

การศึกษาหาความสัมพันธ์ของตัวเลขทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดอกเบี้ย นโยบายเงินเพื่อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์
สหรัฐ มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงินด้านกำไร ของกลุ่มอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและ
เคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**THE STUDY OF FINANCIAL RATIOS THAT CORRELATE WITH ECONOMIC NUMBER SUCH
AS INTEREST RATES, INFLATION POLICIES, US DOLLAR EXCHANGE RATE OF THE
INDUSTRY PETROCHEMICALS AND CHEMICALS BUSINESS IN THE STOCK EXCHANGE OF
THAILAND**

นางสาวดวงพร บูรณะรุ่งเรืองกิจ

สาขาวิชาการจัดการการเงินและธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

Doungporn Booranarungrueangkit

Email: doungtt1@gmail.com

Finance and Banking, Business Administration,

Ramkhamhaeng University, Thailand

บทคัดย่อ

การวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของตัวเลขทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดอกเบี้ย นโยบาย
เงินเพื่อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ ,มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนด้านการเงินทางด้านกำไร อัตรา
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ,อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น, กำไรขั้นต้น ของกลุ่มอุตสาหกรรม (2) เพื่อศึกษาการ
เปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินด้านกำไรของกลุ่มบริษัทหมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์, เหล็ก และ
ผลิตภัณฑ์โลหะในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำหรับกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือบริษัทที่จด
ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 23 บริษัท แบ่งเป็น 4 กลุ่ม โดยแบ่งจากสินทรัพย์รวม
บริษัทกลุ่มตัวอย่างตั้งแต่ปี 2017 ถึงปี 2021 จากโปรแกรม SET SMART และข้อมูล และใช้การจัดทำข้อมูลและ
กราฟด้วย Microsoft Excel ใช้ตัวเลขทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราเงินเพื่อ อัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยน

ดอลลาร์สหรัฐ โดยมีแหล่งข้อมูลคือ เว็บไซต์ธนาคารแห่งประเทศไทย BOT และค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation) โดยนำข้อมูลทำใน SPSS ทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของ ธนาคารพาณิชย์ในกรุงเทพมหานคร โดยรวมพบว่า มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 โดยมีค่าความสัมพันธ์เท่ากับ 0.200ไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และมีความสัมพันธ์ ก่อนข้างต่ำ และศึกษาการเปลี่ยนแปลงของกลุ่มที่ 1 จากปี 2017-2021 อัตราส่วนทางการเงินด้านกำไรลดลง และกลุ่ม 2,3,4 อัตราส่วนทางการเงินด้านกำไรมีกราฟฟื้นตัว

คำสำคัญ : ดอกเบี้ย,นโยบายเงินเพื่อ,อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ,อัตราส่วนด้านการเงินทางด้านกำไร

ABSTRACT

The Research Aims to (1) to study the relationship of economic numbers such as interest, inflation policy us dollar exchange rate, is related to the return on Assets, return on equity, gross profit of the industry (2) To study the change in profit margin ratio of the group of companies in the Petrochemical and Chemicals, Steel and Metal Products business sectors in the Stock Exchange of Thailand. For the samples used in this research are 23 companies listed on the Stock Exchange of Thailand, divided into 4 groups, divided by total assets The company took samples from 2017 to 2021 from the SET SMART program and its data and used Microsoft Excel data and charting. Economic figures were used, including inflation. Interest rate and the US dollar exchange rate Our data source is Bank of Thailand website, BOT and correlation coefficient (Correlation) by using the data in SPSS to test the correlation hypothesis between average exchange rates of commercial banks in Bangkok as a whole, found that there was a statistically significant correlation at the .05 level with a correlation value of 0.200 in the same direction as the return on assets and has a relatively low correlation. and study the changes in Group 1 from 2017-2021. The financial ratio of profits have decreased. and group 2,3,4 Profitability financial ratios have a recovery graph.

Keywords: interest rate, inflation policy, US dollar exchange rate, profit margin ratio

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

หลังจากโลกที่ได้รับผลกระทบจากโควิดและกำลังจะเปิดประเทศแต่ละประเทศ ก็มีเหตุการณ์สงคราม รัสเซียยูเครนเป็นปัจจัยที่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงทางด้านราคาพลังงานปรับตัวสูงขึ้นอย่างมากทั้งนี้มีแนวโน้ม

จะปรับตัวขึ้นไปอยู่ก่อนหน้าแล้ว และทำให้หลายประเทศมีการขาดแคลนน้ำมัน ทำให้เกิด การขาดแคลน ทางด้านอาหาร และตอนนี้ก็ทำให้เกิดปัจจัยเงินเฟ้อดอกเบี้ยเพิ่มสูงอัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา,งานวิจัยอุตสาหกรรม ปี 2563-2565: อุตสาหกรรมปิโตรเคมี(10 มิถุนายน 2563), ในขณะที่เดียวกันประเทศไทยก็มีการระบาดของโควิด-19 และผลกระทบจากสงครามรัสเซียกับยูเครนเหมือนทั่วโลกและได้รับผลกระทบจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน หากย้อนอดีตในปี 2018 ประเทศไทยได้ขึ้นชื่อว่ามีกำลังการผลิตอุตสาหกรรมปิโตรเคมี 32 ล้านตัน มีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 1 ของอาเซียน และอันดับ 16 ของโลก ดังนั้นจึงเห็นความสำคัญของกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตในประเทศไทย ซึ่งในประเทศไทยได้แบ่งหมวด อุตสาหกรรม ออกมา 6 หมวด 1. กระจายและวัสดุการพิมพ์ 2.บรรจุภัณฑ์ 3.ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ 4.ยานยนต์ 5.วัสดุ อุตสาหกรรมและเครื่องจักร 6.เหล็ก และผลิตภัณฑ์โลหะ ผลกระทบภาพรวมของกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตใน ประเทศไทย เกิดหยุดชะงักส่งผลให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ด้านอุตสาหกรรมเช่น ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมเคมี และเคมีภัณฑ์ บรรจุภัณฑ์ เหล็ก ผลิตภัณฑ์โลหะ ในสิ่งเหล่านี้เป็นจุดเริ่มต้นในการใช้สำหรับการผลิตของ อุตสาหกรรมอื่นๆ เป็นพื้นฐานที่สำคัญ อาทิ อุตสาหกรรมยานยนต์เครื่องใช้ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์โดยเฉพาะ เครื่องซักผ้า พัดลม ตู้เย็น เครื่องปรับอากาศ แสงวงจรรอิเล็กทรอนิกส์ บรรจุภัณฑ์และผลิตภัณฑ์

และคาดว่าแนวโน้มอุตสาหกรรมประเมินโดย IMF ได้ประเมินไว้ว่า ปี2563 จะหดตัว 3.0% เป็นครั้งแรก นับตั้งแต่เกิดวิกฤตการเงิน โลกปี 2552 เป็นผลจากการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ที่กระทบต่อ กิจกรรมทางเศรษฐกิจโดยเฉพาะช่วงครึ่งแรกของปี จึงคาดว่าความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปี 2563

มีแนวโน้มทรงตัวถึงหดตัว 2% สำหรับปี 2564-2565 วิจัยกรุงศรีคาดว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก (IMF คาด เศรษฐกิจ โลกเติบโต 5.8% ในปี 2564 และ 3.0% ปี 2565)จะหนุนให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขยายตัว เฉลี่ย 3.5-4.5% ต่อปี (ภาพที่ 23)

จากผลกระทบหลายอย่างอาจจะมีผลต่อนโยบายทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดอกเบี้ย นโยบายเงินเพื่อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) มีผลกระทบอย่างต่อเนื่องและส่งผลทำให้ภาคอุตสาหกรรมมีการเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่อง ตามที่สภาพปัจจุบันที่เกิดภาวะเงินเฟ้อ ซึ่งอาจเกิดจากประชาชนต้องการซื้อสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น หรือเรียกว่า Demand-Pull Inflation ประกอบกับสินค้าและบริการนั้นๆไม่เพียงพอ ทำให้ ผู้ขายปรับราคาสินค้าและบริการสูงขึ้น และ บางครั้งต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น เรียกว่า Cost – Push Inflation กล่าวคือ หากผู้ผลิตไม่สามารถแบกรับต้นทุนที่สูงขึ้นได้ จะทำให้ผู้ผลิตต้องปรับราคาสินค้าและบริการให้สูงขึ้น ด้วย ทำให้เกิดการออกนโยบายทางเศรษฐกิจ เพื่อควบคุมการปรับตัวของสภาพของตลาดในปัจจุบัน

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินด้านกำไร ของกลุ่มอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกับตัวเลขทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดอกเบี้ย นโยบายการเงินเพื่อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยข้อมูลของอัตราส่วนที่ใช้อ้างอิงจากกลุ่มอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือ SET ซึ่งตลาดหลักทรัพย์นี้ ทำหน้าที่เป็นส่วนกลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และบริการที่เกี่ยวข้อง โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน โดยการศึกษาครั้งนี้จะเปรียบเทียบตั้งแต่ปี 2017-2021 โดยอัตราส่วนทางกำไร ประกอบด้วย 1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA), 2. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE), 3. กำไรขั้นต้น (Gross Profit) พร้อมทั้งเปรียบเทียบความเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่ม โดยแบ่งออกเป็น 4 กลุ่ม ในหมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การแบ่งกลุ่มนี้เพื่อให้ทราบถึงความเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนทางการเงินด้านกำไร ของ 2 ชนิดของผลิตภัณฑ์ ในธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ คือ ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์, เหล็ก และ ผลิตภัณฑ์โลหะในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากปี 2017-2021 เพื่อดูการเปลี่ยนแปลงการก่อนและหลังเกิดจากสถานการณ์โควิด และการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจในประเทศว่าส่งผลกระทบต่อบริษัทในธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยในกลุ่มนี้จะแบ่งขนาดของกลุ่มธุรกิจจากสินทรัพย์รวม เพื่อแสดงกราฟการเปลี่ยนแปลง

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของตัวเลขทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ดอกเบี้ย นโยบายการเงินเพื่อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ ,มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนด้านการเงินทางด้านกำไร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ,อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น, กำไรขั้นต้น ของกลุ่มอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ,เหล็ก และ ผลิตภัณฑ์โลหะ

เพื่อศึกษาการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินด้านกำไรของกลุ่มบริษัทหมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์, เหล็ก และ ผลิตภัณฑ์โลหะในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมุติฐานการวิจัย

H0ตัวเลขทางเศรษฐกิจทางด้านดอกเบี้ย มีความสัมพันธ์กับด้านอัตราส่วนทางด้านกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H1 ตัวเลขทางเศรษฐกิจทางด้านดอกเบี้ย ไม่มีความสัมพันธ์กับด้านอัตราส่วนทางด้านกำไรของกลุ่ม
อุตสาหกรรม หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H2 ตัวเลขทางเศรษฐกิจทางด้าน นโยบายเงินเฟ้อ มีความสัมพันธ์กับด้านอัตราส่วนทางด้านกำไรของกลุ่ม
อุตสาหกรรม หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H3 ตัวเลขทางเศรษฐกิจทางด้าน นโยบายเงินเฟ้อ ไม่มีความสัมพันธ์กับด้านอัตราส่วนทางด้านกำไรของกลุ่ม
อุตสาหกรรม หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H4 ตัวเลขทางเศรษฐกิจทางด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์กับด้านอัตราส่วนทางด้าน
กำไรของกลุ่มอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H5 ตัวเลขทางเศรษฐกิจทางด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ ไม่มีความสัมพันธ์กับด้านอัตราส่วนทางด้าน
กำไรของกลุ่มอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขตการวิจัย

การเก็บข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มหมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ,บรรจุกภัณฑ์, วัสดุอุตสาหกรรม
และเครื่องจักร, บรรจุกภัณฑ์, เหล็ก และ ผลิตภัณฑ์โลหะ นำข้อมูลมาจากโปรแกรม SET SMART เป็นบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์ ในปี 2017-2021 จำนวน 23 บริษัท เลือกจาก 90 บริษัทที่จดทะเบียนในปัจจุบัน
และข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย BOT อัตราดอกเบี้ยในตลาดเงิน (2017-2021) อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย
ของธนาคารพาณิชย์ในกรุงเทพมหานคร (2017-2021) อัตราเงินเฟ้อ (2017-2022)

(<https://www.bot.or.th/Thai/Pages/default.aspx>)

นิยามศัพท์

ROA หรือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์
ทั้งหมดที่กิจการนั้นใช้ในการดำเนินงาน ยิ่งมีค่ามาก ยิ่งแสดงว่าบริษัทสามารถใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ได้
อย่างมีประสิทธิภาพ สามารถสร้างกำไรจากสินทรัพย์ที่มีอยู่ในปัจจุบันได้สูง

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไรสุทธิ/สินทรัพย์รวม*100

ROE หรือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจาก ส่วนของเจ้าของ หาก ROE มีค่ามาก ก็แสดงว่าบริษัทนั้นสร้างกำไรสุทธิได้ดี ผู้ถือหุ้นก็มีโอกาสได้รับ ผลตอบแทนในระดับที่สูงตามไปด้วย

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น (เฉลี่ย) * 100

Gross Profit Margin หรือ อัตรากำไรขั้นต้น

เป็นสัดส่วนทางการเงินที่สามารถหาได้จากงบกำไรขาดทุน เป็นอัตราส่วนระหว่าง กำไรขั้นต้น กับ รายได้

อัตรากำไรขั้นต้น = ขายสุทธิ-ต้นทุนขาย/ขายสุทธิ

Inflation หรือ เงินเฟ้อ

การวัดว่าราคาของสินค้า (เช่น อาหาร เสื้อผ้า) และบริการ (เช่น ค่าเช่าบ้าน ค่ารักษาพยาบาล) เพิ่มขึ้นเท่าไรเมื่อ เวลาผ่านไป โดยทั่วไปเราจะวัดเงินเฟ้อโดยการเปรียบเทียบราคาของสินค้าและบริการในวันนี้กับราคาเมื่อ 1 ปี ก่อนหน้า สำหรับค่าเฉลี่ยของการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าและบริการต่าง ๆ เรียกว่า “อัตราเงินเฟ้อ”

Interest หรือ ดอกเบี้ย

เป็นสิ่งที่ผู้กู้ต้องจ่ายเมื่อกู้เงิน หรือเป็นสิ่งที่ผู้ฝากได้รับเมื่อฝากเงิน

อัตราดอกเบี้ย คิดเป็นร้อยละของมูลค่าเงินต้นที่เรากู้หรือฝากในระยะเวลา 1 ปี เช่น ถ้าหากเราฝากเงิน 100 บาท ในบัญชีเงินฝากออมทรัพย์ที่ให้อัตราดอกเบี้ย 1% ต่อปีเมื่อผ่านไป 1 ปี เราจะมีเงินเพิ่มเป็น 101 บาท

อัตราดอกเบี้ยนโยบายกำหนดโดยธนาคารกลาง เป็นอัตราดอกเบี้ยที่สำคัญที่สุดที่จะส่งผลกับอัตราดอกเบี้ยอื่น ๆ ในระบบเศรษฐกิจ

อัตราดอกเบี้ยนโยบาย เป็นอัตราที่ธนาคารกลางจ่ายดอกเบี้ยให้กับธนาคารพาณิชย์ที่เอาเงินมาฝาก หรือเป็น อัตราที่ธนาคารกลางเก็บดอกเบี้ยจากธนาคารพาณิชย์ที่มากู้เงิน ซึ่งอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะส่งผลกับอัตรา ดอกเบี้ยที่ธนาคารพาณิชย์คิดกับลูกค้าที่เป็นผู้กู้หรือผู้ฝากเงินต่อไป

รพท. กำหนดให้ "อัตราดอกเบี้ยธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตรแบบทวิภาคีระยะ 1 วัน" เป็นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Exchange Rate หรือ อัตราแลกเปลี่ยน

‘ราคา’ ของเงินสกุลหนึ่งเทียบกับเงินสกุลอื่น เช่น ถ้าอัตราแลกเปลี่ยนของเงินบาทเทียบกับเงินดอลลาร์สหรัฐอยู่ที่ 25 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ เงิน 1 ดอลลาร์สหรัฐ จะแลกเงินบาทได้ 25 บาท หรือเงิน 1 บาท จะแลกเงินดอลลาร์สหรัฐได้ 0.04 ดอลลาร์สหรัฐ

Bank of Thailand หรือ ธนาคารแห่งประเทศไทย

กำหนดให้จัดตั้งกองทุนขึ้นกองทุนหนึ่งในธนาคารแห่งประเทศไทย เรียกว่า "กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนา ระบบสถาบันการเงิน" ให้กองทุนมีฐานะเป็นนิติบุคคล มีวัตถุประสงค์เพื่อฟื้นฟูและพัฒนา ระบบสถาบันการเงิน ให้มีความมั่นคงและเสถียรภาพ โดยมี "ฝ่ายจัดการกองทุน" เป็นเจ้าหน้าที่ และให้แยกไว้ต่างหากจากธุรกิจอื่น

SET หรือ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand)

ได้เปิดทำการซื้อขายอย่างเป็นทางการครั้งแรกเมื่อวันที่ 1 มกราคม 2530 ซึ่งตลาดแห่งประเทศไทยมีบทบาทที่สำคัญอย่างไม่อาจจะเป็นการช่วยในการจัดสรรเงินออมและการลงทุนยาวทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และเป็นกลไกในการระดมเงินออมและเงินลงทุนภาคครัวเรือนมาจัดสรรสู่ภาคการผลิตทำให้การออมและการลงทุนเป็นไปตามประสิทธิภาพที่มีเงินออมก็จะมีแรงจูงใจในการออมและมีทางเลือกในการออม และการลงทุนเพิ่มมากขึ้นและเป็นการเปิดโอกาสให้ประชาชนมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการโดยออกหลักทรัพย์ และเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นและผู้ลงทุนจะมีส่วนร่วมเป็นเจ้าของกิจการในปัจจุบันตลาดหุ้นยังคงได้รับความสนใจจากนักลงทุนเป็นอย่างมากเนื่องจากการลงทุนในอัตราสูงมากขึ้นจากอดีตเนื่องจากในปัจจุบันการลงทุนว่าการลงทุนในหุ้นนั้นสามารถสร้างรายได้จากการลงทุนได้มากกว่าการนำเงินไปฝากออมทรัพย์หรือฝากประจำกับธนาคารซึ่งดอกเบี้ยฝากออมทรัพย์อยู่ที่ร้อยละ 0.2-0.5 และเงินฝากประจำอยู่ที่ร้อยละ 0.5-1.5 (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2561)

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อนำงานวิจัยมาดูความสัมพันธ์ผลกระทบตัวเลขทางเศรษฐกิจดอกเบี้ย นโยบายเงินเพื่อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ ต่อกลุ่มอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ,บรรจุก๊าซ, วัสดุอุตสาหกรรม และเครื่องจักร, บรรจุก๊าซ, เหล็ก และ ผลิตภัณฑ์โลหะ

2. เพื่อนำผลของงานวิจัยมาดูความแตกต่างของอัตราส่วนทางการเงินและตัวเลขทางเศรษฐกิจดอกเบี้ยนโยบายเงินเพื่อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจในยุคที่มีการระบาดโควิด-19

วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาหาความสัมพันธ์ของตัวเลขทางเศรษฐกิจดอกเบี้ย นโยบายเงินเพื่อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงินด้านกำไร ของกลุ่มอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจปีโครเคมี และเคมีภัณฑ์ ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าทฤษฎีเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อนำไปวิเคราะห์โดยแบ่งออกเป็น 3 ส่วนคือ

- 1.แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง
- 2.งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 3.กรอบแนวคิดการวิจัย

แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

ปรีพอร์ท ปรียุดมทรัพย์ (The Stock Master 2016) ROA และ ROE ถือเป็นอัตราส่วนหนึ่งซึ่งใช้วัดประสิทธิภาพของบริษัทที่เราสนใจได้ดี เพราะมันช่วยบอกว่าบริษัทนั้นๆ สร้างผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และเงินลงทุนที่มีทั้งหมดได้ดีแค่ไหน และหากจะวัดกันที่ ROA & ROE แล้วนั้น คุณควรจะเลือกหุ้นของบริษัทที่มี ROA & ROE สูงกว่าคู่แข่ง และสูงต่อเนื่องหลายปี เพราะนั่นมันเป็นการบอกกับเราหลายๆ ว่า บริษัทนี้กำลังมีความได้เปรียบคู่แข่งในการทำธุรกิจอยู่ ซึ่งสิ่งนี้เป็นเครื่องหมายของหุ้นที่อาจสร้างผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวได้

แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์นโยบายเงินเพื่อ

คมศร ประกอบผล (2564) อัตราเงินเพื่อ นอกจากจะเป็นดัชนีชี้วัดในการกำหนดนโยบายทางเศรษฐกิจยังเป็นปัจจัยสำคัญของนักลงทุนเพื่อใช้ตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นอีกด้วย สังเกตได้จาก เมื่อประเมินว่าอัตราเงินเพื่อจะปรับขึ้นหรือปรับลง จะส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้น

หากพิจารณาถึงสาเหตุการเกิดอัตราเงินเพื่อ แบ่งได้เป็น 2 สาเหตุหลัก ดังนี้

1. ประชาชนต้องการซื้อสินค้าและบริการเพิ่มขึ้น (เรียกว่า Demand – Pull Inflation) ประกอบกับสินค้าและบริการนั้น ๆ ในตลาดมีไม่เพียงพอ ทำให้ผู้ขายปรับราคาสินค้าและบริการสูงขึ้น
2. ต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น (เรียกว่า Cost – Push Inflation) กล่าวคือ หากผู้ผลิตไม่สามารถแบกรับภาระต้นทุนที่สูงขึ้นได้ จะทำให้ผู้ผลิตต้องปรับราคาสินค้าและบริการให้สูงขึ้นด้วย

แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์อัตราแลกเปลี่ยน

เศรษฐศาสตร์ระหว่างประเทศ,(2548),สาเหตุการขาดดุลการชำระเงินระหว่างประเทศมีปัจจัย 2 สาเหตุคือ 1.1 การเปลี่ยนแปลงทางโครงสร้างเศรษฐกิจ เกิดจาประเทศที่กำลังจะเข้าสู่ประเทศกำลังพัฒนา ซึ่งจะมีการนำเข้าที่สูง จากเดิมเป็นประเทศที่เป็นเกษตรกรรมเมื่อส่งออกจะมีมูลค่าที่ต่ำและราคาเปลี่ยนแปลงเคลื่อนไหวอยู่เสมอตามกลไกตลาด โดยเฉพาะถ้าหากการผลิตในภาคอุตสาหกรรมโดยส่วนใหญ่เป็นการตอบสนองต่ออุปสงค์ในประเทศมากกว่าการส่งออกไปต่างประเทศด้วยแล้ว จะมีผลทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลมากขึ้นและมีผลให้ดุลการชำระเงินขาดดุล 1.2 ความผันผวนทางเศรษฐกิจและการเงิน ในกรณีเกิดจากประเทศต่างๆประสบกับปัญหาเงินเฟ้อ การตกต่ำทางเศรษฐกิจ การว่างงาน หรือการเปลี่ยนแปลงในระบบการเงินหรืออัตราแลกเปลี่ยนเงินระหว่างประเทศอย่างฉับพลัน เหตุการณ์ดังกล่าวย่อมส่งผลต่อการส่งออกและนำเข้าซึ่งส่งผลโดยตรงต่อการขาดดุลบัญชีเดินสะพัด การไหลออกของเงินทุนเคลื่อนย้ายซึ่งส่งผลโดยตรงต่อดุลบัญชีเครื่องชั่ง และกระทบต่อการดุลการชำระเงินในที่สุด ตัวอย่างเช่น ถ้าหากว่าประเทศใดประเทศหนึ่งเกิดปัญหาเงินเฟ้อจะส่งผลให้ราคาสินค้าในประเทศนั้นมีราคาสูงเมื่อเปรียบเทียบกับราคาสินค้าชนิดเดียวกันในต่างประเทศย่อมส่งผลให้การส่งออกน้อยลงในขณะที่เดียวกันก็มีการนำเข้าสินค้าจากต่างประเทศมากขึ้นเนื่องจากมีราคาถูกกว่า ทำให้ขาดดุลบัญชีเดินสะพัดมากขึ้น

แนวคิดและทฤษฎีการวิเคราะห์ดอกเบี้ย

ทฤษฎีอัตราดอกเบี้ยของ คลาสสิก (Classical Theory) เป็นทฤษฎีการกำหนดอัตราดอกเบี้ยดุลยภาพของคลาสสิก อัตราดอกเบี้ยดุลยภาพถูกกำหนดโดยอุปทานของเงินทุนได้แก่อุปทานเงินออมในระบบเศรษฐกิจ ซึ่งมีความสัมพันธ์กับอัตราดอกเบี้ยโดยตรง กล่าวคือเมื่ออัตรา ดอกเบี้ยสูงขึ้น ปริมาณเงินออมจะมากขึ้น ในทางกลับกัน ถ้าอัตราดอกเบี้ยลดลงปริมาณของ เงินทุนก็จะลดลงตามไปด้วย ดังนั้น เส้นอุปทานของเงินทุนจะทอดขึ้นจากซ้ายไปขวา เช่นเดียวกับ อุปทานของสินค้าและบริการอื่นๆ และอุปสงค์ของเงินทุน ซึ่งเป็นความต้องการลงทุนของภาคธุรกิจ อุปสงค์ของเงินลงทุนมีความสัมพันธ์กับอัตราดอกเบี้ยอย่างผกผันกัน กล่าวคือ ถ้าอัตรา

ดอกเบี้ยสูงขึ้น ปริมาณความต้องการลงทุนจะลดลง และเมื่ออัตราดอกเบี้ยลดลง ปริมาณความต้องการลงทุนจะเพิ่มขึ้น ถ้าให้ข้อสมมติฐานที่ว่า ไม่มีส่วนรั่วไหลของเงินออก (Hoarding) และใน ขณะเดียวกัน ไม่มีแหล่งเงิน แหล่งอื่น นอกเหนือจากเงินออมของผู้ออม และไม่มีการสร้างเงินของ ระบบธนาคารพาณิชย์

การปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายส่งผลต่อการใช้จ่ายของประชาชน ซึ่งการใช้จ่ายของประชาชนจะส่งผลกระทบต่อราคาของสินค้าหรือบริการ โดยรวมหรือที่เรียกว่า 'อัตราเงินเพื่อ' อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะส่งผลอย่างไรกับเรานั้น ขึ้นอยู่กับว่าเราเป็นผู้กู้เงินหรือผู้ฝากเงินถ้าอัตราดอกเบี้ยปรับลดลง หากเราเป็นผู้กู้เงิน ดอกเบี้ยที่เราต้องจ่ายจะลดลง แต่หากเราเป็นผู้ฝากเงิน เราจะได้ดอกเบี้ยเงินฝากน้อยลงดังนั้น เมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับลดลง เรามีแนวโน้มจะกู้เงินเพิ่มขึ้นเพราะอัตราดอกเบี้ยถูกลง นอกจากนี้ เรามีแนวโน้มจะฝากเงินน้อยลง และจะนำเงินไปใช้จ่ายหรือลงทุนมากขึ้นหากเราเป็นผู้ครอบครองทรัพย์สิน เช่น หุ่นหรืออสังหาริมทรัพย์ อัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ทำให้ความมั่งคั่งของเรามักขึ้น เนื่องจากดอกเบี้ยเงินฝากที่ต่ำจะทำให้ประชาชนหันมาลงทุนในสินทรัพย์อื่น ๆ ที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า เช่น หุ่นหรืออสังหาริมทรัพย์ ทำให้ราคาหุ้นและอสังหาริมทรัพย์ปรับเพิ่มขึ้น ผู้ถือครองสินทรัพย์จึงมีความมั่งคั่งเพิ่มขึ้นและมีแนวโน้มที่จะใช้จ่ายเพิ่มขึ้นด้วย โดยสรุป เมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับลดลงคนจะใช้จ่ายมากขึ้น ในทางกลับกัน เมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับเพิ่มขึ้นคนจะใช้จ่ายน้อยลง ซึ่งการใช้จ่ายของประชาชนจะส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าและบริการต่อไป ตามหลักอุปสงค์และอุปทาน

ดังนั้น หากเราต้องการให้อัตราเงินเพื่ออยู่ในกรอบเป้าหมาย เราต้องประเมินว่าคนมีแนวโน้มจะใช้จ่ายเท่าไร การผลิตสินค้าและบริการมีแนวโน้มมากหรือน้อยกว่ากำลังการผลิต แล้วจึงกำหนดอัตราดอกเบี้ยนโยบายให้เหมาะสมหากคนใช้จ่ายน้อยเกินไป ราคาสินค้าและบริการจะเพิ่มขึ้นน้อยหรือลดลง เศรษฐกิจจะชะลอตัวและการจ้างงานลดลง ในกรณีนี้ ธนาคารกลางอาจลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อช่วยกระตุ้นการใช้จ่ายได้ เพื่อให้เศรษฐกิจกลับมาขยายตัวอีกครั้ง หากคนใช้จ่ายมากเกินไป ราคาสินค้าและบริการจะเพิ่มขึ้นสูงมาก เศรษฐกิจที่เติบโตรวดเร็วและร้อนแรงเกินไปจะทำให้เกิดปัญหาตามมา เช่น เงินเฟ้อสูงขึ้นมากจนมูลค่าของเงินลดลง หรือเกิดวิกฤตฟองสบู่แตกทำให้ราคาสินทรัพย์ลดลงอย่างรวดเร็ว ในกรณีนี้ ธนาคารกลางอาจเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อชะลอการใช้จ่าย ช่วยให้เศรษฐกิจไม่ร้อนแรงเกินไปได้

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

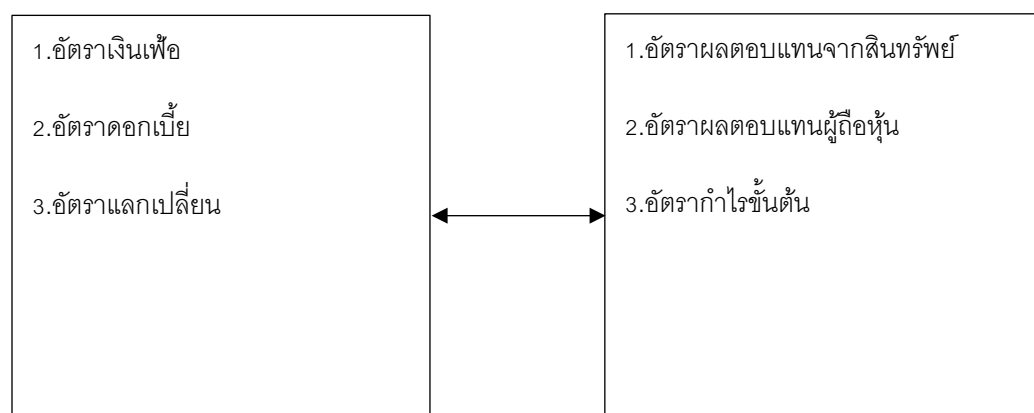
Martani and Khairurizka (2009) ได้ทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้อธิบายฐานะทางการเงินและผลดำเนินงานของบริษัท 5 ด้าน คือ ความสามารถในการทำกำไรความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาว ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น ความมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์และยัง

เพิ่มตัวแปรในการทดสอบ คืออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราที่สะท้อนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนแทนความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นแทนความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาวของบริษัทจดทะเบียน ในประเทศอินโดนีเซีย พบว่า อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

กรอบแนวคิด

ตัวแปรต้น

ตัวแปรตาม



ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ = กำไรสุทธิ/สินทรัพย์รวม*100

2. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น*100

3. อัตรากำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้น = ขาย-ต้นทุน/ขายสุทธิ

4. อัตราเงินเฟ้อ

5. อัตราดอกเบี้ย

6. อัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐ

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาระหว่างความสัมพันธ์ของตัวแปร (Interrelationship Research) โดยมี อัตราส่วนทางการเงิน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น และตัวเลขทางเศรษฐกิจ ได้แก่ อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยนดอลลาร์สหรัฐของกลุ่มอุตสาหกรรม

สรุปผลการศึกษา

1 ตารางได้แสดงผลว่าในปี 2017-2021 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินมีการเปลี่ยนแปลง โดยแสดงว่าในปี 2017 ยังแสดงว่ามีอัตราส่วนที่สูงกว่า 2018 และ 2019 เนื่องในปีนี้อัตราส่วนด้านกำไร แต่อัตราส่วนเริ่มกลับมาดีขึ้นในปี 2021 และในตารางของกลุ่มที่ 2,3 และ 4 มีแนวโน้มจะกลับมาดีขึ้น แต่ตรงข้ามกับตารางที่ 1 ซึ่งมีแนวโน้มที่จะลดลง

2 จากการวิเคราะห์ของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐมีความสัมพันธ์เกิดจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีการเปลี่ยนแปลง ดังนั้นอัตราแลกเปลี่ยนมีอิทธิพลต่อเล็กน้อยต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์หากอัตราแลกเปลี่ยน โดยที่อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทและประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดรายได้ ค่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ค่าที่สูง ยิ่งดี บ่งบอกว่าบริษัท บริหารสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ การที่อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดจากการซื้อ/ขาย หรือการแลกเปลี่ยนค่าเงินต่างประเทศแปลงเป็นเงินบาท สามารถส่งผลทำให้กำไรหรือขาดทุนเกิดจากการแลกเปลี่ยนของค่าเงินวันนั้นๆ เนื่องจากอัตราแลกเปลี่ยนมีผลกระทบทั้งบวกและทางลบต่อเศรษฐกิจไทย การปรับตัวลดลงอาจส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกด้านอุตสาหกรรมไทย

3 จากการวิเคราะห์ของนโยบายทางการเงินอัตราเงินเฟ้อไม่มีความสัมพันธ์กับ อัตราส่วนทางการเงินด้านรายได้ ได้แก่ 3 อัตราส่วนคือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์, อัตราส่วนกำไรเบื้องต้น, อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น โดยจากการศึกษา อัตราเงินเฟ้อจะกระทบต่อราคาของสินค้าโดยอัตราเงินเฟ้ออยู่ที่ 1-3% ตามที่กำหนด แม้ในปี 2017-2021 มีการเปลี่ยนแปลงของอัตราเงินเฟ้อ

4 จากการวิเคราะห์ของนโยบายทางการเงินดอกเบี้ยไม่มีความสัมพันธ์กับ อัตราส่วนทางการเงินด้าน รายได้ ได้แก่ 3 อัตราส่วนคือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์,อัตราส่วนกำไรเบื้องต้น,อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ ถือหุ้น โดยจากการศึกษา อัตราดอกเบี้ยจะกระทบต่อการกู้ยืม หากมีการกู้ยืมหรือมีการปรับอัตราจะมีการ เปลี่ยนแปลง

อภิปรายผลการศึกษา

จากการศึกษาความสัมพันธ์ของตัวเลขทางเศรษฐกิจได้แก่ดอกเบี้ย นโยบายเงินเพื่อ อัตราแลกเปลี่ยน เงินดอลลาร์สหรัฐ ,มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนด้านการเงินทางด้านกำไร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ , อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น, กำไรขั้นต้น ของกลุ่มอุตสาหกรรม หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ ,เหล็ก และ ผลิตภัณฑ์โลหะ โดยการศึกษาพบว่าตัวเลขจากนโยบายทางเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ยไม่มีความสัมพันธ์กับ อัตราส่วนด้านการเงินทางด้านกำไร แต่กับมีความสัมพันธ์เล็กน้อยระหว่างอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และ อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ จากการวิเคราะห์ของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เกิดจากอัตรา แลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐในส่วนค่าเฉลี่ยของอัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ในกรุงเทพมหานคร จะมีค่า เท่ากันทุกกลุ่ม โดยในปี2017 มีค่าเฉลี่ยสูงสุด 33.98 ต่ำสุดในปี 2019 เท่ากับ 31.05 จากส่วนนี้ทำให้เกิด ค่าความสัมพันธ์

จากการเพื่อศึกษาการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินด้านกำไรของกลุ่มบริษัทหมวดธุรกิจปิโตรเคมี และเคมีภัณฑ์, เหล็ก และ ผลิตภัณฑ์โลหะในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนด้านกำไรมี การเปลี่ยนแปลง ตั้งแต่ ปี 2017-2021 โดยกลุ่มที่ 1 มีแนวโน้มที่จะลดลง จากปี 2017 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่ยังไม่มีประสิทธิภาพและยังสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ต่ำ ในทางกลับกันในกลุ่มที่ 2,3และ4 มีกราฟพื้นตัวแบบ U-Shape (กราฟที่แสดงเป็นรูปตัวยู) จึงแสดงให้เห็นว่าจาก ว่าช่วงปี 2017-2021 กลุ่ม2บริษัทที่สินทรัพย์เกิน 1 ล้านไม่เกิน 10 ล้าน,กลุ่ม3 บริษัทที่สินทรัพย์เกิน 10 ล้าน ไม่ เกิน 100 ล้านและกลุ่ม4 บริษัทที่สินทรัพย์เกิน100 ล้าน มีการปรับตัว,บริหารกิจการและจัดการรับมือกับ สถานการณ์ในปัจจุบันโดยอ้างอิงจากวิจัยกรุงศรีคาดว่ากราฟพื้นตัวของเศรษฐกิจโลก (IMF คาดเศรษฐกิจโลก เติบโต 5.8% ในปี 2564 และ 3.0% ปี 2565)จะหนุนให้ความต้องการผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขยายตัวเฉลี่ย 3.5-4.5% ต่อปี

ข้อจำกัดของงานวิจัย

1. อัตราดอกเบี้ยมีหลายอัตราที่มีได้แก่ อัตราดอกเบี้ยประจำวันของธนาคารพาณิชย์ อัตราดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมบัญชีเงินฝากเงินตราต่างประเทศ อัตราดอกเบี้ยตลาดเงิน ดอกเบี้ย ปริมาณธุรกรรม และยอดคงค้างตลาดซื้อพันธบัตรเอกชนและยังมีอัตราดอกเบี้ยในหลากหลายกรณี ซึ่งดอกเบี้ยที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ เป็นอัตราดอกเบี้ยประจำวันของธนาคารพาณิชย์

2. อัตราเงินเฟ้อ นโยบายของอัตราเงินเฟ้อมีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลาโดยการทำวิจัยครั้งนี้ก็มีการใช้ ณ เดือน โดยแหล่งที่มาของอัตราเงินเฟ้อ มาจากธนาคารแห่งประเทศไทย

3 อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐก็มีขึ้นลงตลอดเวลาอาจจะทำให้เกิดการคลาดเคลื่อนในส่วนของงานวิจัยใช้ค่าเฉลี่ยเป็นรายปี เพื่อเปลี่ยนเทียบอัตราส่วนที่เป็นรายปี

ข้อเสนอแนะ

1. งานวิจัยครั้งนี้ครั้งนี้ อาจจะมีการคลาดเคลื่อนหากใช้ข้อมูลไม่ตรงกับข้อมูลตามหลักที่ อัตราตัวเลขที่นโยบายทางเศรษฐกิจที่ต่างอาจจะมีผลที่ต่างกัน

2. หากทำวิจัยต่อจากนี้กราฟ จะเห็นตัวเลขชัดเจนยิ่งขึ้น โดยข้อมูลที่ผู้วิจัยใช้เวลา 5 ปี จากบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ หากเพิ่ม เป็น 10 ปี ในปี 2026 คาดว่ากราฟจะขึ้นทั้งดอกเบี้ย นโยบายเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) และสภาพบริษัทอาจมีการปรับตัวมากขึ้น หรือ อาจจะปรับตัวลดลง อาจจะแสดงค่าความสัมพันธ์มากขึ้น

บรรณานุกรม

ภาษาอังกฤษ

Gaurang Trivedi, CFA, 04 June 2018, Enterprising Investor, Inflation's Impact on Financial Statements and ROE, <https://blogs.cfainstitute.org/investor/2018/06/04/inflating-equity-inflations-impact-on-financial-statements-and-roe/>

Martani, D., & Khairurizka, R. (2009). The effect of financial ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return. Chinese Business Review, 8(6), 44-55.

Allozi, N. M., & Obeidat, G. S. (2016). The Relationship between the Stock Return and Financial Indicators (Profitability, Leverage): An Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Amman Stock Exchange. *Journal of Social Sciences*, 5(3), 408-424.

Best, J. W. (1977). *Research in Education* (3rd ed). New Jersey: Prentice Hall Inc.

ภาษาไทย

คมสร ประกอบผล หัวหน้าศูนย์วิเคราะห์เศรษฐกิจและกลยุทธ์ บล.ทิสโก้, 30 มิถุนายน 2564,
<https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/226-the-effect-of-inflation-to-investment-asset>

กฤษณิศา ส่งเจริญ, (2564), ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, มหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี, วารสารรัชต์ภาคย์

นโยบายการเงิน รายงานมิถุนายน
,2561, BOT, https://www.bot.or.th/Thai/MonetaryPolicy/MonetPolicyComittee/MPR/BOX_MPR/BOX_MPR_22561_2.pdf

ดร.จิตติมา ชูเชิด, ฉบับวันที่ 25 กันยายน 2564, คอลัมน์ “บางขุนพรหมชวนคิด” นสพ.ไทยรัฐ,
https://www.bot.or.th/Thai/ResearchAndPublications/articles/Pages/Article_25Sep2021.aspx

ธนาคารแห่งประเทศไทย, อัตราเงินเฟ้อ, นโยบายทางการเงิน, ดอกเบี้ย, 2017-2021, <https://www.bot.or.th/Thai/Pages/default.aspx>

ธนาคารแห่งประเทศไทย, อัตราดอกเบี้ยนโยบาย
, <https://www.bot.or.th/Thai/MonetaryPolicy/Pages/OverviewPolicyRate.aspx>

เสรี ลีลาสัย, (2549), ทฤษฎีเงินเฟ้อ, สำนักพิมพ์มหาวิทยาลัยรามคำแหง

เศรษฐศาสตร์การจัดการธุรกิจ Business Managerial Economics, <http://blog.bru.ac.th/wp-content/uploads/bp-attachments/5192/%E0%B8%9A%E0%B8%97%E0%B8%97%E0%B8%B5%E0%B9%88-5-%E0%B8%97%E0%B8%A4%E0%B8%A9%E0%B8%8E%E0%B8%B5%E0%B8%AD%E0%B8%B1%E0>

%B8%95%E0%B8%A3%E0%B8%B2%E0%B8%94%E0%B8%AD%E0%B8%81%E0%B9%80%E0%B8%9A%E0%B8%B5%E0%B9%89%E0%B8%A2.pdf

Aphinya Khanunthong, 10 มิถุนายน 2563, ธนาคารกรุงศรีอยุธยา, แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรมปี 2563-2565: อุตสาหกรรมปิโตรเคมี, <https://www.krungsri.com/th/research/industry/industry-outlook/Petrochemicals/Petrochemicals/IO/io-petrochemicals-20>

เศรษฐศาสตร์ระหว่างประเทศ, 2548, (หน้า 30, 121), มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์

เริงรัก จำปาเงิน (2544), การจัดการการเงิน, กรุงเทพฯ: บั๊กเน็ต

ปริพรรห์ ปริยอุดมทรัพย์ (The Stock Master 2016), เจาะลึกประสิทธิภาพของบริษัท ผ่าน ROA และ ROE, <https://knowledge.bualuang.co.th/knowledge-base/roaroe/>

ชูดพร สอนภักดี, ทาริกา เข้มขะมัง, 2021, อัตราส่วนการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, คณะศิลปศาสตร์และวิทยาศาสตร์, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์