



อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

The Influence of Financial Ratio to Stock Price Change of the securities of
Listed Companies in The Stock Exchange of Thailand SET100

อัสวเทพ อากาศวิภาต

คณะบริหารธุรกิจและนิเทศศาสตร์ มหาวิทยาลัยพะเยา

19 หมู่ 2 ต.แม่กา อ.เมือง จ.พะเยา 56000

Ausawatap Akartwipart

School of Business and Communication Arts, University of Phayao

19 Moo 2 Tambon Maeka, Muang, Phayao, 56000

Email : aj_palm@hotmail.com

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 จำนวนทั้งสิ้น 69 บริษัท โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 6 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ อัตรากำไรสุทธิ ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลรายปี ช่วงระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2558 - พ.ศ.2562 โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มอัตราส่วนการทำการใด ที่ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 แต่อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

คำสำคัญ : อัตราส่วนทางการเงิน อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ดัชนี SET100

Abstract

The purpose of this study is to explore the impact of financial ratio on stock price change of 69 companies from SET 100, listed in the Stock Exchange Thailand. Six types of financial ratios were implemented in the analysis: current, total asset turnover, debt to equity,



return on assets, return on equity, and net profit margin. The annual financial statements from 2015 to 2019 were collected and analyzed by using multiple regression analysis.

The result showed that there was a significantly positive influence ($p < 0.05$) between the stock price change and the profit ratio group which consisted of the return on total assets, the return on equity, and the net profit margin ratios. However, the current ratio, the total assets turnover, or the debt to equity ratios revealed no statistically influence to the stock price change.

Keywords : Financial Ratio, Stock Price Change, Stock Exchange of Thailand, SET100 Index

บทนำ

ปัจจัยเงินทุนนับเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการขยายตัวทางเศรษฐกิจและการบริหารประเทศอันจะส่งผลต่อการพัฒนาประเทศ ยกกระตือรือร้นได้และความกินดีอยู่ดีของประชาชน โดยการเพิ่มขึ้นของการลงทุนจะส่งผลต่อการเพิ่มผลผลิต การจ้างงานในประเทศและการเติบโตของเศรษฐกิจ ซึ่งตลาดการเงิน (Financial Market) จัดเป็นแหล่งเงินทุนทั้งในด้านการระดมทุนของผู้ต้องการใช้เงินและเป็นแหล่งการปล่อยเงินทุนสำหรับผู้มีเงินทุนส่วนเกิน โดยตลาดทุนที่มีบทบาทสำคัญแห่งหนึ่งในการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศไทยคือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นแหล่งรวมของบริษัทหลายๆ บริษัท ที่เข้ามาทำการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อให้ผู้มีเงินทุนส่วนเกิน หรือที่เราเรียกว่า "นักลงทุน" เข้ามาร่วมลงทุน และนักลงทุนเหล่านั้นก็จะเป็นหนึ่งในผู้ร่วมถือหุ้นของบริษัท หรือร่วมเป็นเจ้าของในบริษัทนั้นๆ ตลาดหลักทรัพย์จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อ ขาย หลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์ และเพื่อการระดมเงินทุนในประเทศ โดยได้เปิดให้มีการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 โดยชื่อภาษาอังกฤษในขณะนั้นคือ "Securities Exchange of Thailand" และได้มีการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น "The Stock Exchange of Thailand (SET)" เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534 เป็นต้นมา

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นวิธีการวิเคราะห์ที่สำคัญวิธีการหนึ่งโดยในการวิเคราะห์วิธีนี้ได้นำปัจจัยซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐานในระบบเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมและตัวบริษัทเข้ามาพิจารณาเพื่อคาดการณ์มูลค่าและราคาของหลักทรัพย์ที่ควรจะเป็น ซึ่งเมื่อนำมาใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนของผู้ลงทุน จะทำให้การลงทุนในหลักทรัพย์มีผลตอบแทนที่มีเสถียรภาพในระยะยาว โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ข้อมูลจากงบการเงินถือเป็นส่วนหนึ่งของการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนับเป็นเครื่องมือหนึ่งที่มีความสำคัญและได้รับการนิยมในการนำมาวิเคราะห์ทั้ง



การเงิน เพราะมีการนำตัวเลข ข้อมูลทางการบัญชีที่อยู่ในงบการเงินที่สำคัญมาคำนวณและสามารถสะท้อนให้เห็นถึงฐานะทางการเงิน ความมั่งคั่ง และผลการดำเนินงานของธุรกิจ ให้เห็นภาพชัดเจนยิ่งขึ้น

การลงทุนในหลักทรัพย์นั้นผู้ลงทุนจะต้องมีหลักเกณฑ์เพื่อใช้ในการวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ ที่สามารถส่งผลกระทบต่อเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ โดยนำข้อมูลที่มีทั้งหมดมาพิจารณาตัดสินใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ เพื่อให้ นักลงทุนสามารถตัดสินใจที่จะเลือกลงทุนในหลักทรัพย์และกลุ่มหลักทรัพย์ที่เหมาะสมกับ นักลงทุนมากที่สุด จึงเป็นสาเหตุที่ทำให้ ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ ที่มีผลต่อตัวแปรตาม คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยเก็บข้อมูลรายปีในช่วงระหว่างปี พ.ศ.2558 ถึงปี พ.ศ.2562 เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนทั่วไป สามารถนำผลการวิจัยไปเป็นแนวทางในการพิจารณาเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่เหมาะสมกับตนเองอีกด้วย

วัตถุประสงค์

เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ ที่มีผลต่อ อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET100

การทบทวนวรรณกรรม

แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน

การลงทุน หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่งในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคต ซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กักเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อ และคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นกับกระแสเงินสดรับในอนาคต

การกักเงิน หมายถึง การที่เจ้าของเงินหรือผู้มีเงินได้จัดการใช้เงินจำนวนนั้นในงวดปัจจุบัน โดยหวังว่าในช่วงเวลาหนึ่งเงินจำนวนนั้นจะงอกเงยขึ้น อันหมายถึงการออมนั่นเอง การนำเงินจำนวนนี้ไปซื้อสินทรัพย์ทางการเงิน เช่น การฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ การซื้อพันธบัตร ซื้อหุ้นสามัญก็เป็นการลงทุนประเภทหนึ่ง เรียกว่า “การลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงิน หรือ การลงทุนในหลักทรัพย์ (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2540)

การที่ผู้บริโภคซื้อบ้านและที่ดินก็เป็นรูปแบบหนึ่งของการลงทุน เนื่องจากราคาบ้านและที่ดินอาจมีมูลค่าสูงขึ้น เป็นผลทำให้สินทรัพย์ที่ผู้ลงทุนต้องจ่ายเงินซื้อไปตอนแรกมีราคาที่สูงขึ้น ก่อให้เกิดกำไรหากมีการซื้อขายบ้านหรือที่ดินนั้น และหลายคนคงลงทุนซื้อที่ดินเพื่อปกป้องความเสี่ยงจากภาวะเงินเฟ้อ ทั้งนี้เนื่องจากการโดยทั่วไปแล้ว การลงทุนในตราสารทางการเงินแทบทุกรูปแบบไม่อาจต่อต้านเงินเฟ้อได้ นอกจากการลงทุนใน



อสังหาริมทรัพย์แล้ว ผู้บริโภคบางคนอาจจ่ายเงินซื้อสินค้าถาวร เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องตกแต่งบ้าน โดยอาจนับได้ว่าเป็นการลงทุนรูปแบบหนึ่ง ที่เรียกว่า การลงทุนของผู้บริโภค ซึ่งถือว่าเป็นการลงทุนอย่างเต็ม เพราะผู้ซื้อไม่ได้มุ่งหวังว่าซื้อมาแล้วจะต้องขายออกไป

หากมองในแง่ของผู้ประกอบการธุรกิจ การที่ผู้ประกอบการดำเนินการซื้อเครื่องจักร สร้างโรงงาน ซื้อวัตถุดิบ จ้างคนงาน เหล่านี้ก็เป็นการลงทุนรูปแบบหนึ่งเรียกว่า การลงทุนทางธุรกิจ หรือ การลงทุนทางเศรษฐศาสตร์ ผลตอบแทนจากการลงทุนทางธุรกิจ ก็คือ กำไรจากการประกอบการ

แนวคิดเกี่ยวกับตลาดทุนและควมมีประสิทธิภาพของตลาด

ตลาดทุน (Capital Market) คือ ศูนย์กลางหรือแหล่งพบปะของผู้ที่ต้องการแสวงหาเงินลงทุนในระยะยาวกับผู้มีเงินลงทุนส่วนเกิน โดยตลาดทุนประกอบด้วย 2 ตลาดได้แก่ ตลาดแรก ทำหน้าที่จัดการเกี่ยวกับการนำหลักทรัพย์ใหม่ออกขาย และ ตลาดรองทำหน้าที่รองรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ผ่านการซื้อขายในตลาดแรก ตลอดจนเสริมสร้างสภาพคล่องให้กับนักลงทุน ยุพดี เกษมสุข (2547)

ตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market) หมายถึง ตลาดที่ราคาของหลักทรัพย์ทั้งหลาย สะท้อนข่าวสารข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์นั้นอย่างรวดเร็วและทั่วถึง แนวคิดนี้มีรากฐานความเชื่อว่า ผู้ลงทุนซึ่มีข่าวสารข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมดในรูปของราคาหลักทรัพย์ที่ทำให้มีการตัดสินใจซื้อหรือตัดสินใจขาย ดังนั้น ราคาในปัจจุบันของหลักทรัพย์จะสะท้อนถึงข่าวสารข้อมูลที่เป็นที่รับรู้ทั้งหมด โดยไม่เพียงแต่เป็นข้อมูลในอดีต แต่ยังรวมถึงข้อมูลในปัจจุบันและข่าวที่ประกาศไปแล้วแต่เหตุการณ์นั้นยังไม่เกิดขึ้นจริง เช่น การประกาศจ่ายเงินปันผล การเปลี่ยนแปลงผู้บริหาร สุนิสา ชูชื่น และ รพีพรรณ บานชื่นวิจิตร (2554)

อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือที่สำคัญอย่างหนึ่งในการวิเคราะห์งบการเงินที่นักลงทุนในปัจจุบันนำมาใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ เพื่อที่จะสามารถนำอัตราส่วนทางการเงินนั้นไปตีความเพื่อประเมินฐานะการเงินและความสามารถต่างๆของกิจการ สิริกาญจน์ ตายนะสานติ (2555) ซึ่งโดยทั่วไปสามารถแบ่งอัตราส่วนทางการเงินตามจุดมุ่งหมายในการวิเคราะห์ได้เป็น 4 กลุ่ม ได้แก่ อัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนการจัดการหนี้สิน และอัตราส่วนการกำกับ

อิทธิพลระหว่างตัวแปร

จากการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สามารถอธิบายอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ซึ่งผู้วิจัยได้ดำเนินการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่ผ่านมา ผลการวิจัยและหลักฐานเชิงประจักษ์พบว่าอิทธิพลของตัวแปรกลับมีทั้งสอดคล้องและไม่สอดคล้อง รายละเอียดดังนี้

1. อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนที่แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์สภาพคล่องเพียงพอในการชำระหนี้สินหมุนเวียนได้เพียงใด จากการทบทวนงานวิจัยและวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง พบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนมีอิทธิพลเชิงบวกกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ สันตพงศ์ คล่องวีระชัย



(2557) Amir Dadrasmoghadam (2015) นอกจากนี้ยังมีผลงานวิจัยที่ระบุว่าอัตราส่วนหมุนเวียนไม่มีผลกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ Francis M. Hutabarat. (2013) ซาลินี แสงสร้อย (2558) และ วรัญญา ณ ราชสีมา และคณะ (2561)

2. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover Ratio) ใช้วัดความสามารถของบริษัทในการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ซึ่งจากการวิจัยที่ผ่านมาพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลเชิงบวกกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ วรัญญา ณ ราชสีมา และคณะ (2561) ซาลินี แสงสร้อย. (2558) สันตพงษ์ คล่องวีระชัย (2557) แต่ในทางกลับกันผลการวิจัยของ นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2558) พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลเชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ แต่ผลงานของ เบญจพร เดชะ และคณะ (2558) ชนินิ ยิงนรินทร์ และทรงวิทย์ เจริญกิจจนลาภ (2562) Amir Dadrasmoghadam (2015) พบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมไม่มีผลกับราคาหลักทรัพย์

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ใช้วัดระดับการก่อหนี้ของบริษัทเพื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นทำให้ทราบโครงสร้างทางการเงินและความเสี่ยงของกิจการในการชำระหนี้ จากการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ สินี ภาคย์อุฬาร (2558) โดยงานของ วรัญญา ณ ราชสีมา และคณะ (2561) Amir Dadrasmoghadam (2015) พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลเชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ แต่งานของ ชนินิ ยิงนรินทร์ และทรงวิทย์ เจริญกิจจนลาภ (2562) Deden Tarmidi (2020) ระบุว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกับราคาหลักทรัพย์

4. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ใช้วัดความสามารถของบริษัทในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดเพื่อสร้างผลกำไร ซึ่งบ่งบอกถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์โดยรวม จากงานการวิจัยของ ของ Deden Tarmidi (2020) Francis M. Hutabarat (2013) Amir Dadrasmoghadam (2015) Thomas Arkan 2016 ซาลินี แสงสร้อย (2558) นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2558) ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีอิทธิพลเชิงบวกกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ส่วนงานวิจัยของ สินี ภาคย์อุฬาร (2558) ที่พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ไม่มีผลกับราคาหลักทรัพย์

5. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ใช้วัดผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นที่เกิดจากความสามารถในการบริหารงานและเป็นอัตราส่วนที่นักลงทุนให้ความสนใจเนื่องจากอัตราส่วนนี้หากมีค่าที่สูงมักถูกกล่าวอ้างว่าเป็นเหตุผลที่นักลงทุนซื้อหุ้นของบริษัท ประพนอม คำผา (2562) ซึ่งจากผลงานวิจัยที่ผ่านมาพบว่า อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ชนินิ ยิงนรินทร์ และทรงวิทย์ เจริญกิจจนลาภ (2562) แก้วมณี อุทธิรัมย์ และ กนกศักดิ์ สุขวัฒน์สินธุ์ (2557) สินี ภาคย์อุฬาร



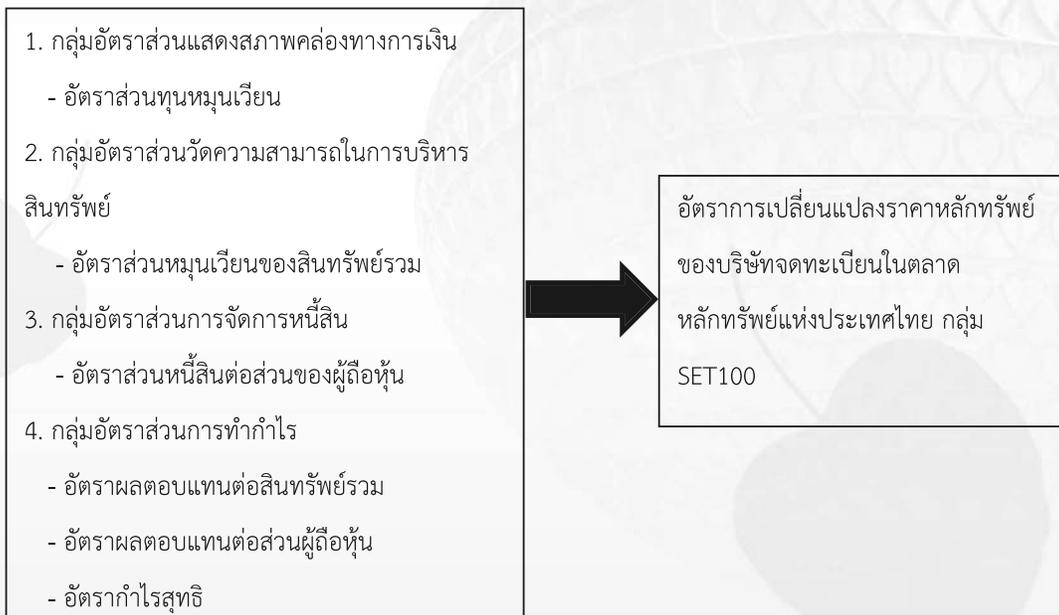
(2558) สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์ (2553) Amir Dadrasmoghadam (2015) Thomas Arkan 2016 และยังมีงานวิจัยที่พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลเชิงลบกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ วรรณญา ณราชสีมา และคณะ (2561) นอกจากนี้ยังมีผลการวิจัยของ ณัฏฐ์ ณ ตะกั่วทุ่ง (2559) ที่พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

6. อัตรากำไรสุทธิ (Profit Margin) ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรระดับสุดท้ายโดยนำรายได้หักค่าใช้จ่ายทุกรายการ อัตรากำไรสุทธิที่สูงสื่อถึงผลประโยชน์ประกอบการของบริษัท โดยมีงานของ เบญจพร เดชะ และคณะ (2558) Deden Tarmidi (2020) Francis M. Hutabarat (2013) Thomas Arkan (2016) ที่พบว่า อัตรากำไรสุทธิมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่งานวิจัยของ สินี ภาคย์อุฬาร (2558) พบว่า อัตรากำไรสุทธิมีอิทธิพลเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ แต่งานของ ขนนิ ยิงนิรันดร์ และทรงวิทย์ เจริญกิจจนลาม (2562) ชาลินี แสงสร้อย (2558) ซึ่งผลการศึกษพบว่าอัตรากำไรสุทธิไม่มีผลกับราคาหลักทรัพย์

7. อัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ หมายถึง การเปลี่ยนแปลงของราคาปิดรายปี ณ วันสิ้นปี ของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจะทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET100 ซึ่งแสดงให้เห็นภาพแนวโน้ม ทิศทางการเปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาหลักทรัพย์ในแต่ละรอบปี สันตพงษ์ คล่องวิระชัย. (2557) ขนนิ ยิงนิรันดร์ และทรงวิทย์ เจริญกิจจนลาม (2562) โดยสามารถคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นปีที่ } N - \text{ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นปีที่ } N - 1}{\text{ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นปีที่ } N - 1} \times 100$$

กรอบแนวคิด



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย



สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ 4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ 5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนกำไรสุทธิ มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

ระเบียบวิธีการวิจัย

ประชากร

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ได้แก่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

กลุ่มตัวอย่าง

ในการวิจัยครั้งนี้จำนวนประชากรทั้งหมดจำนวน 100 บริษัท (กันยายน 2563) ยกเว้น กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ หมวดในกลุ่มฟื้นฟูกิจการ กลุ่มหลักทรัพย์ในตลาด MAI และบริษัทที่ไม่ส่งข้อมูลแบบรายการประจำปี (แบบ 56-1) เหลือจำนวนบริษัทที่ทำการศึกษาค้นคว้ารวม 62 บริษัท โดยทำการศึกษาระยะเวลา 5 ปี ระหว่างปี พ.ศ.2558 – พ.ศ.2562

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้เป็นข้อมูลประเภททุติยภูมิ (Secondary data) โดยลักษณะของการเก็บรวบรวมข้อมูลจะเป็น Balance panel data คือ มีจำนวนข้อมูลครบถ้วนทุกตัวแปรในระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา ซึ่งมีระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2558 – พ.ศ.2562 ซึ่งเก็บจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 โดยข้อมูลของตัวแปรทั้งหมดรวบรวมจากรายงานงบการเงินประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) โดยแหล่งที่มาของข้อมูลจะเก็บรวบรวมจากระบบ SET SMART ซึ่งเป็นระบบข้อมูลออนไลน์ จัดทำโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) เป็นการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจากรายงานงบการเงินประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ในระบบ SET SMART
2. สถิติเชิงอนุมาน โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis) เพื่อหาอิทธิพลระหว่างตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทั้ง 6 อัตราส่วนได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ กับ ตัวแปรตาม คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยสามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$SPC = \beta_0 + \beta_1CUR + \beta_2TAT + \beta_3DE + \beta_4ROA + \beta_5ROE + \beta_6PM$$

เมื่อ	SPC	แทน	อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์
	CUR	แทน	อัตราส่วนทุนหมุนเวียน
	TAT	แทน	อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม
	DE	แทน	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
	ROA	แทน	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม
	ROE	แทน	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
	PM	แทน	อัตรากำไรสุทธิ

ผลการวิจัยและการทดสอบสมมติฐาน

ในการสรุปผลการวิจัยผู้วิจัยแบ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูลซึ่งนำเสนอออกเป็นขั้นตอนตามลำดับดังนี้ ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ผู้วิจัยนำเสนอผลการวิเคราะห์ค่าสถิติพื้นฐานข้อมูลทั่วไปของประชากรและกลุ่มตัวอย่างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ประกอบด้วยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ทรัพยากรเทคโนโลยี บริการ อุตสาหกรรม อุปโภคบริโภค อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้

จำนวนบริษัทที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ 69 บริษัท ประกอบไปด้วย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร 8 บริษัท (ร้อยละ 12) กลุ่มเทคโนโลยี 7 บริษัท (ร้อยละ 10) กลุ่มทรัพยากร 19 บริษัท (ร้อยละ 28) กลุ่มบริการ 20 บริษัท (ร้อยละ 29) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 1 บริษัท (ร้อยละ 1) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 14 บริษัท (ร้อยละ 20) ตามลำดับ

ส่วนที่ 2 ผลการวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย โดยการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณและการสร้างสมการพยากรณ์



(2557) Amir Dadrasmoghadam (2015) นอกจากนี้ยังมีผลงานวิจัยที่ระบุว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนไม่มีผลกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ Francis M. Hutabarat. (2013) ซาลินี แสงสร้อย (2558) และ วรัญญา ณ ราชสีมา และคณะ (2561)

2. อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover Ratio) ใช้วัดความสามารถของบริษัทในการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ซึ่งจากการวิจัยที่ผ่านมาพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลเชิงบวกกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ วรัญญา ณ ราชสีมา และคณะ (2561) ซาลินี แสงสร้อย. (2558) สัมทพงศ์ คล่องวีระชัย (2557) แต่ในทางกลับกันผลการวิจัยของ นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2558) พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลเชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ แต่ผลงานของ เบญจพร เดชะ และคณะ (2558) ชนนี่ ยิงนรินทร์ และทรงวิทย์ เจริญกิจฉนลาภ (2562) Amir Dadrasmoghadam (2015) พบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมไม่มีผลกับราคาหลักทรัพย์

3. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ใช้วัดระดับการก่อหนี้ของบริษัทเพื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นทำให้ทราบโครงสร้างทางการเงินและความเสี่ยงของกิจการในการชำระหนี้ จากการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ลินี ภาคย์อุฬาร (2558) โดยงานของ วรัญญา ณ ราชสีมา และคณะ (2561) Amir Dadrasmoghadam (2015) พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลเชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ แต่งานของ ชนนี่ ยิงนรินทร์ และทรงวิทย์ เจริญกิจฉนลาภ (2562) Deden Tarmidi (2020) ระบุว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกับราคาหลักทรัพย์

4. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets) ใช้วัดความสามารถของบริษัทในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดเพื่อสร้างผลกำไร ซึ่งบ่งบอกถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์โดยรวม จากงานวิจัยของ ของ Deden Tarmidi (2020) Francis M. Hutabarat (2013) Amir Dadrasmoghadam (2015) Thomas Arkan 2016 ซาลินี แสงสร้อย (2558) นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2558) ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีอิทธิพลเชิงบวกกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ส่วนงานวิจัยของ ลินี ภาคย์อุฬาร (2558) ที่พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ไม่มีผลกับราคาหลักทรัพย์

5. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ใช้วัดผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นที่เกิดจากความสามารถในการบริหารงานและเป็นอัตราส่วนที่นักลงทุนให้ความสนใจเนื่องจากอัตราส่วนนี้หากมีค่าที่สูงมักถูกกล่าวอ้างว่าเป็นเหตุผลที่นักลงทุนซื้อหุ้นของบริษัท ประพนอม คำผา (2562) ซึ่งจากผลงานวิจัยที่ผ่านมาพบว่า อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ชนนี่ ยิงนรินทร์ และทรงวิทย์ เจริญกิจฉนลาภ (2562) แก้วมณี อุทธิรัมย์ และ กนกศักดิ์ สุขวัฒนสินธุ์ (2557) ลินี ภาคย์อุฬาร

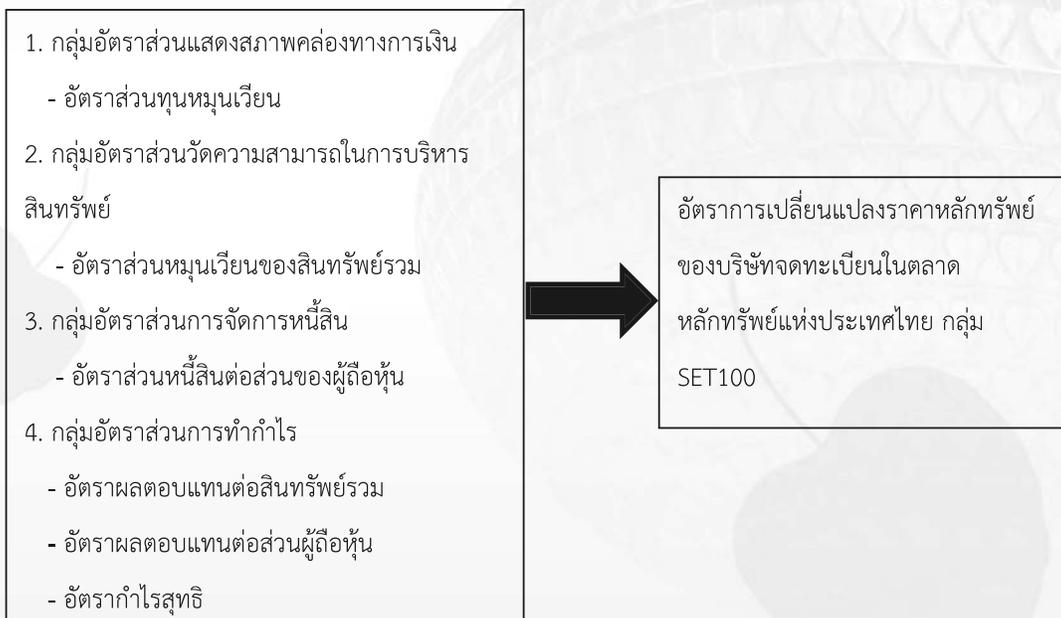
(2558) สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์ (2553) Amir Dadrasmoghadam (2015) Thomas Arkan 2016 และยังมีงานวิจัยที่พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลเชิงลบกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ วรรณญา ณราชสีมา และคณะ (2561) นอกจากนี้ยังมีผลการวิจัยของ ณัฏฐ์ ณ ตะกั่วทุ่ง (2559) ที่พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

6. อัตรากำไรสุทธิ (Profit Margin) ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรระดับสุดท้ายโดยนำรายได้หักค่าใช้จ่ายทุกรายการ อัตรากำไรสุทธิที่สูงสื่อถึงผลประโยชน์ประกอบการของบริษัท โดยมีงานของ เบญจพร เดชะ และคณะ (2558) Deden Tarmidi (2020) Francis M. Hutabarat (2013) Thomas Arkan (2016) ที่พบว่า อัตรากำไรสุทธิมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่งานวิจัยของ สินี ภาคย์อุฬาร (2558) พบว่า อัตรากำไรสุทธิมีอิทธิพลเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ แต่งานของ ขนนิ ยิงนิรันดร์ และทรงวิทย์ เจริญกิจจนลาม (2562) ชาลินี แสงสร้อย (2558) ซึ่งผลการศึกษพบว่าอัตรากำไรสุทธิไม่มีผลกับราคาหลักทรัพย์

7. อัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ หมายถึง การเปลี่ยนแปลงของราคาปิดรายปี ณ วันสิ้นปี ของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจะทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET100 ซึ่งแสดงให้เห็นภาพแนวโน้ม ทิศทางการเปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาหลักทรัพย์ในแต่ละรอบปี สันตพงษ์ คล่องวิระชัย. (2557) ขนนิ ยิงนิรันดร์ และทรงวิทย์ เจริญกิจจนลาม (2562) โดยสามารถคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นปีที่ } N - \text{ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นปีที่ } N - 1}{\text{ราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ สิ้นปีที่ } N - 1} \times 100$$

กรอบแนวคิด



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย



สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ 4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ 5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนกำไรสุทธิ มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

ระเบียบวิธีการวิจัย

ประชากร

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ได้แก่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

กลุ่มตัวอย่าง

ในการวิจัยครั้งนี้จำนวนประชากรทั้งหมดจำนวน 100 บริษัท (กันยายน 2563) ยกเว้น กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ หมวดในกลุ่มฟื้นฟูกิจการ กลุ่มหลักทรัพย์ในตลาด MAI และบริษัทที่ไม่ส่งข้อมูลแบบรายการประจำปี (แบบ 56-1) เหลือจำนวนบริษัทที่ทำการศึกษานี้รวม 62 บริษัท โดยทำการศึกษารวมระยะเวลา 5 ปี ระหว่างปี พ.ศ.2558 – พ.ศ.2562

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้เป็นข้อมูลประเภททุติยภูมิ (Secondary data) โดยลักษณะของการเก็บรวบรวมข้อมูลจะเป็น Balance panel data คือ มีจำนวนข้อมูลครบถ้วนทุกตัวแปรในระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา ซึ่งมีระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2558 – พ.ศ.2562 ซึ่งเก็บจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 โดยข้อมูลของตัวแปรทั้งหมดรวบรวมจากรายงานงบการเงินประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) โดยแหล่งที่มาของข้อมูลจะเก็บรวบรวมจากระบบ SET SMART ซึ่งเป็นระบบข้อมูลออนไลน์ จัดทำโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) เป็นการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจากรายงานงบการเงินประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ในระบบ SET SMART
2. สถิติเชิงอนุมาน โดยใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis) เพื่อหาอิทธิพลระหว่างตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทั้ง 6 อัตราส่วนได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ กับ ตัวแปรตาม คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 โดยสามารถเขียนสมการได้ดังนี้

$$SPC = \beta_0 + \beta_1CUR + \beta_2TAT + \beta_3DE + \beta_4ROA + \beta_5ROE + \beta_6PM$$

เมื่อ	SPC	แทน	อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์
	CUR	แทน	อัตราส่วนทุนหมุนเวียน
	TAT	แทน	อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม
	DE	แทน	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
	ROA	แทน	อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม
	ROE	แทน	อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
	PM	แทน	อัตรากำไรสุทธิ

ผลการวิจัยและการทดสอบสมมติฐาน

ในการสรุปผลการวิจัยผู้วิจัยแบ่งผลการวิเคราะห์ข้อมูลซึ่งนำเสนอออกเป็นขั้นตอนตามลำดับดังนี้ ส่วนที่ 1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ผู้วิจัยนำเสนอผลการวิเคราะห์ค่าสถิติพื้นฐานข้อมูลทั่วไปของประชากรและกลุ่มตัวอย่างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ประกอบด้วยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ทรัพยากรเทคโนโลยี บริการ อุตสาหกรรม อูปโภคบริโภค อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ซึ่งสามารถอธิบายได้ดังนี้

จำนวนบริษัทที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ 69 บริษัท ประกอบไปด้วย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร 8 บริษัท (ร้อยละ 12) กลุ่มเทคโนโลยี 7 บริษัท (ร้อยละ 10) กลุ่มทรัพยากร 19 บริษัท (ร้อยละ 28) กลุ่มบริการ 20 บริษัท (ร้อยละ 29) กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 1 บริษัท (ร้อยละ 1) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 14 บริษัท (ร้อยละ 20) ตามลำดับ

ส่วนที่ 2 ผลการวิเคราะห์เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย โดยการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณและการสร้างสมการพยากรณ์



การนำเสนออิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตรากำไรสุทธิ ที่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

ตารางที่ 1 การทดสอบอิทธิพลของสัมประสิทธิ์และการถดถอย อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนทางการเงิน	Unstandardized		Standardized	t	P-Value	Collinearity
	Coefficients		Coefficients			Statistics
	B	Std.Error	Beta			VIF
Constant	.714	.255		2.798	.007*	
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	.102	.069	.192	1.481	.144	3.950
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	-.092	.071	-.136	-1.293	.201	2.592
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	.139	.097	.164	1.431	.157	3.761
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	.225	.044	.427	5.154	.000*	2.531
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	.242	.041	.340	5.853	.000*	1.267
อัตรากำไรสุทธิ	.152	.043	.214	3.564	.001*	1.351

*P<.05

จากตารางที่ 1 พบว่า ค่า VIF ของตัวแปรต้นทุกตัวแปร มีค่าต่ำกว่าเกณฑ์ที่ตั้งไว้คือ 10.00 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน (Multicollinearity) Hair et al. (2010)

นอกจากนี้ยังสามารถอธิบายได้ว่า กลุ่มอัตราส่วนการทำการกำไร (Profitability Ratio) ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (PM) มีอิทธิพลเชิงบวกกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สำหรับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CUR) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ไม่มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์

จึงสามารถนำผลการวิจัยมาสรุปผล เพื่อตอบสนองมติฐานการวิจัยในครั้งนี้ได้รายละเอียดดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 จากผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลต่อกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 จากผลการวิจัยพบว่า



อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 จากผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ 4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 จากผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ 5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 จากผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

สมมติฐานที่ 6 อัตรากำไรสุทธิ มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 จากผลการวิจัยพบว่าอัตรากำไรสุทธิ มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

เมื่อนำกลุ่มอัตราส่วนการทำกำไร (Profitability Ratio) ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (PM) มาสร้างสมการพยากรณ์ของอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ จะได้ค่าสัมประสิทธิ์ของการพยากรณ์ ($AdjR^2$) เท่ากับ 0.798 ดังตารางที่ 2



ตารางที่ 2 การทดสอบอิทธิพลของสัมประสิทธิ์และการถดถอย ของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อ
อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนทางการเงิน	Unstandardized		Standardized	t	P-Value
	Coefficients		Coefficients		
	B	Std.Error	Beta		
Constant	1.002	.195		5.145	.007*
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม	.319	.033	.605	9.628	.000*
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	.224	.043	.314	5.218	.000*
อัตรากำไรสุทธิ	.149	.044	.210	3.371	.001*

F = 90.316 P = 0.00 R² = 0.807 Adj R² = 0.798 *P<.05

จากตารางที่ 2 พบว่า ค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.807 หรือร้อยละ 80.7 หมายความว่าตัวแปรอิสระ 3 ตัวคือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิ สามารถอธิบายตัวแปรตาม คือ อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ได้ร้อยละ 80.7 ส่วนที่เหลืออีก 19.3 เป็นผลมาจากตัวแปรอื่นๆ ที่ไม่ได้นำมาตรวจสอบ และสามารถอธิบายได้ว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์สูงสุดคือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ (Coefficient) ซึ่งเป็นค่าที่บ่งบอกความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม เท่ากับ 0.319, 0.224, 0.149 ตามลำดับ

นอกจากนี้สามารถนำผลการวิเคราะห์จากตารางที่ 2 ไปสร้างสมการพยากรณ์อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 ได้ดังนี้

$$SPC = 1.002 + 0.319 (ROA) + 0.224 (ROE) + 0.149 (PM)$$

สรุปผล

การตอบวัตถุประสงค์และสมมติฐาน พบว่าตัวแปรที่มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 เชิงบวกคือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิ จึงยอมรับสมมติฐานที่ 4-6 ส่วนตัวแปร อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีอิทธิพลต่อกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 จึงไม่ยอมรับสมมติฐานที่ 1-3



อภิปรายผล

จากการนำอัตราส่วนทางการเงินปี 2558-2562 มาวิเคราะห์โดยใช้วิธีถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ โดยการวิจัยครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 6 อัตราส่วน ซึ่งได้จาก 4 กลุ่มอัตราส่วน ได้แก่ กลุ่มอัตราส่วนแสดงสภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratio) ใช้อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) กลุ่มอัตราส่วนวัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Ratio) ใช้อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) กลุ่มอัตราส่วนการจัดการหนี้สิน (Debt Management Ratio) ใช้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) และกลุ่มอัตราส่วนการทำกำไร (Profitability Ratio) ใช้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio) กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม SET100 พบว่า กลุ่มอัตราส่วนการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET100 ซึ่งสามารถอภิปรายผลตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ รายละเอียดดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนหมุนเวียนไม่มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า ถ้าบริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มสูงขึ้นจะส่งผลให้อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ลดลงเพราะนักลงทุนมักจะคาดหวังกำไรทั้งจากส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์และเงินปันผล จึงทำให้นักลงทุนอาจไม่ให้ความสำคัญกับอัตราส่วนหมุนเวียนมากนัก และไม่นำอัตราส่วนหมุนเวียนมาเป็นปัจจัยในการพิจารณาประกอบการตัดสินใจลงทุน ดังนั้นอัตราส่วนหมุนเวียนจึงเป็นอัตราส่วนที่ไม่อิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Francis M. Hutabarat. (2013) ที่ได้ทำการศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย กลุ่มอุตสาหกรรมโทรคมนาคม พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ และเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับ ชาลินี แสงสร้อย (2558) วรรณญาณ์ ราชสีมา และคณะ (2561) ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนหมุนเวียน ไม่มีผลกับราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมไม่มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเป็นอัตราส่วนที่สะท้อนความสามารถในการใช้สินทรัพย์ ซึ่งอาจจะสื่อมาในรูปแบบของกำไรที่ธุรกิจได้รับ จึงทำให้นักลงทุนไม่เห็นความสำคัญของอัตราส่วนดังกล่าวและไม่นำอัตราส่วนดังกล่าวมาใช้เป็นเครื่องมือประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุน ซึ่งผลการศึกษาในครั้งนี้สอดคล้องกับการศึกษาในประเทศอิหร่านของ Amir Dadrasmoghadam (2015) พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมไม่ส่งผลต่อราคาหุ้น ในภาคเกษตรกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอิหร่านและการศึกษาของ เบญจพร เดชะ และคณะ (2558) ชนนิ ยิ่งนรินทร์ และทรงวิทย์ เจริญกิจชนลาภ (2562) ที่ได้ทำการศึกษาในบริบทของประเทศไทย โดยทำการศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ไม่มีผลต่อความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า อัตราส่วนนี้จะแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม หรือมาจากทุนของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมีโอกาสที่กิจการจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย เนื่องจากหนี้สินที่มากทำให้กิจการมีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยทุกงวดไม่ว่ากิจการนั้นจะกำไรหรือขาดทุน ซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่หากกิจการขาดทุนอาจจะพิจารณาไม่จ่ายเงินปันผลก็ได้ ซึ่งผลการศึกษาในครั้งนี้สอดคล้องกับงานวิจัยของ ชนวี ยิ่งนิรันดร์ และทรงวิทย์ เจริญกิจชนลาภ (2562) ที่ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ของบริษัท ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ซึ่งตรงกับการศึกษาในประเทศอินโดนีเซียของ Deden Tarmidi (2020) ที่พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทภาคการผลิต ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย

สมมติฐานที่ 4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ทั้งนี้เป็นเพราะว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพ นักลงทุนจึงให้ความสนใจนำอัตราส่วนนี้มาเป็นเครื่องมือพิจารณาประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุน โดยผลการศึกษาในครั้งนี้สอดคล้องกับการศึกษาในประเทศอินโดนีเซียของ Deden Tarmidi (2020) Francis M. Hutabarat (2013) ประเทศอิหร่าน Amir Dadrasmoghadam (2015) ประเทศคูเวต Thomas Arkan 2016 ที่พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ และในการศึกษาของ ซาลินี แสงสร้อย (2558) นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2558) ที่ทำการศึกษาในบริบทของประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 5 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นแรงจูงใจที่ทำให้นักลงทุนตัดสินใจมาลงทุนเพราะ เมื่อธุรกิจมีกำไรมากราคาหุ้นก็จะสะท้อนถึงผลประโยชน์ของธุรกิจ จึงทำให้ราคาหุ้นสูงตามไปด้วย ซึ่งผลการศึกษาครั้งนี้สอดคล้องกับการศึกษาในประเทศอิหร่าน Amir Dadrasmoghadam (2015) ประเทศคูเวต Thomas Arkan 2016 ที่พบว่า อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกับราคาหลักทรัพย์ ตรงกับงานของ แก้วมณี อุทธิรัมย์ และ กนกศักดิ์ สุขวัฒนสินี (2557) ลินี ภาคย์อุฬาร. (2558) สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์ (2553) ที่พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลต่ออัตราการ



เปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ตลอดจนงานวิจัยของ ชนนี่ ยิ่งนรินทร์ และทรงวิทย์ เจริญกิจธนาภ (2562) ที่ได้ทำการศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานที่ 6 อัตรากำไรสุทธิมีอิทธิพลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ทั้งนี้ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่านักลงทุนให้ความสำคัญกับอัตรากำไรสุทธิเพราะอัตรากำไรสุทธิจะ บอถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการ ตลอดจนบอถึงประสิทธิภาพการดำเนินงาน จึงเป็นเหตุให้นักลงทุนนำอัตราส่วนนี้มาเป็นเครื่องมือประกอบการพิจารณาตัดสินใจในการลงทุน สอดคล้องกับการศึกษาในประเทศ อินโดนีเซีย Deden Tarmidi (2020) Francis M. Hutabarat (2013) ประเทศคูเวต Thomas Arkan 2016 ที่พบว่าอัตรากำไรสุทธิส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ และผลการศึกษาของ เบญจพร เดชะ และคณะ (2558) สิริภาคย์อุหาร (2558) นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2558) พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ มีความอิทธิพลเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะ

ในการทำวิจัยครั้งนี้ได้มีข้อจำกัด ทางผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะสำหรับผู้ทำวิจัยครั้งต่อไป ดังนี้

1. การวิจัยครั้งนี้ใช้อัตราส่วนทางการเงินเพียง 6 อัตราส่วน เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่มีความละเอียดมากขึ้นจึงควรเพิ่มอัตราส่วนทางการเงินทุกอัตราส่วนที่ปรากฏในงบการเงินเพื่อมาประกอบการศึกษาได้
2. การวิจัยครั้งต่อไปควรนำปัจจัยอื่นๆที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ เช่น อัตราแลกเปลี่ยน นโยบายการเงิน การเมือง เป็นต้น มาใช้ในการศึกษาด้วย

กิตติกรรมประกาศ

ขอขอบคุณสาขาวิชาการเงินและการลงทุน คณะบริหารธุรกิจและนิเทศศาสตร์ มหาวิทยาลัยพะเยาที่
ให้งบประมาณสนับสนุนให้งานวิจัยครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

บรรณานุกรม

แก้วมณี อุทธิรัมย์ และกนกศักดิ์ สุขวัฒน์สินธ์. (2557). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญาบัณฑิต สาขาบริหารธุรกิจ, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม.*

จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2540). *การลงทุน. กรุงเทพฯ. โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.*

ชนนี่ ยิ่งนรินทร์ และทรงวิทย์ เจริญกิจธนาภ. (2562). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ*



- อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดขนส่งและ
โลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิชาการนวัตกรรมสื่อสารสังคม*,
7(2), 84-93.
- ชาลินี แสงสร้อย. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย:กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ*. วิทยานิพนธ์
ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ณัฐ ฤๅ ตะกั่วทุ่ง. (2559). *ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรม
อาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญา
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- นันทนา ศรีสุริยาภรณ์. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของ
หลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญา
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- เบญจพร เตชะ, ปภาวรินทร์ น่วมโพธิ์, และสุพรรณษา นิสันธุ์. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทาง
การเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กรณีศึกษา กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค*. วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัย
นเรศวร.
- ประนอม คำผา. (2562). *รูปแบบความสัมพันธ์เชิงสาเหตุของอัตราส่วนทางการเงินและผลตอบแทนต่อส่วน
ของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในรายชื่อหุ้นยั่งยืน*. *วารสารการบัญชีและการจัดการ*, 11(4), 160-
173.
- ยุพดี เกษมสุข. (2547). *ความสัมพันธ์ของกำไรทางบัญชีกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กลุ่มพลังงาน*.
การค้นคว้าอิสระปริญญาเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- วรัญญา ณ ราชสีมา, ณัฐวิภา กิติวุฒิชูศิลป์, ชลิตา เสนสิทธิ์, พิจิตรา มิตรสันเทียะ, อรสา จันทร์อ่อน, พงษ์สุทธิ
พื้นแสน, และนงนิตย์ จันทร์จรัส. (2561). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ ราคา
หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภค
บริโภค*. *วารสารบริหารธุรกิจและการบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น*, 2(2), 52-64.
- สันทพงษ์ คล่องวีระชัย. (2557). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการ
เปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การศึกษา
ค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สินี ภาคย์อุฬาร. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของ บริษัทที่มีมูลค่า
หลักทรัพย์ตาม ราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย*. วิทยานิพนธ์ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สิริกาญจน์ ตายนะสานติ. (2555). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ : การศึกษา*



บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI. วิทยานิพนธ์ปริญญาปรัชญามหาบัณฑิต,
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจาก
สินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์. การศึกษาค้นคว้า
อิสระ ปริญญาปรัชญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

สุนิสา ชูชื่น และวรรณรพี บานชื่นวิจิตร. (2554). ความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
วารสารวิชาการ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 33(1), 68-80.

Amir, D., & Seyed, M. (2015). Relationship between Financial Ratios in the Stock Prices of
Agriculture-Related Companies Accepted On the Stock Exchange for Iran. *JOURNAL OF
FISHERIES AND HYDROBIOLOGY*, 10(9), 586-591.

Arkan, T. (2016). The Importance of Financial Ratios in Predicting Stock Price Trends: A Case
Study in Emerging Markets. *Finanse Rynki Finansowe Ubezpieczenia*, 1(79), 13-26.

Deden, T., Rachmat, P., & Taufik, A. (2020). Fundamental Analysis of Financial Ratios on Stock
Prices. *Saudi Journal of Economics and Finance*, 4(5), 176-180.

Hair, J. F., Black, W. C., Babin, B. J., & Anderson, R. E. (2010). *Multivariate Data Analysis*. 7th ed.
Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall.

Hutabarat, F., & Simanjuntak, D. (2013). The Relationship Between Financial Ratios and Stock
Prices of Telecommunication Companies of Indonesian Stock Exchange
Telecommunication Sub Sector Indices. *Jurnal Ekonomi*, 3, 221-232.