

ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจลิสซิ่ง

The Factors Affecting to Stock Prices of Leasing Listed Companies

in the Stock Exchange of Thailand.

นางสาวแสนระวี โจรระสา

สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

Saenrawee Jorasa

E-mail : saenrawee.jorasa@gmail.com

Finance and Banking, Business Administration,

Ramkhamhaeng University, Thailand

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มธุรกิจลิสซิ่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นเทียบกับกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โดยอาศัยข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2565 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 28 ไตรมาส โดยใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson's Correlation Coefficient) การทดสอบ Multicollinearity และการ

วิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท กลุ่มธุรกิจสิ่งทอจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงกันข้าม

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามของบริษัท MTC ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นเทียบกับกำไรต่อหุ้น (P/E), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) บริษัท SAWAD ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E), อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย (NPM) และบริษัท THANI ไม่มีอัตราส่วนทางการเงินส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้าม

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, ราคาหลักทรัพย์, บริษัทจดทะเบียน, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

This study investigates the Factors Affecting to Stock Prices of Leasing Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand. This study analyzed six financial ratios including P/E Ratio (Price to Earnings Ratio), P/BV Ratio (Price to Book Value Ratio), D/E Ratio (Debt to Equity Ratio), Net Profit Margin ROE (Return on Equity), ROA (Return on Asset). The data is retrieved on quarterly basis from the first quarter of 2016 to the fourth quarter of 2022 totaling 28 quarters. For methodology, Descriptive Statistic, Pearson's Correlation Coefficient, Multicollinearity and Multiple Regression Analysis are used to find the affecting between the financial ratios and stock prices. The evidences show the financial ratio that affect the price of securities in the opposite direction of MTC companies include financial ratios that P/E Ratio (Price to Earnings Ratio), ROE (Return on Equity), SAWAD companies including D/E Ratio (Debt to Equity Ratio), NPM (Net Profit Margin) and THANI companies has no financial ratios that affect the stock price in the opposite direction.

Keywords: Financial Ratios, Stock Prices, Listed Companies, The Stock Exchange of Thailand

บทนำ

ปัจจุบันการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นที่นิยมและรู้จักกันอย่างแพร่หลาย จำนวนบริษัทจดทะเบียนได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากมีบริษัทจำนวนมาก ต้องการเข้ามาระดมเงินทุนในตลาดหลักทรัพย์ ระดับราคาหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์โดยเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้น เนื่องจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่น่าสนใจ ผลตอบแทนให้ผู้ลงทุนได้มากกว่าการลงทุนในตราสารหนี้และเงินฝากธนาคารพาณิชย์ ซึ่งผู้ลงทุนจะ คาดหวังผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงที่

ตนเองยอมรับได้ ทั้งนี้ผลตอบแทนจากการลงทุน ในหลักทรัพย์มาจากกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (Capital gain) เงินปันผล (Dividend) และสิทธิ ในการจองซื้อหุ้นออกใหม่ (Right offering) ซึ่งผลตอบแทนจากการลงทุน จะมากหรือน้อยเพียงใด ขึ้นอยู่กับหลากหลายปัจจัย เช่น ผลประกอบการประจำปี การเพิ่มขึ้นของราคาหลักทรัพย์ เป็นต้น ดังนั้นนักลงทุนแต่ละคนจึงต้องมีเครื่องมือที่ใช้ในการลงทุน เพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ การลงทุน ของแต่ละคน รวมทั้งสามารถบริหารผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนได้ (ศุภนุช สุข ประเสริฐศรี, 2561)

การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานเป็นเครื่องมือในการลงทุน โดยมุ่งเน้นวิเคราะห์ปัจจัยที่เป็น ตัวกำหนดอัตราผลตอบแทน ความเสี่ยงจากการลงทุน และมูลค่าของหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจัยพื้นฐานดังกล่าว ได้แก่ ปัจจัยด้านภาวะเศรษฐกิจ ปัจจัยด้านภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และปัจจัยที่เกี่ยวกับผลการดำเนินงาน รวมทั้ง ฐานะทางการเงินของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ การวิเคราะห์บริษัทเป็นการวิเคราะห์เพื่อคัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน โดยจะเน้นการวิเคราะห์ทั้งเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) เช่น ประสิทธิภาพและ ความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร บุคลากร ชีตความสามารถด้านการตลาด การผลิต / การบริการ การวิจัยและพัฒนา การ บริหารและ ระบบสารสนเทศเพื่อการบริหาร ฯลฯ และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ซึ่งจะวิเคราะห์ จากงบการเงินทั้งในอดีตและปัจจุบันของบริษัท เพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคต

ในการศึกษาครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาเกี่ยวกับธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์(ลิสซิ่ง) ซึ่งเป็นธุรกิจที่ให้นสินเชื่อ รถยนต์ รถมอเตอร์ไซค์ และเป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อย เพื่อช่วยให้ประชาชนที่มีข้อจำกัดด้านการเข้าถึง แหล่งสินเชื่อจากสถาบันการเงินและต้องพึ่งพาสินเชื่อในระบบ ให้มีโอกาสได้เข้าถึงแหล่งสินเชื่อที่ง่ายและ สะดวก ด้วยต้นทุนทางการเงินที่เป็นธรรมและ โปร่งใส ดังนั้นรายได้หลักของธุรกิจกลุ่มลิสซิ่ง คือ รายได้จาก การปล่อยสินเชื่อ รายได้ดอกเบี้ย รายได้จากเบี้ยประกัน นักลงทุนจะต้องทำความเข้าใจธุรกิจนี้ เนื่องจากงบ การเงินจะแตกต่างจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ นักลงทุนควรใช้การวิเคราะห์หลายด้าน เพื่อใช้ในการ ประกอบการตัดสินใจลงทุน เช่น วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เพื่อให้เห็นภาพรวมของเศรษฐกิจ และวิเคราะห์งบการเงิน โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือการวิเคราะห์ เพื่อแสดงให้เห็นความสามารถการดำเนินงานของธุรกิจ

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

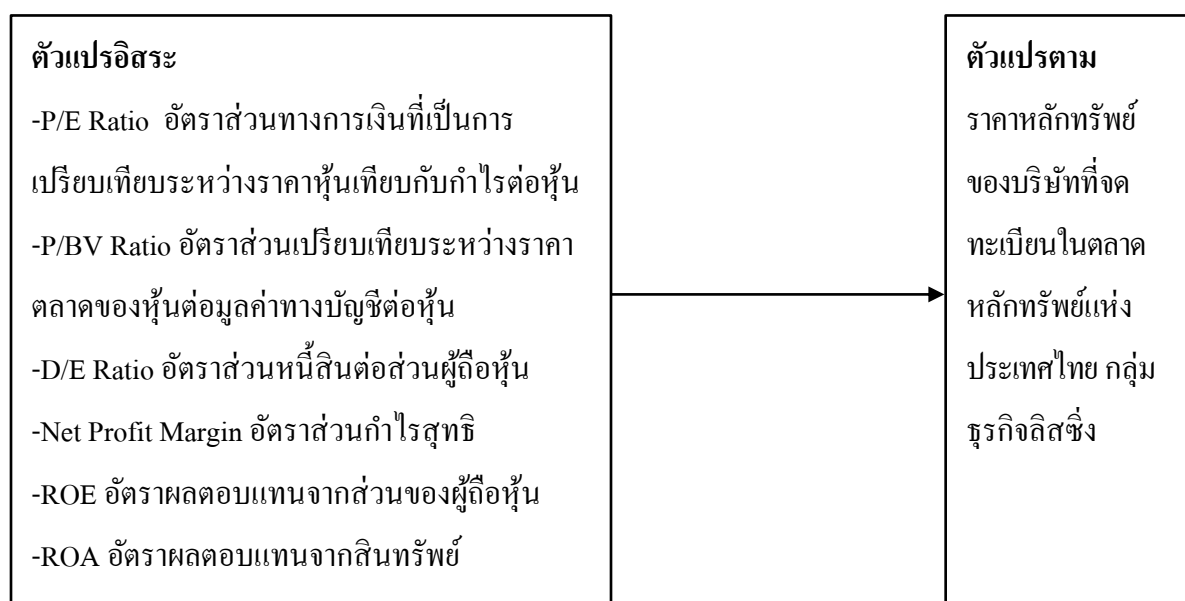
เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มธุรกิจลิสซิ่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบ ระหว่างราคาหุ้นเทียบกับกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาคาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานการวิจัย

เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินประกอบด้วย อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นเทียบกับกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มธุรกิจอิสซิ่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางตรงกันข้าม

กรอบแนวความคิดในการวิจัย



นิยามคำศัพท์

-P/E Ratio (Price to Earnings Ratio) อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นต่อหุ้น (Price) เทียบกับ กำไรต่อหุ้น (EPS) PE Ratio มีหน่วยเป็นเท่า ซึ่งสามารถมองได้ว่า ถ้าเราซื้อหุ้นตัวหนึ่งตอนนี้ เราจะคืนทุนในระยะเวลากี่ปี เรามักจะเห็นอัตราส่วนทางการเงินนี้ได้บ่อยครั้ง สำหรับคนที่ลงทุนในตลาดหุ้น เพื่อบอกความถูกหรือแพงของหุ้น

-P/BV Ratio (Price to Book Value Ratio) อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ซึ่งหุ้นที่มี P/BV ต่ำ ย่อมจะดีกว่าหุ้นที่มี P/BV สูง ค่านี้เป็นที่นิยมเนื่องจากหาได้ง่ายจากงบการเงิน แต่อาจเบี่ยงเบนจากมาตรฐานได้ถ้าใช้มาตรฐานบัญชีที่แตกต่างกัน และไม่เหมาะที่จะใช้กับธุรกิจบริการที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรน้อย

-D/E Ratio (Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นค่าที่แสดงว่าส่วนที่เป็นหนี้สินนั้น เป็นกี่เท่าของส่วนที่เป็นเจ้าของ ถ้าค่านี้มีค่าน้อยก็แปลว่าบริษัทมีหนี้สินน้อย คือใช้เงินส่วนใหญ่ของตัวเองในการทำธุรกิจ ซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงของธุรกิจที่มีน้อยกว่าด้วย นักลงทุนควรพิจารณาจากอัตราส่วนนี้

-Net Profit Margin อัตราส่วนกำไรสุทธิ เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทมาพิจารณาแล้ว สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพื่อให้เกิดกำไรสุทธิ ดังนั้น ค่า Net Profit Margin ยิ่งสูงก็ยิ่งเป็นผลดี

-ROE หรือ Return on Equity อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการวัด ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นว่าให้ผลเฉลี่ย ในระดับใด ยังมีค่ามากก็แสดงว่าผู้บริหารของบริษัทนั้นมีฝีมือในการบริหารงานดี ผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับ ผลตอบแทนมาก

-ROA หรือ Return on Asset อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของสินทรัพย์ทั้งหมดที่ กิจการนั้นใช้ในการดำเนินงาน ยิ่งมีค่ามาก ยิ่งแสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรได้มาก

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. เพื่อเป็นแนวทางแก่นักลงทุนสามารถนำไปใช้ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน พิจารณาในการตัดสินใจลงทุนหลักทรัพย์กลุ่มลิสซิ่ง
2. เพื่อเป็นแนวทางแก่นักลงทุนที่สนใจลงทุนในหุ้นกลุ่มลิสซิ่งใช้ในการคาดการณ์ทิศทางของราคาหลักทรัพย์ได้ในอนาคต
3. เพื่อเป็นแนวทางให้ผู้สนใจศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มลิสซิ่ง โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินในการศึกษานี้ นำไปศึกษาต่อ และพัฒนางานวิจัยต่อไป

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1. ทฤษฎีและองค์ความรู้ที่เกี่ยวข้อง

1.1 ตลาดเงิน (Financial Market)

ตลาดเงิน (Money Market) เกิดขึ้นจากการที่ผู้มีเงินออมหรือผู้ลงทุน มีความประสงค์ที่จะนำเงินออมที่ไม่ได้ใช้ประโยชน์อยู่ชั่วคราวไปลงทุนในตราสารทางการเงิน (หลักทรัพย์) ที่มีสภาพคล่องสูง (Liquid Asset) ซึ่งออกโดยผู้ที่ต้องการเงินทุนระยะสั้นเป็นการชั่วคราว ตลาดเงินจึงนำทั้งสองกลุ่มมาพบกันเพื่อให้การกู้ยืมเงินระยะสั้นเกิดขึ้นได้ ตลาดเงินดังกล่าวไม่มีสถานที่หรือสถาบันจัดตั้งขึ้นไว้โดยเฉพาะ ส่วนมากการกู้ยืมจะดำเนินการผ่านช่องทางของสถาบันการเงิน เช่น ธนาคารพาณิชย์ ซึ่งมีสาขากระจายอยู่ทั่วประเทศ วิธีการคือผู้มีเงินออมซึ่งต้องการจะซื้อตราสารทางการเงินระยะสั้น บอกธนาคารพาณิชย์ให้ช่วยจัดซื้อให้ ด้วยวิธีการดังกล่าวจึงอาจกล่าวได้ว่าตลาดเงินมีกระจายอยู่ทั่วไป

1.2 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)

บริษัทฯ มีหลักในการดำเนินธุรกิจ ของบริษัท คือ การเป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อยขนาดเล็ก (Microfinance) ที่ช่วยให้ประชาชนที่เข้าถึงแหล่งเงินกู้จาก สถาบันการเงินลำบาก สามารถเข้าถึงแหล่งเงินกู้ได้ง่ายและ สะดวกขึ้นด้วยต้นทุนทางการเงินที่เหมาะสม เป็นธรรมและ โปร่งใส หลักปรัชญาดังกล่าว จึงได้กลายมาเป็นแนวทางในการ ดำเนินธุรกิจบนบรรทัดฐานของหลักธรรมาภิบาล การบริหาร จัดการความเสี่ยงที่เหมาะสม รวมถึงยุทธศาสตร์เพื่อการพัฒนา อย่างยั่งยืนของบริษัทฯ เพื่อเป็น “ผู้ให้บริการสินเชื่อไมโครไฟแนนซ์ที่รับผิดชอบ” อันหมายถึงการสร้างผลิตภัณฑ์สินเชื่อ ไมโครไฟแนนซ์ที่สามารถตอบสนองต่อการพัฒนาการเข้าถึง บริการทางการเงิน (Financial Inclusion) ของประเทศด้วย

1.3 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

กลุ่มบริษัทฯดำเนินธุรกิจให้บริการสินเชื่อรายย่อยแบบมีหลักประกันภายใต้สโลแกน “ศรีสวัสดิ์ เงินสดทันใจ” สินเชื่อเช่าซื้อ จักรยานยนต์ใหม่ สินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อรายย่อยเพื่อการประกอบอาชีพ รับจ้างติดตามหนี้และการซื้อหนี้จากสถาบัน การเงินมาบริหาร โดยธุรกิจให้บริการสินเชื่อรายย่อยแบบมีหลักประกัน แบ่งการให้บริการตามประเภทสินเชื่อและหลักประกัน

1.4 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)

ปัจจุบันบริษัทดำเนินธุรกิจให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อและสินเชื่อเช่าการเงิน โดยมุ่งเน้นไปยังประเภทรถที่บริษัทมีความเชี่ยวชาญ ได้แก่ รถเพื่อการพาณิชย์ทั้งใหม่และเก่า เช่น รถบรรทุก รถหัวลาก ฯลฯ รวมถึงรถยนต์นั่งส่วนบุคคล นอกจากนี้ บริษัทยังมีการ ให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถ สินเชื่อเพื่อผู้จำหน่ายรถยนต์ (Floor Plan) รวมถึงบริการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลัก เช่น การให้บริการต่อ ภาษีทะเบียนรถยนต์ประจำปี การประสานงาน การต่ออายุกรมธรรม์ประกันภัย รวมทั้งการนำรถยนต์ไปตรวจสภาพเพื่อต่อภาษี ทะเบียนรถยนต์ เป็นต้น

1.5 โครงสร้างรายได้ธุรกิจลิขสิทธิ์

การรับรู้รายได้

1. รายได้ดอกเบี้ยจากการให้บริการสินเชื่อ

บริษัทฯ รับรู้รายได้ดอกเบี้ยสัญญาเช่าซื้อ และสัญญาเงินให้กู้ยืมตามเกณฑ์คงค้างตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Effective Interest Method) ตลอดระยะเวลาของสัญญา

รายได้และค่าใช้จ่ายทางตรงเมื่อเริ่มแรกที่เกิดขึ้นจากการกู้ยืมเงินจะถูกรับรู้โดยการปันส่วนทยอยรับรู้ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง และแสดงหักจากรายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ/เงินให้กู้ยืมตลอดอายุของสัญญา เพื่อให้สะท้อนถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของสัญญา

สำหรับลูกหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/เงินให้กู้ยืมที่มีการด้อยค่าด้านเครดิตในภายหลัง บริษัทฯ รับรู้รายได้ดอกเบี้ยตามวิธีอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง โดยคำนวณจากยอดหนี้สุทธิทางบัญชี (ยอดหนี้คงค้างสุทธิจากค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น) ของลูกหนี้นั้น

รายได้และค่าใช้จ่ายทางตรงเมื่อเริ่มแรกที่เกิดขึ้นจากการให้เช่าซื้อ/เงินให้กู้ยืมจะถูกรับรู้โดยการปันส่วนทยอยรับรู้ตามวิธีอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง และแสดงหักจากรายได้ดอกเบี้ยจากสัญญาเช่าซื้อ/เงินให้กู้ยืมตลอดอายุของสัญญาเพื่อให้สะท้อนถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงของสัญญา

1.6 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios Analysis)

P/E Ratio (Price to Earnings Ratio) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่าง “ราคาหุ้นต่อหุ้น (Price)” เทียบกับ “กำไรต่อหุ้น (EPS)” “PE Ratio” มีหน่วยเป็นเท่า ซึ่งสามารถมองได้ว่า ถ้าเราซื้อหุ้นตัวหนึ่งตอนนี้ เราจะคืนทุนในระยะเวลากี่ปี เรามักจะเห็นอัตราส่วนทางการเงินนี้ได้บ่อยครั้ง สำหรับคนที่ลงทุนในตลาดหุ้น เพื่อบอกความถูกหรือแพงของหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์, 2558)

P/BV Ratio (Price to Book Value Ratio) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ซึ่งหุ้นที่มี P/BV ต่ำ ย่อมจะดีกว่าหุ้นที่มี P/BV สูง ค่านี้เป็นที่นิยมเนื่องจากหาได้ง่ายจากงบการเงิน แต่อาจเบี่ยงเบนจากมาตรฐานได้ถ้าใช้มาตรฐานบัญชีที่แตกต่างกัน และไม่เหมาะที่จะใช้กับธุรกิจบริการที่มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรน้อย

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt-to-Equity Ratio): แสดงโครงสร้างของเงินทุนของบริษัทว่ามีสัดส่วนหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับ ส่วนของเจ้าของว่าเป็นเท่าไร ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่าหนี้สูง ทำให้มีความเสี่ยงสูงด้วยเช่นกัน

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NP) อัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหรือใช้วัดความสามารถในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เป็นการประเมินประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายบริหารซึ่งเป็นการวัดความสำเร็จขั้นสุดท้ายของการดำเนินงาน ดังนั้น ค่าอัตรากำไรสุทธิที่สูงก็ยิ่งเป็นผลดี

อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE): ใช้ในการวิเคราะห์ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้น สะท้อนให้เห็นความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกินผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของ

อัตราผลตอบแทน (กำไรสุทธิ) จากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return on Asset: ROA): วัดความสามารถในการทำกำไรของเงินลงทุนที่มาจากสองส่วนคือ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

2. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สุมาลี รามัญ (2561) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงิน ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยประเภทหาความสัมพันธ์ของตัวแปร (Interrelationship Research) ของอัตราส่วนทางการเงินด้วยกันเอง โดยเก็บข้อมูลจากประชากร ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ทำการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มากกว่า 7 ปี และมีสินทรัพย์รวมมากที่สุดตามลำดับ จำนวนทั้งสิ้น 10 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชนโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ รายงานประจำปี งบการเงินประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน รายไตรมาส ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2553 ถึงปี พ.ศ. 2557 การวิเคราะห์ข้อมูลใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ผลการวิจัยพบว่าอัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) และอัตรา การหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ชนเทพ ณ นิโรจน์ (2565) ได้ศึกษาเกี่ยวกับภาวะวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทหมวดธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการระบาดของเชื้อไวรัสโควิด-19 1) วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของหมวดธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2) วิเคราะห์ผลกระทบจาก COVID-19 ต่ออัตราส่วนทางการเงิน 3) เพื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินในแต่ละด้าน เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยเก็บข้อมูลตัวอย่างจากบริษัทในหมวดธุรกิจการเงินแบบเฉพาะเจาะจง จำนวน 30 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปีพ.ศ. 2562 จนถึงไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2563 ในวิจัยนี้ได้เลือกอัตราส่วนทางการเงินมา 5 อัตราส่วนดังนี้ 1. อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์และอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์ 2. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนของส่วนผู้ถือหุ้น 3. อัตราส่วนแสดงนโยบายทางการเงิน คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และการวิเคราะห์เปรียบเทียบผลการดำเนินงานบริษัทโดยใช้ t-test ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มธนาคารและกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์มีความสามารถในการทำกำไรที่ได้อย่างต่อเนื่องสำหรับกลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตมีความสามารถในการดำเนินงานที่มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น โดยยังมีความสามารถในการทำกำไรค่อนข้างดี เนื่องจากในช่วงโควิด-19 กลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตขายประกันได้มากทำให้อัตราส่วนด้านนี้เพิ่มขึ้น ส่วนด้านนโยบายการเงินมีระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือลดลง อย่างไรก็ตามผลกระทบจาก COVID-19 ต่ออัตราส่วนทางการเงินของหมวดธุรกิจการเงิน พบว่า กลุ่มประกันภัยและประกันชีวิตได้รับผลกระทบมากที่สุด ส่วนกลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ได้รับผลกระทบเล็กน้อย และเมื่อเปรียบเทียบผลการดำเนินงานในช่วงก่อนและช่วงสถานการณ์การเกิดเชื้อไวรัสโควิด-19 พบว่าบริษัทกลุ่มธุรกิจการเงินมีอัตราส่วนทางการเงินลดลงเฉพาะความสามารถในการทำกำไรจากอัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์เท่านั้น แต่อัตราส่วนด้านความสามารถในการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงิน มีผลการดำเนินงานที่ไม่แตกต่างกัน สรุปได้คือ ไม่ได้รับผลกระทบจากการระบาดของไวรัสโควิด-19

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

1. เป็นบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี เนื่องจากระยะเวลาบัญชีที่แตกต่างกัน อาจส่งผลต่อการวิเคราะห์ข้อมูล
2. เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ก่อนปี 2559 และไม่ออกจากตลาดหลักทรัพย์ก่อนไตรมาสที่ 4 ปี 2565 เพื่อให้มีข้อมูลครบถ้วนในช่วงเวลาที่ศึกษา
3. มีข้อมูลครบถ้วนในช่วงเวลาที่ศึกษา หากหลักทรัพย์ใดที่มีอัตราส่วนหรือราคาปิดที่ใช้ในงานวิจัยที่คำนวณค่าไม่ได้ ผู้ศึกษาจะตัดข้อมูลทั้งบริษัท

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้ เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาตัวแปรต่าง ๆ ที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจลิสซิ่ง คือการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson's Correlation Coefficient) การทดสอบ Multicollinearity และการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยมีตัวแบบดังนี้

$$P_{it} = \beta_0 + \beta_1 * P/E_{it} + \beta_2 * P/BV_{it} + \beta_3 * D/E_{it} + \beta_4 * NPM_{it} + \beta_5 * ROE_{it} + \beta_6 * ROA_{it} + \epsilon_{it}$$

โดยกำหนดให้

P_{it} คือ ราคาปิด ณ วันสิ้นไตรมาสของหลักทรัพย์กลุ่มลิสซิ่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 P/E_{it} คือ อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่าง “ราคาหุ้นต่อหุ้น (Price)” เทียบกับ “กำไรต่อหุ้น (EPS)” “PE Ratio” ของหลักทรัพย์ i ณ เวลาที่ t

P/BV_{it} คืออัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของหลักทรัพย์ i ณ เวลาที่ t

D/E_{it} คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratios) ของหลักทรัพย์ i ณ เวลาที่ t

NPM_{it} คือ อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย (Net Profit Margin Ratios) ของหลักทรัพย์ i ณ เวลาที่ t

ROE_{it} คือ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ของหลักทรัพย์ i ณ เวลาที่ t

ROA_{it} คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ของหลักทรัพย์ i ณ เวลาที่ t

ϵ_{it} คือ ค่าความคลาดเคลื่อน

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มลิสซิ่ง โดยใช้ข้อมูลหุ้น 3 ตัวแรก ที่มี Market cap ใหญ่ที่สุดในกลุ่มลิสซิ่ง ผู้ศึกษาใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ในการศึกษา โดยเก็บรวบรวมข้อมูลรายไตรมาสในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2565 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 28 ไตรมาส โดยเก็บรวบรวมข้อมูล จากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET SMART) มาวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลต่อราคาของหลักทรัพย์กลุ่มตัวอย่าง

การวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) วิเคราะห์ข้อมูลโดยบรรยายถึงลักษณะของกลุ่มตัวอย่างที่ศึกษาโดยใช้ค่าสถิติพื้นฐาน ได้แก่ ค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2. การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson's Correlation Coefficient) ใช้ในการวิเคราะห์ระดับและทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม โดยใช้สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นตัวชี้วัดปริมาณความเกี่ยวข้องของตัวแปร

3. การทดสอบ Multicollinearity ผู้ศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ทางสถิติเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างราคาปิดของหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นไตรมาส กับ P/E Ratio อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นเทียบกับกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โดยใช้การวิเคราะห์ความสัมพันธ์โดยใช้ตัวแปรหลายตัว ใช้การทดสอบสมมติฐานโดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) และเพื่อป้องกันการเกิดปัญหาที่มีความสัมพันธ์กันเอง (Multicollinearity) ดังนั้น จึงมีการพิจารณาเงื่อนไขดังต่อไปนี้

3.1 ค่า VIF ต้องน้อยกว่า 10

3.2 ค่า Tolerance ต้องมากกว่า 0.1

4. การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ว่าอัตราส่วนใดที่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และมีระดับความสัมพันธ์มากที่สุด หากไม่มีอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ จะเลือกตัวที่มีระดับความสัมพันธ์มากที่สุด r เท่ากับ 0 แสดงว่า X และ Y ไม่มีความสัมพันธ์กัน

สรุปผลการวิจัย

บริษัท MTC มีตัวแปรอิสระที่ส่งผลกระทบต่อราคาราคาหลักทรัพย์ของบริษัท MTC ณ วันสิ้นไตรมาส ได้แก่ MPE MPBV MROE และ MNPM สามารถอธิบายความผันแปรของราคาราคาหลักทรัพย์ของบริษัท MTC ณ วันสิ้นไตรมาส ได้ร้อยละ 83.9 สมการดังนี้

$$MPrice = 54.785 - 2.848 MPE + 14.381 MPBV - 17.266 MROE + 2.733 MNPM$$

เมื่อ MPrice แทน ราคาค่าหลักทรัพย์ของบริษัท MTC ณ วันสิ้นไตรมาส

MPE แทน อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นเทียบกับกำไรต่อหุ้น

MPBV แทน อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

MROE แทน อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

MNPM แทน อัตราส่วนกำไรสุทธิ

จากสมการสามารถอธิบายได้ว่า เมื่อ MPE เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ส่งผลกระทบต่อราคาค่าหลักทรัพย์ของบริษัท MTC ณ วันสิ้นไตรมาส ลดลง -2.848 บาท เมื่อ MPBV เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ส่งผลกระทบต่อราคาค่าหลักทรัพย์ของบริษัท MTC ณ วันสิ้นไตรมาส เพิ่มขึ้น 14.381 บาท เมื่อ MROE เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ส่งผลกระทบต่อราคาค่าหลักทรัพย์ของบริษัท MTC ณ วันสิ้นไตรมาส ลดลง 17.266 บาท เมื่อ MNPM เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ส่งผลกระทบต่อราคาค่าหลักทรัพย์ของบริษัท MTC ณ วันสิ้นไตรมาส เพิ่มขึ้น 2.733 บาท

บริษัท SAWAD มีตัวแปรอิสระที่ส่งผลกระทบต่อราคาราคาหลักทรัพย์ของบริษัท SAWAD ณ วันสิ้นไตรมาส ได้แก่ SDE SPBV และ SNPM สามารถอธิบายความผันแปรของราคาค่าหลักทรัพย์ของบริษัท SAWAD ณ วันสิ้นไตรมาส ได้ร้อยละ 56.7 สมการดังนี้

$$SPPrice = 90.486 - 32.529 SDE + 4.601 SPBV - 0.261 SNPM$$

เมื่อ SPrice แทน ราคาค่าหลักทรัพย์ของบริษัท SAWAD ณ วันสิ้นไตรมาส

SDE แทน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น

SPBV แทน อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

SNPM แทน อัตราส่วนกำไรสุทธิ

จากสมการสามารถอธิบายได้ว่า เมื่อ SDE เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ส่งผลกระทบต่อราคาค่าหลักทรัพย์ของบริษัท SAWAD ณ วันสิ้นไตรมาส ลดลง 32.529 บาท เมื่อ SPBV เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ส่งผลกระทบต่อราคาค่าหลักทรัพย์ของบริษัท SAWAD ณ วันสิ้นไตรมาส เพิ่มขึ้น 4.601 บาท เมื่อ SNPM เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ส่งผลกระทบต่อราคาค่าหลักทรัพย์ของบริษัท SAWAD ณ วันสิ้นไตรมาส ลดลง 0.261 บาท

บริษัท THANI มีตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อราคาลักษณะหลักทรัพย์ของบริษัท THANI ณ วันสิ้นไตรมาส ได้แก่ TPBV และ TPE สามารถอธิบายความผันแปรของราคาลักษณะหลักทรัพย์ของบริษัท THANI ณ วันสิ้นไตรมาส ได้ร้อยละ 92.7 สมการดังนี้

$$TPPrice = -1.040 + 1.700 TPBV + .124 TPE$$

เมื่อ TPrice แทน ราคาลักษณะหลักทรัพย์ของบริษัท THANI ณ วันสิ้นไตรมาส

TPBV แทน อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

TPE แทน อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นเทียบกับกำไรต่อหุ้น

จากสมการสามารถอธิบายได้ว่า เมื่อ TPBV เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ราคาลักษณะหลักทรัพย์ของบริษัท THANI ณ วันสิ้นไตรมาส เพิ่มขึ้น 1.700 บาท เมื่อ TPE เพิ่มขึ้น 1 หน่วย ราคาลักษณะหลักทรัพย์ของบริษัท THANI ณ วันสิ้นไตรมาส เพิ่มขึ้น 0.124 บาท

อภิปรายผลการวิจัย

จากการศึกษาข้อมูลของธุรกิจทุนและหลักทรัพย์ (ลิสซิ่ง) เป็นธุรกิจที่ให้สินเชื่อรถยนต์ รถมอเตอร์ไซค์ และเป็นผู้ให้บริการสินเชื่อรายย่อย เพื่อช่วยให้ประชาชนที่มีข้อจำกัดด้านการเข้าถึงแหล่งสินเชื่อจากสถาบันการเงิน มีโอกาสได้เข้าถึงแหล่งสินเชื่อที่ง่ายและสะดวก ด้วยต้นทุนทางการเงินที่เป็นธรรมและโปร่งใส ซึ่งรายได้หลักของธุรกิจประเภทนี้ คือ รายได้จากการปล่อยสินเชื่อ รายได้ดอกเบี้ย รายได้จากเบี้ยประกัน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้การวิเคราะห์หลายด้าน เพื่อใช้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยการวิจัยนี้ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาลักษณะหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มธุรกิจลิสซิ่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ บริษัท MTC, SAWAD และ THANI โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นเทียบกับกำไรต่อหุ้น (PE) อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (PBV) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นเทียบกับกำไรต่อหุ้น (PE) อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (PBV) อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นจากการศึกษาพบว่า

บริษัท MTC มีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (PBV) และอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ส่งผลไปในทิศทางเดียวกันกับราคาลักษณะหลักทรัพย์ของบริษัท ณ วันสิ้นไตรมาส กล่าวคือ บริษัทมีมูลค่าตามบัญชีต่ำแต่มีความสามารถในการทำกำไร จึงส่งผลให้ราคาลักษณะหลักทรัพย์ของบริษัท

เพิ่มขึ้นด้วยเช่นกัน ซึ่งปฏิเสธสมมติฐานของการศึกษานี้ ที่ว่าอัตราส่วนทางการเงินส่งผลให้ปัจจัยดังกล่าวมีทิศทางตรงข้ามกับราคาหุ้นของบริษัท ไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของ ชูดาพร สอนภักดี และทริกา เข้มชะมัง (2564) ที่อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (PBV) ไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แต่อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่นเดียวกัน อาจเนื่องจากบริษัทอาจมีทรัพย์สินบางอย่างที่ไม่สามารถตีมูลค่าเป็นตัวเลขได้ เช่น ทรัพยากรบุคคลที่มีความสามารถในการทำกำไร จึงทำให้บริษัทมีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นแปรผันตรงกับราคาหุ้น ในขณะที่อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นเทียบกับกำไรต่อหุ้น (PE) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ส่งผลไปในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ณ วันสิ้นไตรมาส สอดคล้องกับผลการศึกษากานต์ บุญฤทธิ์ (2561) ที่อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นเทียบกับกำไรต่อหุ้น (PE) ส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามกับการลงทุนหุ้นคุณค่า ซึ่งกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาเป็น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี SET และการศึกษาของ สารียา นวลฉวี (2562) ที่อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SSET

บริษัท SAWAD มีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (PBV) ส่งผลไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ณ วันสิ้นไตรมาส กล่าวคือ หากบริษัทมีมูลค่าตามบัญชีต่ำ จะทำให้ราคาหุ้นของบริษัทเพิ่มขึ้น ซึ่งปฏิเสธสมมติฐานของการศึกษานี้ อัตราส่วนทางการเงินส่งผลให้ปัจจัยดังกล่าวมีทิศทางตรงข้ามกับราคาหุ้นของบริษัท สอดคล้องกับการศึกษาของ กังสาด วงษ์สกุล (2564) ที่อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (PBV) ส่งผลไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน แต่ขณะเดียวกันนักลงทุนอาจเห็นโอกาสในการทำกำไรกับบริษัท SAWAD ที่ให้บริการสินเชื่อรายย่อยแบบมีหลักประกันประเภท ทะเบียนรถเก่าทุกประเภท บ้านและ โฉนดที่ดิน และสินเชื่อรายย่อยแบบไม่มีหลักประกันภายใต้การกำกับ ถึงแม้บริษัทจะบริษัทที่มีมูลค่าตามบัญชีต่ำก็ตาม นอกจากนี้ จากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ส่งผลไปในทิศทางกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัท SAWAD ณ วันสิ้นไตรมาส กล่าวได้ว่า หากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น หรือ ภาระหนี้ของบริษัทเพิ่มขึ้น จะทำให้นักลงทุนมีความสนใจในบริษัทลดลง อย่างไรก็ตามกลับพบว่า อัตรากำไรสุทธิแปรผกผันกับราคาหุ้นด้วยเช่นกัน อาจเป็นผลกระทบจากภาระหนี้สินของบริษัทที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับการศึกษาของ ไพรัชยา วิจิตรประดิษฐ์ (2562) ที่

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท THANI มีอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นเทียบกับกำไรต่อหุ้น (PE) และอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (PBV) ส่งผลไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ณ วันสิ้นไตรมาส สอดคล้องกับการศึกษาของ กังสดาล วงษ์สกุล (2564) ที่อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (PBV) ส่งผลไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน และการศึกษาของ เจนจิรา จันทร์ทอง และพรณทิพย์ อย่างกลิ่น (2565) ที่มีอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นเทียบกับกำไรต่อหุ้น (PE) ส่งผลเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงให้เห็นว่า นักลงทุนมีความคาดหวังว่าบริษัท THANI จะทำกำไรสูงขึ้น จึงเริ่มลงทุนและดันราคาหุ้นแม้ว่ามูลค่าตามบัญชีจะต่ำก็ตาม ซึ่งปฏิเสธสมมติฐานของการศึกษานี้ ที่ว่าอัตราส่วนทางการเงินส่งผลให้ปัจจัยดังกล่าวมีทิศทางตรงข้ามกับราคาหุ้นของบริษัท อาจเนื่องมาจากผู้บริโภคมีพฤติกรรมเปลี่ยนไป การสั่งซื้อสินค้าออนไลน์และรอให้รถ Delivery มาส่งมีเพิ่มขึ้น หลายธุรกิจจึงหันมาให้บริการขนส่ง และในกรณีบริษัทที่ไม่มีรถเป็นของตนเองจึงใช้บริการเช่ารถ (Krungsri, ม.ป.ป.) ซึ่งบริษัท THANI เป็นบริษัทที่ให้บริการสินเชื่อเช่าซื้อและเช่าทางการเงินรถเพื่อการพาณิชย์ ในรถประเภทรถบรรทุก รถหัวลาก รวมถึงรถยนต์ส่วนบุคคล และบริการอื่น ๆ (Ratchathani, ม.ป.ป.) จึงอาจทำให้บริษัท THANI เป็นที่สนใจของนักลงทุนในขณะนั้น

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

สำหรับธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ (ลิสซิ่ง) นักลงทุนสามารถพิจารณาอัตราส่วนทางการเงิน โดยเฉพาะอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (PBV) เพื่อวางแผนประกอบการตัดสินใจลงทุน เนื่องจากส่งผลต่อราคาหุ้นของทุกบริษัทที่ศึกษา อย่างไรก็ตาม การศึกษาลักษณะของธุรกิจกับแนวโน้มสภาพเศรษฐกิจ ณ ปัจจุบัน อาจเป็นส่วนสำคัญในการลงทุนกับธุรกิจประเภทนี้ ซึ่งควรพิจารณาอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ ควบคู่ไปด้วย ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นเทียบกับกำไรต่อหุ้น (PE) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เนื่องจากส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัทที่ศึกษาในการวิจัยนี้เช่นกัน

ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

สำหรับการศึกษารายครั้งต่อไป ควรเพิ่มปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินด้านอื่น ๆ และปัจจัยด้านเศรษฐกิจที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทร่วมด้วย หรือทำการศึกษาในธุรกิจด้านอื่น ๆ ที่มีความสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในอนาคตต่อไป

บรรณานุกรม

สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย. (2556). *ตลาดการเงิน*

และตราสารการลงทุน องค์การกับสถาบันการเงินและสมาคมที่เกี่ยวข้อง. ค้นเมื่อ 18 กุมภาพันธ์ 2566, จาก

<https://www.oic.or.th/sites/default/files/content/85944/bth5.pdf>

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน). (2565). *แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report*

สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2565. ค้นเมื่อ 20 กุมภาพันธ์ 2566,

จาก <https://mtc.listedcompany.com/misc/flipbook/index.html?id=265852>

บริษัท บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน). (2565). *แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report*

สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2565. ค้นเมื่อ 20 กุมภาพันธ์ 2566,

จาก <https://sawad.listedcompany.com/misc/flipbook/index.html?id=266363>

บริษัท บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน). (2565). *แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report*

สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2565. ค้นเมื่อ 20 กุมภาพันธ์ 2566,

จาก <https://www.ratchthani.com/th/investor-relations/documents/annual-report/>

สุมาลี รามัญญ์. (2561). *ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงิน ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์*

และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารการเมือง การบริหาร และกฎหมาย ปีที่ 10

ฉบับที่ 2, คณะรัฐศาสตร์และนิติศาสตร์มหาวิทยาลัยบูรพา

ชนเทพ ณ นิโรจน์. (2565). *การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทหมวดธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนใน*

*ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการระบาด ของเชื้อไวรัสโควิด-19**.

วารสารมหาจุฬานาครทรรศน์ ปีที่ 9 ฉบับที่ 7 (กรกฎาคม 2565)

Enekwe, Okwo and Ordu. (2013). *Financial Ratio Analysis as a Determinant of Profitability in Nigerian*

Pharmaceutical Industry. Department of Accountancy, Nigeria.

Oguzhan, A., Serdar, O., & D.Gokhan. (2012). "The Rule of Financial Ratios in Determining The Stock

Prices." *Journal of Management & Economics*, 19(2), 277-288.