.015	-0.223	0.824	0.795	1.258
Size	24.253	0.352	5.132***	0.000	0.768	1.302
(Constant)			4.129***	0.000		
F-statistic			16.338***	0.000		
Durbin-Watson			1.669			
R ²			0.414			
Adjust R ²			0.388			

*** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01, ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05, * มีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ 0.10

จากตารางที่ 2 พบว่า ค่า F-statistic มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 แสดงว่า ในตัวแบบจำลองที่ใช้ในการศึกษามีความเหมาะสม ซึ่งมีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวแปร

มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยตัวแปรอิสระสามารถพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ได้ในอัตราร้อยละ 38.80 เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์การถดถอยเชิงพหุคูณของปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ พบว่า

สัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อย มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณเท่ากับ -0.150 (Beta -0.150) และมีค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.016 ($p - value < 0.05$) หมายความว่า สัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อย มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่าเมื่อสัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อยเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์ลดลง 0.150 หน่วย

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เท่ากับ 0.139 (Beta 0.139) และมีค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.050 ($p - value < 0.10$) หมายความว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 แสดงว่าเมื่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 0.139 หน่วย

อัตรากำไรขั้นต้น มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เท่ากับ 0.186 (Beta 0.186) และมีค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.004 ($p - value < 0.01$) หมายความว่า อัตรากำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แสดงว่าเมื่ออัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 0.186 หน่วย

อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เท่ากับ 0.326 (Beta 0.326) และมีค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.000 ($p - value < 0.01$) หมายความว่า อัตรากำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 แสดงว่าเมื่ออัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น 0.326 หน่วย

อัตราเงินปันผลตอบแทน มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เท่ากับ -0.138 (Beta -0.138) และมีค่านัยสำคัญทางสถิติ 0.026 ($p - value < 0.05$) หมายความว่า อัตราเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่าเมื่ออัตราเงินปันผลตอบแทน เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์ ลดลง 0.138 หน่วย

ความเสี่ยงทางการเงินที่วัดจากอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จากผลการศึกษาพบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี แสดงให้เห็นว่าอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะมีสัดส่วนเท่าใด ก็ไม่มีผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ขนาดกิจการ ผลการศึกษาพบว่า มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ด้วยค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เท่ากับ 0.352 (Beta 0.352)

แสดงให้เห็นว่าขนาดของกิจการที่วัดจากลอการิทึมธรรมชาติของสินทรัพย์รวมจะมีขนาดใหญ่หรือเล็กเท่าใด จะส่งผลกับราคาหลักทรัพย์

4. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อตอบสมมติฐานการวิจัย

ผู้วิจัยได้กำหนดนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับความเชื่อมั่น 0.10 เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม สามารถสรุปตามสมมติฐานของการวิจัยได้ดังนี้

ตารางที่ 3 แสดงผลการทดสอบสมมติฐานของการวิจัย

สมมติฐาน	ผลการศึกษา
H1: สัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อย มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์	ยอมรับสมมติฐาน
H2: อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์	ยอมรับสมมติฐาน
H3: อัตรากำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์	ยอมรับสมมติฐาน
H4: อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์	ยอมรับสมมติฐาน
H5: อัตราเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์	ปฏิเสธสมมติฐาน

อภิปรายผลการวิจัย (Research Discussion)

สมมติฐานที่ 1 ผลการศึกษาพบว่า สัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อยมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งทั้งนี้อาจเป็นเพราะเมื่อบริษัทมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยสูง หุ้นกระจายตัวมีผู้ถือหุ้นจำนวนมาก ราย จึงไม่มีสิทธิในการออกเสียงมากพอในการควบคุมกิจการ ทำให้ราคาหุ้นเป็นไปตามราคาที่เหมาะสม แต่หากว่ามีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อยน้อย อาจทำให้การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นถูกควบคุมโดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เนื่องจากหุ้นถูกต้อนเข้ามุม (Corner หุ้น) สอดคล้องกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2562) ที่ว่า การกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย หรือ Free Float เป็นส่วนสำคัญของการมีสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัท ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น และผู้ลงทุนที่จะซื้อขายหุ้นได้อย่างคล่องตัวและได้ราคาที่เหมาะสม และผลการวิจัยยังพบว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีสัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 15.560% และมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 91.210% ซึ่งสอดคล้องกับ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2562) ที่ได้กำหนดไว้ว่า บริษัทจดทะเบียนต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้ว

สมมติฐานที่ 2 ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ซึ่งให้เห็นว่าบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสามารถนำสินทรัพย์ไปใช้ประโยชน์ได้อย่างมีประสิทธิภาพและสามารถนำสินทรัพย์ที่มีอยู่ในปัจจุบันมาสร้างผลกำไรได้ ส่งผลให้กิจการมีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น สอดคล้องกับ ภาวิณี เดชศิริ และณกมล จันทรสม (2564) ที่พบว่า อัตราส่วน

ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ธนาร หมื่นแก้ว (2562) พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับศิวัช จันทโรชิต (2559) ที่พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 3 ผลการศึกษาพบว่า อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งเห็นว่าบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี มีความสามารถควบคุมต้นทุนการผลิต ในหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON) และในหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) ประกอบกับมีความสามารถในการปรับราคาขายสินค้า เมื่อเทียบกับยอดขายหรือรายได้จากการให้บริการ ทำให้บริษัทเกิดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และมีผลกำไรที่เพิ่มมากขึ้น สอดคล้องกับเจนจิรา จันทรทอง และพรณทิพย์ อย่างกลั่น (2565) ที่พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ประกอบกับงานวิจัยของ อีรพงษ์ กรรณิกา (2562) ที่พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น และสอดคล้องกับ กนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธิ์ และสุจิตต์ ณ นคร (2562) ที่พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 4 ผลการศึกษาพบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งเห็นว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสามารถบริหารกิจการแล้วสร้างผลกำไรได้ ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นได้รับผลตอบแทนจากการถือหุ้นบริษัท นักลงทุนสามารถตัดสินใจนำเงินมาลงทุนบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี เนื่องจากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่สูง สอดคล้องกับเจนจิรา จันทรทอง และพรณทิพย์ อย่างกลั่น (2565) ที่พบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ประกอบกับภาวิณี เดชศิริ และณกมล จันทรสม (2564) ที่พบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ อีรพงษ์ กรรณิกา (2562) ที่พบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ทวีชัย เวชคุณานุกุล และคณะ (2561) ที่พบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นสามัญ และสอดคล้องกับ ศิวัช จันทโรชิต (2559) ที่พบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 5 ผลการศึกษาพบว่า อัตราเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งเห็นว่า นักลงทุนที่นำเงิน มาลงทุนกับบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีไม่ได้พิจารณาเฉพาะอัตราเงินปันผลตอบแทนเพียงอย่างเดียว ทั้งนี้ นักลงทุนอาจพิจารณาส่วนต่างราคา (Capital Gain) คือ ส่วนต่างราคาที่เป็นบวกหรือกำไรจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่เกิดจากการขายสินทรัพย์นั้นออกไปในราคาที่สูงกว่าราคาที่ซื้อเข้ามา ทำให้นักลงทุนได้ส่วนต่างราคาจากกำไร หรือมูลค่าส่วนเกินของทุนที่ลงทุนไป ประกอบกับกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป็นกลุ่มที่มีแนวโน้มเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่กำลังอยู่ในช่วงของการเติบโต จึงอาจมีการนำผลกำไรจากการดำเนินงานที่ได้นั้น กลับไปลงทุนต่อ (Reinvesting Profits) เพื่อจะสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าการที่ผู้ถือหุ้นได้รับ

ผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล สอดคล้องกับ สินี ภาคย์อุพาร (2558) ที่พบว่า อัตราเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์

จากการสรุปและอภิปรายผล ผู้วิจัยสามารถสรุปได้ว่า เนื่องจากช่วงที่ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาเป็นช่วงที่เกิดสถานการณ์โควิด-19 ซึ่งระบาดในประเทศไทยในปี 2562-2565 ส่งผลให้ต้องปรับเปลี่ยนการดำเนินชีวิต โดยใช้เทคโนโลยีในการดำเนินงาน และสื่อสังคมออนไลน์มากขึ้น นักลงทุนจึงหันมาสนใจลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อย มีจำนวนมากถึง 91.21% อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น มีผลเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราเงินปันผลตอบแทนมีผลเชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ อาจเป็นเพราะนักลงทุนพิจารณาถึงการเติบโตของหุ้น โดยเทคโนโลยีเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีแนวโน้มและโอกาสเติบโตสูง ยิ่งเทคโนโลยีพัฒนาอย่างรวดเร็วและมีประโยชน์ต่อชีวิตประจำวันมากขึ้นเท่าใด ก็ยิ่งเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตของกลุ่มธุรกิจนี้ได้มากยิ่งขึ้น ในอนาคตแนวโน้มการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อมกำลังเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลต่อการเติบโตของเทคโนโลยีเพื่อสิ่งแวดล้อม (Green Technology) ซึ่งหุ้นในกลุ่มเหล่านี้มักจะได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐในหลายด้าน เช่น เทคโนโลยีที่ใช้พลังงานสะอาด เทคโนโลยีที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม เป็นต้น ดังนั้น เทคโนโลยีจึงเป็นกลุ่มที่น่าติดตามในอนาคตต่อไป จึงยังมีอัตราเงินปันผลตอบแทนที่ต่ำ ต่างจากหุ้นที่อึดตัวแล้วจะมีอัตราเงินปันผลตอบแทนในอัตราที่สูง และนักลงทุนส่วนใหญ่พิจารณาส่วนต่างกำไร (Capital Gain) ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ด้วย ดังนั้น อัตราเงินปันผลตอบแทนจึงมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะการวิจัย (Research Suggestions)

1. ข้อเสนอแนะทั่วไป

1.1 จากการทบทวนวรรณกรรม พบว่า ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดให้สัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อยไม่น้อยกว่า 15% และมีผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย ดังนั้น นักลงทุนควรเลือกลงทุนในบริษัทที่มีสัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อยตามที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนดไว้ เพราะสัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อยมีส่วนสำคัญที่ทำให้หุ้นมีสภาพคล่องในการซื้อขาย ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นและนักลงทุนที่จะซื้อขายหุ้นได้อย่างคล่องตัวและได้ราคาที่เหมาะสม

1.2 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตรากำไรขั้นต้น และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ แสดงว่ากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ยังเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความสำคัญ และน่าสนใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุนควรให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้ ก่อนการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2. ข้อเสนอแนะการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี อาจทำให้ไม่ครอบคลุมกลุ่มอุตสาหกรรมทั้งหมดที่จดทะเบียน

ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ในการวิจัยครั้งต่อไป ผู้วิจัยควรขยายกลุ่มตัวอย่างในการศึกษาเป็นการศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่น กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Product) หรือกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Service Industry Group) เป็นต้น

2.2 การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาตัวแปรอิสระได้แก่ สัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อยและอัตราส่วนทางการเงินสี่อัตราส่วนเท่านั้น ในการศึกษาครั้งต่อไปควรเพิ่มตัวแปรอิสระของอัตราส่วนทางการเงินในด้านอื่น เช่น อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ และอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ หรือการกำกับดูแลกิจการปัจจัยเศรษฐกิจ เป็นต้น และอาจกำหนดให้สัดส่วนการถือหุ้นของรายย่อยมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์

เอกสารอ้างอิง (References)

- กนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธิ์ และสุจิตต์ ณ นคร. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย*, 6(2), 263-279.
- เจนจิรา จันทรทอง และพรณทิพย์ อย่างกลั่น. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินนโยบายการจ่ายเงินปันผล กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารรัฐประศาสนศาสตร์มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา*, 5(3), 371-383.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). การกระจ่ายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย. สืบค้น 25 มีนาคม 2566, จาก <https://www.set.or.th/th/listing/listed-company/simplified-regulations/maintaining-status/free-float>
- ทวีชัย เวชคุณกุล และคณะ. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิทยาลัยการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม*, 5(2), 221-234.
- ธนากร หมั่นแก้ว. (2562). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่มีต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคและบริโภค (บัญชีมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ธีรพงษ์ กรรณิกา. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (บัญชีมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- พัชรนันท์ ดวงมงคลเจริญ. (2561). การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อศึกษาประสิทธิภาพการดำเนินงานในธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์.

- ภาวิณี เดชศิริ และณกมล จันทร์สม. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์*, 372-384. (ฉบับพิเศษ ครบรอบ 15 ปี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์)
- วริญญา ณ ราชสีมา และคณะ. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. *วารสารบริหารธุรกิจและการบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น*, 2(2), 52-64.
- ศิริข จันทร์โชติ. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กรณีศึกษา : กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- สินี ภาคย์อุฬาร. (2558). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- สุมิตรา ตั้งสมรพงษ์. (2565). การเพิ่มขึ้นของจำนวนนักลงทุนในตลาดหุ้นไทย. สืบค้น 25 มีนาคม 2566, จาก <https://www.set.or.th/th/home>
- Black, K. (2019). *Business statistics: for contemporary decision making*. 10th ed. John Wiley & Sons.
- Hair, J., Celsi, M., Money, A., Samouel, P., and Page, M. (2015). *Essentials of business research methods*. Routledge. England: Taylor and Francis.