ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมทรัพยากร พลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มโรงไฟฟ้า

The Factors that affected the price of ordinary shares in The Listed Companies of The Stock Exchange of Thailand in the industries of Energy Resources and Utilities of Power Plant.

จันจิรา มูลทรัพย์

สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

ผู้รับผิดชอบบทความ

Janjira Moonsap

E-mail : janjijoy1994@gmail.com

Financial and Banking Management, Faculty Master of Business Administration,

Ramkhamhaeng University, Thailand

Corresponding Author

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมทรัพยากรพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มโรงไฟฟ้า

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ค้นคว้านี้อยู่ในกลุ่ม ดัชนี SET 100 จำนวน 25 บริษัท เมื่อได้ศึกษาถึงการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับกลุ่มโรงไฟฟ้าจึงได้ทำการเจาะจงกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 10 บริษัท มีการเก็บรวบรวมข้อมูลที่ศึกษาเป็นรายปี ตั้งแต่ปี 2558 จนถึง 2562 รวมทั้งสิ้น 5 ปี เพื่อศึกษาตัวแปรของสภาพแวดล้อมภายนอก เช่น อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย เป็นต้น และสภาพแวดล้อมภายใน เช่น อัตราการเติบโตของรายได้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เป็นต้น เพื่อศึกษาตัวแปรต้นเหล่านี้ว่าผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญที่เป็นตัวแปรตามของกลุ่มโรงไฟฟ้าหรือไม่ สำหรับสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา เช่น ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน การถดถอยพหุโดยวิธี Stepwise

ผลการค้นคว้าพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -3.69 และค่าสูดสุดอยู่ที่ 11.91 การวิเคราะห์สถิติค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และราคาหุ้นสามัญ มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ 0.615 ไปในทิศทางเดียวกันและมีความสัมพันธ์ค่อนข้างสูง ส่วนการถดถอยพหุโดยวิธี Stepwise อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ สามารถทำนายผลกระทบต่อการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาหุ้นสามัญกลุ่มโรงไฟฟ้า อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ได้ร้อยละ 37.90

คำสำคัญ : อัตราการเติบโตของรายได้; อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์; อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ

ABSTRACT

This independent study aimed to study the factors that affected the price of ordinary shares in the listed companies of the Stock Exchange of Thailand in the industries of Energy Resources and Utilities of Power plant.

The sample group of the research was 25 companies in the SET 100 index group. The studying of the business operation of the power plant group from the 10 companies as the specific sample. The data that had been collected annually from 2015 to 2019 in total for 5 years to study variables of the external environment including Inflation Rate, Exchange Rate, Interest Rates and etc. Moreover, the variables from internal environment were Revenue Growth, Return on Assets, Price to Earning Ratio , Current Ratio and etc., The study of these primary variables whether the impact on the ordinary share price is the dependent variable of the power plant group or not. The statistics used for the analysis were descriptive statistics such as minimum value, maximum value, mean and standard deviation, Pearson's Correlation Coefficient and Multiple regression by the Stepwise method.

The research results showed that Return on Assets showed the minimum value was -3.69 and the maximum value was 11.91. The results which have been analyzed by using the Pearson's correlation coefficient statistical analysis showed the Return on Assets and the ordinary shared price has a statistically significant correlation at the level

of 0.01 with a correlation was 0.615 in the same direction and relatively at high correlation. The multiple regression by using the Stepwise method showed the Return on Assets can predict the impact on the increasing or decreasing of the ordinary share price in the power plant group with significantly at a level of 0.01 was 37.90 percent.

Keywords: Revenue Growth; Return on Assets; Price to Earning Ratio

บทนำ

ปัจจุบันพบว่าการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาหุ้นสามัญบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความผันผวนอย่างมากเนื่องจากมีเหตุการณ์ที่เป็นปัจจัยส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญอยู่หลากหลายปัจจัย ซึ่งปัจจัยเหล่านั้นมีผลต่อแนวทางในการติดตาม การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน ไม่ว่าจะเป็นการคัดหุ้นสามัญเพื่อถือครองไว้ การขายหุ้นสามัญเมื่อได้ผลตอบแทนตามที่ต้องการหรือการขายออกเพื่อไม่ให้ขาดทุนมากเกินไป การซื้อหุ้นสามัญเพิ่มเมื่อศึกษาแล้วว่าสามารถเติบโตไปได้อีกในอนาคต โดยในการทำวิจัยครั้งนี้ผู้จัดทำมีความสนใจถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญ อุตสาหกรรมทรัพยากร พลังงานและสาธารณูปโภค โดยมุ่งเน้นกลุ่มโรงไฟฟ้า โรงไฟฟ้าในโลกนี้ มีหลากหลายรูปแบบแตกต่างกันไปตามความต้องการหรือความจำเป็นของแต่ละประเทศ ซึ่งอาจจะพิจารณาจากทรัพยากรพลังงานหรือสภาพภูมิอากาศของประเทศนั้นๆ โดยแยกโรงไฟฟ้าตามชนิดเชื้อเพลิงที่ใช้ เช่น โรงไฟฟ้าพลังความร้อน โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วม โรงไฟฟ้ากังหันแก๊ส โรงไฟฟ้านิวเคลียร์ โรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงชีวมวล โรงไฟฟ้าพลังงานขยะ โรงไฟฟ้าพลังน้ำ โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ โรงไฟฟ้าพลังงานลม เป็นต้น (โรงไฟฟ้า, 2557)

เนื่องจากพลังงานสิ้นเปลืองหรือเชื้อเพลิงฟอสซิลซึ่งเป็นทรัพยากรที่มีอยู่อย่างจำกัด เช่น น้ำมัน ถ่านหิน แร่ธาตุ ก๊าซธรรมชาติ เป็นต้น และในไม่ช้าเชื้อเพลิงหรือทรัพยากรเหล่านี้ก็จะหมดไป ดังนั้นทั้งภาครัฐ ภาครัฐวิสาหกิจและภาคเอกชนจึงเล็งเห็นความสำคัญของพลังงานไฟฟ้าที่นำมาใช้ทดแทนจึงกำเนิดเป็นธุรกิจโรงไฟฟ้า โรงไฟฟ้าชุมชน พลังงานไฟฟ้าเป็นที่นิยมอย่างแพร่หลายในต่างประเทศ เช่น ประเทศจีน ประเทศสหรัฐอเมริกา ประเทศนอร์เวย์ ประเทศเนเธอร์แลนด์ เป็นต้น และมีแนวโน้มที่จะเติบโตในอนาคต ผลิตภัณฑ์ที่ใช้พลังงานไฟฟ้าทดแทน อาทิเช่น รถยนต์พลังงานไฟฟ้า แผงโซลาเซลล์พลังงานแสงอาทิตย์ เครื่องควบคุมการประจุกระแสไฟฟ้า เครื่องแปลงกระแสไฟฟ้า เป็นต้น

การศึกษาปัจจัยพื้นฐานของหุ้นสามัญกลุ่มโรงไฟฟ้าจึงมีความสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนที่ช่วยในการคาดการณ์สถานการณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญกลุ่มโรงไฟฟ้าในอนาคต ไม่ว่าจะเป็นเงินปันผล ส่วนต่างราคาที่เปลี่ยนแปลงไป รายได้ที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง ข่าวสารที่มีผลเชิงบวกและเชิงลบต่อหุ้น

สามัญ เหล่านี้เป็นทั้งโอกาสและอุปสรรคของหุ้นสามัญที่นักลงทุนจำเป็นต้องศึกษาเพื่อให้ทันต่อเหตุการณ์ ณ ปัจจุบันและอนาคต ดังนั้นหุ้นสามัญบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมทรัพยากร พลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มโรงไฟฟ้า จึงต้องแสดงความสามารถในการผลิต ความสามารถในการบริหาร ความสามารถในการทำกำไร การขยายธุรกิจ เพื่อให้ดึงดูดความสนใจของนักลงทุนทั้งรายใหม่และรายเก่าเข้ามาทำการซื้อขายในตลาด

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาตัวแปรของสภาพแวดล้อมภายนอกที่ส่งผลกระทบทั้งด้านที่เป็นประโยชน์และด้านที่เป็นผลเสียต่อราคาหุ้นสามัญบริษัทบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร พลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มโรงไฟฟ้า

2. เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพแวดล้อมภายใน อัตราการเติบโตของรายได้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร พลังงานและสาธารณูปโภค ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญ กลุ่มโรงไฟฟ้า

3. เพื่อศึกษาทางเลือกที่นักลงทุนใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบเป็นวงกว้างในหุ้นสามัญ กลุ่มโรงไฟฟ้า

ขอบเขตของการวิจัย

1. ขอบเขตด้านประชากรหรือกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยเป็นประเภททุติยภูมิ ด้านประชากรนั้นเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมทรัพยากรพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 25 บริษัท โดยเลือกใช้กลุ่มตัวอย่างที่เป็นกลุ่มโรงไฟฟ้าทั้งหมด 10 บริษัท

2. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญ ประกอบด้วย ตัวแปรของสภาพแวดล้อมภายนอกที่ส่งผลกระทบทั้งด้านที่เป็นประโยชน์และด้านที่เป็นผลเสีย อิทธิพลของสภาพแวดล้อมภายในไม่ว่าจะเป็น อัตราการเติบโตของรายได้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เป็นต้น

3. การศึกษาใช้ข้อมูลตัวเลขจากรายงานประจำปีหรือข้อมูลสรุปกิจการของหุ้นสามัญ เช่น งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสด นำข้อมูลที่ได้จากงบการเงินมาคำนวณเป็นอัตราส่วนทางการเงิน

4. การศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญมีกำหนดช่วงเวลา เป็นข้อมูลรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – 2562 รวมระยะเวลา 5 ปี

สมมติฐานของการวิจัย

ปัจจัยจากสภาพแวดล้อมภายนอก ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย อย่างน้อย 1 ปัจจัย ที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญอุตสาหกรรมทรัพยากรพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มโรงไฟฟ้า

ปัจจัยจากสภาพแวดล้อมภายใน ได้แก่ อัตราการเติบโตของรายได้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อย่างน้อย 1 ปัจจัย ที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญอุตสาหกรรมทรัพยากรพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มโรงไฟฟ้า

นิยามศัพท์

หุ้นสามัญ (Common Stock) หมายถึง ตราสารที่ออกโดยบริษัทมหาชนจำกัด (บมจ.) ที่ต้องการระดมเงินทุนจากประชาชน โดยผู้ถือหุ้นสามัญจะมีสิทธิร่วมเป็นเจ้าของบริษัท มีสิทธิในการออกเสียลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนของหุ้นที่ถือครอง กล่าวคือ ร่วมเป็นผู้ตัดสินใจในปัญหาสำคัญในที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การเพิ่มทุน การจ่ายเงินปันผล การควบรวมกิจการ ฯลฯ นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นสามัญยังมีสิทธิได้รับเงินปันผล เมื่อบริษัทมีผลกำไรและมีโอกาสได้รับกำไรจากส่วนต่างของราคาเมื่อราคาหลักทรัพย์ปรับตัวสูงตามศักยภาพของบริษัท รวมถึงมีโอกาสได้รับสิทธิในการจองซื้อหุ้นออกใหม่เมื่อบริษัทเพิ่มทุนหรือจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิต่างๆ ให้แก่ผู้ถือหุ้น (SET, 2558)

บริษัทจดทะเบียน (Listed Company) หมายถึง บริษัทจดทะเบียนเป็นบริษัทมหาชนจำกัดที่ได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ให้สามารถออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชน และได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนใน SET และ mai ตามขนาดของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และคุณสมบัติอื่นๆ ที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ กำหนด (SET, 2017)

อุตสาหกรรมทรัพยากรพลังงานและสาธารณูปโภค หมายถึง ผู้ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับผลิต สำรวจ ขุดเจาะ กลั่น และตัวแทนจำหน่ายพลังงานธรรมชาติในรูปต่างๆ เช่น น้ำมันและก๊าซธรรมชาติ ผู้ให้บริการสาธารณูปโภค เช่น ไฟฟ้า ประปา และแก๊ส (SET, ม.ป.ป.)

โรงไฟฟ้า หมายถึง อุปกรณ์ที่ใช้เปลี่ยนพลังงานชนิดอื่นให้เป็นพลังงานไฟฟ้า ซึ่งแบ่งได้หลายประเภทตามเทคโนโลยีที่ใช้ผลิตไฟฟ้า (Robust Thai Factory Automation, 2014)

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทราบถึงอิทธิพลจากสภาพแวดล้อมภายนอกบริษัทที่มีผลกระทบอย่างมากต่อราคาหุ้นสามัญ

2. นักลงทุนสามารถนำผลการวิจัยนี้ไปใช้ประโยชน์ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

3. ผู้บริหารได้นำไปใช้ในด้านการบริหารต้นทุนและการใช้ทรัพยากรที่มีอย่างจำกัดให้เกิดประโยชน์สูงสุด รวมถึงการบริหารความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

4. นำสถานการณ์ที่เกิดขึ้นในปัจจุบันใช้ในการคาดการณ์ความรุนแรงของการขึ้นหรือลงของราคาหุ้นสามัญเพื่อเตรียมความพร้อมอยู่เสมอ

วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

แนวโน้มผลกำไรในอนาคตของบริษัทซึ่งเกิดจากผลการดำเนินงานของบริษัท รูปแบบธุรกิจของบริษัท การก่อหนี้ของบริษัท รวมทั้งภาวะแนวโน้มอุตสาหกรรม ภาวะเศรษฐกิจและตลาดหุ้น ปัจจัยต่างๆที่กำหนดราคาหุ้นเหล่านี้ล้วนเป็นพื้นฐานสำคัญที่สามารถนำมาจัดกลุ่มเป็น 3 ปัจจัยใหญ่ๆ คือ ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม และผลงานดำเนินงานของบริษัท

2. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค

การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค (Technical Analysis) เป็นการศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้นหรือพฤติกรรมของตลาดในอดีต โดยใช้หลักสถิติเพื่อนำมาใช้คาดการณ์พฤติกรรมการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคตและช่วยให้ผู้ลงทุนหาจังหวะการ ลงทุนที่เหมาะสม โดยข้อมูลหลักที่ใช้ ในการวิเคราะห์ทางเทคนิค ได้แก่ ระดับราคาและปริมาณการซื้อขายหุ้น ทั้งนี้ทฤษฎีที่ใช้ในการวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิคมีอยู่อย่างหลากหลาย ในที่นี้จะขอกล่าวถึงเฉพาะทฤษฎีหรือแนวคิดพื้นฐานสำคัญที่ผู้ลงทุนควรทราบ เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในเบื้องต้น (SET, 2558)

3. แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน

การวิเคราะห์งบการเงิน หมายถึง กระบวนการค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน ความมั่งคั่งและผลการดำเนินงานของกิจการโดยใช้เครื่องมือต่าง ๆ มาทำการประเมินผลเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจหรือ

การวางแผน การควบคุม การตัดสินใจ รวมถึงช่วยพยากรณ์สถานการณ์ทางธุรกิจของกิจการในอนาคตซึ่งเป็นประโยชน์แก่กิจการและผู้ที่สนใจลงทุนในกิจการนั้นๆ

*4. **แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน***

การวิเคราะห์งบการเงินและการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นกระบวนการในการนำข้อมูลที่แสดงไว้ในงบการเงิน มาทำการจำแนก แยกแยะ ตีความ ข้อมูลในงบการเงินด้วยการหาความสัมพันธ์ของข้อมูลในงบการเงินในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันหรือต่างรอบระยะเวลาบัญชี โดยใช้เครื่องมือต่าง ๆ เช่น การใช้อัตราส่วนทางการเงิน การวิเคราะห์แนวนอน การวิเคราะห์แนวตั้ง การวิเคราะห์แนวโน้ม การจัดทำงบกระแสเงินสด โดยเริ่มจากการกำหนดวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์ การรวบรวมข้อมูล การปรับสภาพข้อมูล การเลือกวิธีการวิเคราะห์ และสุดท้ายซึ่งเป็นส่วนที่สำคัญที่สุดคือ การแปลความหมายสรุปผลที่ได้จากการวิเคราะห์แล้วจัดทำรายงานการวิเคราะห์เพื่อเสนอต่อบุคคลในกลุ่มนั้น ๆ และเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด ในการนำข้อมูลไปใช้ในการตัดสินใจจะต้องคำนึงถึงข้อจำกัดของการวิเคราะห์ด้วย

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

อัญชลี เมืองเจริญ (2561) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ โดยศึกษาข้อมูลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ช่วง พ.ศ. 2555 ถึงปี พ.ศ. 2560 ข้อมูลสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลและทดสอบสมมติฐาน คือ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ผลการศึกษา พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ สภาพคล่องทางการเงิน และราคาน้ำมันดิบ ส่วนอัตราการเติบโตของยอดขาย ระดับความเสี่ยงทางการเงิน ประสิทธิภาพการดำเนินงาน พบว่าไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ณัทชนก แซ่เบ้ (2561) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยเลือกศึกษาแบบเจาะจงในการศึกษาครั้งนี้ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส ราคาทองคำ ดัชนีราคาหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยดัชนีอุตสาหกรรมดาวน์โจนส์ ดัชนีราคาผู้บริโภค ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ดัชนีการลงทุนภาคเอกชน และราคาถ่านหิน ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 51 บริษัท กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาจำนวน 10 บริษัท การสุ่มตัวอย่างแบบใช้วิธีการสุ่มแบบเจาะจง

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาคือข้อมูลทุติยภูมิแบบอนุกรมเวลา ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2552 ถึง พ.ศ. 2561 สถิติในการประมวลผลข้อมูล ได้แก่ ค่าสูงสุดค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด ในการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวน์โจนส์ ซึ่งมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทส่วนใหญ่และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเนื่องจากเป็นดัชนีที่แสดงถึงการซื้อขายหุ้นของบริษัทมหาชนขนาดใหญ่ในสหรัฐอเมริกา ซึ่งการเพิ่มขึ้นของดัชนีอุตสาหกรรมดาวน์โจนส์ทำให้ความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจโลกดีขึ้น จึงเป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นด้วยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

สินีภาคย์ อุฬาร (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่า หลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมทุนจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E) โดยอาศัยข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2548 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปีพ.ศ.2557 ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 อุตสาหกรรม คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ของของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

วิธีดำเนินการวิจัย

การทำวิจัยครั้งนี้ผู้จัดทำได้ใช้ข้อมูลที่เป็นข้อมูลทุติยภูมิ ผลจากการเก็บรวบรวมข้อมูลนำไปใช้สำหรับการตั้งสมมติฐาน การเก็บรวบรวมข้อมูลที่ศึกษาเป็นรายปี ตั้งแต่ปี 2558 จนถึง 2562 รวมทั้งสิ้น 5 ปี แหล่งข้อมูลที่ใช้คือ รายงานประจำปี และ 56-1 ข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วยอัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย อัตราการเติบโตของรายได้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนเงินทุน

หมุนเวียน และราคาหุ้นสามัญบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมทรัพยากร พลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มโรงไฟฟ้า

ในการศึกจากวิจัยครั้งนี้มีจำนวนประชากร ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมทรัพยากรพลังงานและสาธารณูปโภค ดัชนี SET 100 จำนวน 25 บริษัท โดยกลุ่มตัวอย่างใช้วิธีการสุ่มแบบเจาะจง 10 บริษัท ได้แก่ บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน), บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน), บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน), บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน), บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน), บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน), บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน), บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) เป็นต้น

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแบบในการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อกับราคาหุ้นสามัญบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมทรัพยากร พลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มโรงไฟฟ้า เขียนเป็นสมการดังนี้

$$\text{Prices}_n = \beta_0 + \beta_1 \text{INF} + \beta_2 \text{XRT} + \beta_3 \text{INT} + \beta_4 \text{RG} + \beta_5 \text{ROA} + \beta_6 \text{CR} + \beta_7 \text{P/E} + e$$

กำหนดให้ข้อมูลเป็นรายปี ดังนี้

Prices_n = ราคาหลักทรัพย์ในหมวดหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มไฟฟ้า ณ วันสุดท้ายของปี

INF = อัตราเงินเฟ้อ

XRT = อัตราแลกเปลี่ยน

INT = อัตราดอกเบี้ย

RG = อัตราการเติบโตของรายได้

ROA = อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมวัดจาก

CR = สภาพคล่องทางการเงิน

P/E = ราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น

β_0 = ค่าคงที่ของ Price เมื่อปัจจัยอื่นเป็นศูนย์

$\beta_1\ \beta_2\ \beta_3\ \beta_4\ \beta_5\ \beta_6\ \beta_7$ = ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยของ INF, XRT, INT, RG, ROA, CR, P/E *ตามลำดับ*

e = ค่าความคลาดเคลื่อน

วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมทรัพยากร พลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มโรงไฟฟ้า วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้เครื่องมือทางสถิติในการทดสอบดังนี้

1. การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา(Description Statistics) ซึ่งเป็นการนำเสนอข้อมูลที่เก็บรวบรวมมาโดยนำมาบรรยายถึงลักษณะของข้อมูลที่เก็บมาได้ ทั้งในรูปแบบ ค่าต่ำสุด(Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย(Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2. การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) คือ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงอนุมานในการทดสอบสมมติฐานนั้นนักวิจัยทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป (หรือข้อมูล 2 ชุดขึ้นไป) ในการพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรว่ามีมากน้อยเพียงใดโดยใช้

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson Correlation) เป็นค่าที่วัดความสัมพันธ์เพื่อทดสอบสมมติฐาน โดยใช้หลักความสัมพันธ์เชิงสถิติว่าตัวแปรตามได้รับอิทธิพลอย่างไรในการแปรผันจากตัวแปรต้น

การวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression) โดยการวิเคราะห์ถดถอยพหุด้วยวิธี Stepwise เป็นการเลือกตัวแปรอิสระเข้าสู่สมการ โดยตัวที่มีค่า Probability of F น้อยที่สุดจะถูกเลือกเข้าสมการก่อน หากยังทำให้สมการ sig จะถูกคงไว้ หากสมการไม่ sig จะถูกตัดออก วิธีการนี้จะสิ้นสุดลงเมื่อไม่มีตัวแปรอื่นๆ ที่เหมาะสมสำหรับการรวมเข้าสมการหรือตัดออก

ผลการศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Description Statistics)

ราคาหุ้นสามัญ ปี 2558 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.17 (หุ้น SUPER) ค่าสูงสุดอยู่ที่ 151.50 (หุ้น EGCO) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 45.39

ราคาหุ้นสามัญ ปี 2559 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.52 (หุ้น SUPER) ค่าสูงสุดอยู่ที่ 199 (หุ้น EGCO) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 59.81

ราคาหุ้นสามัญ ปี 2560 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.17 (หุ้น SUPER) ค่าสูงสุดอยู่ที่ 216 (หุ้น EGCO) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 66.60

ราคาหุ้นสามัญ ปี 2561 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.53 (หุ้น SUPER) ค่าสูงสุดอยู่ที่ 248 (หุ้น EGCO) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 74.28

ราคาหุ้นสามัญ ปี 2562 ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.56 (หุ้น SUPER) ค่าสูงสุดอยู่ที่ 328 (หุ้น EGCO) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 99.13

ตัวแปรสภาพแวดล้อมภายนอก จากการคำนวณ พบว่า

1. อัตราเงินเฟ้อ (Inflation Rate) ปี 2558 ถึงปี 2562 มีอัตราเงินเฟ้อทั่วไปต่ำสุดอยู่ที่ -0.90 และสูงสุดอยู่ที่ 1.07

2. อัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate) ปี 2558 ถึงปี 2562 มีอัตราแลกเปลี่ยนต่ำสุดอยู่ที่ 31.05 และสูงสุดอยู่ที่ 35.30

3. อัตราดอกเบี้ย (Interest Rate) ปี 2558 ถึงปี 2562 มีอัตราดอกเบี้ยต่ำสุดอยู่ที่ 6.35 และสูงสุดอยู่ที่ 6.85

ตัวแปรสภาพแวดล้อมภายใน จากการคำนวณ พบว่า

1. อัตราการเติบโตของรายได้ (Revenue Growth) ปี 2558 ถึงปี 2562 มีอัตราการเติบโตของรายได้ต่ำสุดอยู่ที่ -26.88 (หุ้น IRPC ปี 2558) และสูดสุดอยู่ที่ 807.08 (หุ้น SUPER ปี 2559)

2. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ปี 2558 ถึงปี 2562 มีอัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สินต่ำสุดอยู่ที่ -3.69 (หุ้น SUPER ปี 2558) และสูดสุดอยู่ที่ 11.91 (หุ้น EA และ EGCO ปี 2561)

3. อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ปี 2558 ถึงปี 2562 มีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่ำสุดอยู่ที่ N/A (หุ้น SUPER ปี 2558-2559, หุ้น CKP ปี 2560, หุ้น BCP IRPC TOP ปี 2562) และสูดสุดอยู่ที่ 4,980.12 (หุ้น BANPU ปี 2558)

4. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR Ratio)) ปี 2558 ถึงปี 2562 มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนต่ำสุดอยู่ที่ 0.17 (หุ้น SUPER ปี 2559) และสูดสุดอยู่ที่ 5.16 (หุ้น CKP ปี 2559)

ผลการวิเคราะห์สถิติค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน ของตัวแปรที่ใช้ศึกษา พบว่า
สภาพแวดล้อมภายในที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และราคาหุ้นสามัญ มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ 0.615 ไปในทิศทางเดียวกันและมีความสัมพันธ์ค่อนข้างสูง แสดงให้เห็นว่าเมื่อสภาพแวดล้อมภายในที่วัดค่าจากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือปรับตัวลดลงจะส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงตาม และยังพบว่า สภาพแวดล้อมภายในที่วัดค่าจากอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและราคาหุ้นสามัญ มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ 0.293 ไปในทิศทางเดียวกันและมีความสัมพันธ์ค่อนข้างต่ำ แสดงให้เห็นว่า

หากอัตราส่วนราคาต่อกำไรปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือปรับตัวลดลงอาจจะไม่ส่งผลกับราคาหุ้นสามัญที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงตาม ส่วนด้านอัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย อัตราการเติบโตของรายได้ และอัตราส่วนราคาต่อกำไร มีความสัมพันธ์ต่ำหรือไม่มีความสัมพันธ์ต่อการเพิ่มขึ้นหรือลดลงกับราคาหุ้นสามัญ สอดคล้องกับอัญชลี เมืองเจริญ (2562) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ส่วนด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ สภาพคล่องทางการเงิน และราคาน้ำมันดิบ ส่วนอัตราการเติบโตของยอดขาย ระดับความเสี่ยงทางการเงิน ประสิทธิภาพการดำเนินงาน พบว่าไม่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ผลการวิเคราะห์สถิติค่าถดถอยพหุด้วยวิธี Stepwise ของตัวแปรที่ใช้ศึกษา พบว่า

การศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมทรัพยากร พลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มโรงไฟฟ้า พบว่า สภาพแวดล้อมภายในบริษัท ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สามารถทำนายผลกระทบต่อการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาหุ้นสามัญกลุ่มโรงไฟฟ้า อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 ได้ร้อยละ 37.90 ซึ่งไม่สอดคล้องกับ ศิวรักษ์ แสงวีระศิริ (2557) ได้ศึกษาปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์รายกลุ่มอุตสาหกรรม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจากการศึกษาพบว่า ในระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 ปัจจัยด้านปริมาณการลงทุนในหลักทรัพย์ของ ชาวต่างชาติสุทธิมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์รายอุตสาหกรรมมากที่สุด อัตราแลกเปลี่ยน สกุลเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อัตราเงินเฟ้อ อัตราเงินกู้ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี และดัชนีราคาผู้บริโภค มีระดับความสัมพันธ์ที่ลดลั่นกันตามลงมา นอกจากนี้ยังพบว่าดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์รายอุตสาหกรรม

การอภิปรายผลการศึกษาวิจัย

ปัจจัยที่มีผลกระทบพลต่อราคาหุ้นสามัญ กลุ่มโรงไฟฟ้า

การศึกษาครั้งนี้พบว่า สภาพแวดล้อมภายในบริษัท ด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบหรือมีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาหุ้นสามัญในอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มพลังงานไฟฟ้ามากที่สุดคือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) โดยมีความสัมพันธ์กับทั้ง 10 หลักทรัพย์อย่างมี

นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาด สอดคล้องกับงานวิจัยของ อัญชลี เมืองเจริญ (2562) ดังนั้นการพิจารณาลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มนี้ นักลงทุนสามารถเลือกใช้งบการเงินย้อนหลังในหน้าเว็บไซต์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ SETSMART ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เป็นปัจจัยหนึ่งในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มนี้เนื่องจากเป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ธุรกิจใช้ในการดำเนินงานว่าให้ผลตอบแทนจากการดำเนินงานได้มากน้อยเพียงใด หากมีค่าสูงแสดงถึงการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ โดยถ้าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของหลักทรัพย์ใดมีค่าเพิ่มขึ้นสามารถคาดการณ์ได้ว่าราคาของหลักทรัพย์นั้นอาจมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันหรือหากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของหลักทรัพย์ใดมีค่าลดลงสามารถคาดการณ์ได้ว่าราคาของหลักทรัพย์นั้นอาจมีการปรับตัวลดลงเช่นเดียวกัน

ปัจจัยที่ไม่มีผลกระทบพลต่อราคาหุ้นสามัญ กลุ่มโรงไฟฟ้า

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) พบว่าไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงของต่อราคาหุ้นสามัญบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มโรงไฟฟ้า ซึ่งไม่สอดคล้องกับแนวคิดของ ธัญญ์นรี เศรษฐาพฤทธิ์ (2555) เรื่องปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นที่ว่า เมื่อกิจการมีผลประกอบการที่ดี ราคาหุ้นก็จะปรับตัวเพิ่มขึ้นไปด้วย

อัตราแลกเปลี่ยน (Exchange Rate) พบว่าไม่พบความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงของต่อราคาหุ้นสามัญบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มโรงไฟฟ้า ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ นริศา ยิ้มพันธ์วงษ์ (2553) กล่าวว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลล่าร์สหรัฐ (USD) ด้วยเหตุและผลที่ว่าเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเพิ่มขึ้น (ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง) หมายถึงต้องนำเงินบาทในจำนวนที่มากขึ้น มาแลกเงินเหรียญดอลล่าร์สหรัฐได้ 1 เหรียญ ย่อมหมายถึงเศรษฐกิจของประเทศไทยที่ถดถอยลง ผลประกอบการของธุรกิจในประเทศลดลงส่งผลให้กำไรลดลง ทำให้ผลตอบแทนของนักลงทุนที่นำเงินมาลงทุนในบริษัทนั้นๆ ลดลงไปด้วย นักลงทุนจากต่างประเทศที่ลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจในประเทศไทย จึงทำการขายหลักทรัพย์ดังกล่าวออกไป เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน มีผลทำให้ราคาหุ้นปรับตัวลดลง

อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย อัตราการเติบโตของรายได้ และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่มีผลต่อราคาหุ้นสามัญบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มโรงไฟฟ้าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

ประโยชน์ที่ได้รับ

1. นักลงทุนสามารถนำผลและความสัมพันธ์ที่ได้จากการวิจัยในครั้งนี้ไปใช้ในการประกอบการตัดสินใจเลือกลงทุนในหุ้นสามัญบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มโรงงานไฟฟ้าได้

2. ผู้บริหารสามารถนำข้อมูลจากการวิจัยประกอบกับรายงานทางการเงินของบริษัทมาวิเคราะห์เพื่อกำหนดกลยุทธ์และแนวทางในการปฏิบัติเพื่อให้บริษัทสามารถลดต้นทุนค่าใช้จ่ายต่างๆ และเพิ่มกำไร ซึ่งถือเป็นหลักของการดำเนินธุรกิจ

ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัย

1. กลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในการวิจัยครั้งนี้ เป็นเพียงกลุ่มที่อยู่ในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีเซท 100 (ดัชนีราคาหุ้นที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดทำขึ้นอีกตัวหนึ่ง เพื่อใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 100 ตัวที่มีมูลค่าตลาดสูงและการซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ) ซึ่งจะยังไม่ครอบคลุมทุกบริษัทที่ดำเนินกิจการเกี่ยวกับการผลิตหรือจำหน่ายไฟฟ้าในประเทศไทยทั้งหมด ทั้งที่จดทะเบียนหรือไม่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงทำให้ไม่สามารถอธิบายได้ครอบคลุมทุกบริษัท

2. ข้อมูลปัจจัยจากสภาพแวดล้อมภายนอก ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย เป็นการนำตัวเลขมาจากเว็บไซต์ของธนาคารแห่งประเทศไทย (BOT) ซึ่งเป็นตัวเลขเฉลี่ยทั้งปี และเป็นสถิติย้อนหลัง ทำให้ไม่สามารถระบุได้ว่า ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งมีค่าสถิติอัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยน และอัตราดอกเบี้ยมีการเปลี่ยนแปลงหรือผันผวนต่อราคาหุ้นสามัญเป็นเท่าไร ทำให้เมื่อนำตัวเลขมาคำนวณใน SPSS แล้วไม่สามารถวิเคราะห์ค่าออกมาได้

ข้อจำกัดในงานวิจัยและงานวิจัยในอนาคต

1. ตัวแปรต้นที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ถือเป็นปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปควรใช้ปัจจัยทางเทคนิคควบคู่ไปด้วย

2. กำหนดตัวแปรต้นเพิ่มเติม เพื่อให้ผลการศึกษาที่ชัดเจนและสนับสนุนงานวิจัยให้น่าเชื่อถือมากยิ่งขึ้น เช่น อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปัจจัยอื่นๆ เช่น ด้านสังคม และการเมือง เป็นต้น

3. เพิ่มจำนวนกลุ่มตัวอย่างโดยเก็บจำนวนปีให้มากขึ้น

เอกสารอ้างอิง

SET. (ม.ป.ป.). วิเคราะห์ทางเทคนิค. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content06.pdf

Robust Thai Factory Automation. (2014). โรงไฟฟ้า. สืบค้นจาก http://www.robust-automation.com/%E0%B9%82%E0%B8%A3%E0%B8%87%E0%B9%84%E0%B8%9F%E0%B8%9F%E0%B9%89%E0%B8%B2-13758.page

อัญชลี เมืองเจริญ. (2561). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี, ปทุมธานี

ณัทชนก แซ่เบ้. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นจาก http://www.advanced-mba.ru.ac.th/advanced-mba-2559/homeweb/7096-IS/Publish/huamark/huamark26/G3/no-6014184047-AD26.pdf

สินีภาคย์ อุฬาร. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมทุนจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ไม่มีหมายเลขเอกสาร). ค้นจาก http://dspace.bu.ac.th/bitstream/123456789/1793/1/sinee.phak.pdf

ศิวรักษ์ แสงวีระศิริ. (2557). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์รายกลุ่มอุตสาหกรรม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นจาก http://dspace.bu.ac.th/handle/123456789/1182