

อัตราส่วนในการทำกำไรที่มีการเปรียบเทียบกับราคาหุ้นของกิจการหมวดธุรกิจ  
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
Profitable Ratio Compared to Stock Price of Business in Information and Communication  
Technology Listed in Stock Exchange Market of Thailand

ภูมิ หอมจันทร์  
สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร  
คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

Poom Homjan  
E-Mail : [6214101033@ru.ac.th](mailto:6214101033@ru.ac.th)  
Finance and Banking, Business Administration,  
Ramkhamhaeng University, Thailand

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินอันประกอบด้วยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์  
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นอัตราส่วนกำไรขั้นต้นอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานอัตราส่วนกำไรสุทธิและกำไรต่อ  
หุ้นกับราคาหุ้นของหลักทรัพย์ในหมวดอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและการสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยการศึกษานี้  
เก็บข้อมูลจากรายงานประจำปีและงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 5 บริษัท  
ประกอบด้วย DELTA, HANA, KCE, ADVANC และ AIT การวิเคราะห์ข้อมูลวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาและทดสอบ  
สมมติฐานด้วยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

ผลการวิจัยพบว่า 1) อัตราส่วนทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในหมวดอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและการ  
สื่อสาร 2) ดัชนีหุ้นในกลุ่มหลักทรัพย์ในหมวดอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและการสื่อสาร มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นที่ระดับนัยยะ  
สำคัญทางสถิติ .05 ข้อเสนอแนะจากการวิจัยก่อนที่นักลงทุนจะลงทุนในหลักทรัพย์ในหมวดอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและการ  
สื่อสาร นั้นนักลงทุนควรพิจารณาปัจจัยต่างๆที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานของบริษัทและดัชนีราคาหลักทรัพย์ในหมวด  
อุตสาหกรรมเทคโนโลยีและการสื่อสาร  
คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, ราคาหุ้น, หุ้นกลุ่ม ICT

## Abstract

This research is qualitative research to compare financial ratios including return on assets ratio, return on equity ratio, gross profit ratio, operating profit ratio, net profit ratio, and earnings per share. Stock prices of securities in the technology and communications industry category of the Stock Exchange of Thailand. This study collected data from annual reports and financial statements of 5 companies listed on the Stock Exchange of Thailand, namely DELTA, HANA, KCE, ADVANC, and AIT. Data were analyzed using descriptive statistics and testing the hypotheses with correlation coefficients.

The results found that 1) financial ratios were not related to the prices of securities in the technology and communications industry category. 2) stock indexes in Information Technology and Communication (ICT) has a relationship with the stock price at .05 statistical significance level. Recommendation is that before investors invest in ICT stock, investors should consider various factors related to the company's performance and ICT stock price index.

Keywords: Financial ratio, Stock price, ICT stock index

## 1. บทนำ

ปัจจุบันอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารได้ลดลงมาต่ำโดยอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบันอยู่ที่ร้อยละ 2.50% ต่อปี (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2567) การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่งที่น่าสนใจสำหรับผู้มีเงินลงทุน เนื่องจากได้ผลตอบแทนสูงกว่าทั้งในรูปของเงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์ โดยอัตราผลตอบแทนการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น นักลงทุนไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนสถาบันหรือนักลงทุนทั่วไปย่อมมีวัตถุประสงค์ที่ต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของเงินปันผล (Dividend) และกำไรส่วนต่างจากราคา (Capital gain) ซึ่งอยู่ในรูปผลตอบแทนแบบร้อยละ อย่างไรก็ตามการลงทุนย่อมมีความเสี่ยงเกิดขึ้นได้เสมอ การลงทุนที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนที่สูงย่อมมีความเสี่ยงที่สูงตามด้วย นักลงทุนจึงต้องศึกษาข้อมูลของหลักทรัพย์ก่อนตัดสินใจลงทุน การใช้ข้อมูลทางการเงินจึงเป็นเครื่องมือหนึ่งในการลงทุนตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งปัจจุบันนักลงทุนได้ให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์งบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินมากขึ้นถือเป็นข้อมูลสำคัญที่สามารถสะท้อนถึงฐานะการเงินและความมั่นคงของกิจการซึ่งเป็นข้อมูลที่เป็นประโยชน์อย่างยิ่งต่อการตัดสินใจในการลงทุน การวางแผน การควบคุมต่างๆ ทั้งผู้บริหารของกิจการและนักลงทุน

ในปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการจัดแบ่งหลักตามหมวดหมู่กลุ่มอุตสาหกรรมไว้ทั้งหมด 8 กลุ่มใหญ่ๆ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2559) โดยกลุ่มหลักทรัพย์หนึ่งที่มีความสำคัญในการขับเคลื่อนตลาดทุนและเศรษฐกิจของประเทศไทยคือกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งคิดเป็นกลุ่มที่มีมูลค่าตลาดเป็นอันดับที่ 3 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งถือได้ว่าเป็นกลุ่มที่ผู้ลงทุนให้ความสนใจในการลงทุนและเป็นภาคอุตสาหกรรมหนึ่งที่สำคัญมากในการขับเคลื่อนประเทศไทย โดยภาครัฐได้ประกาศแผน “Digital Thailand” ที่มุ่งเน้นการวางรากฐานด้านโครงสร้างพื้นฐานและบุคลากร ซึ่งจะสร้างโอกาสให้แก่อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำและเป็นกุญแจสำคัญที่จะปลดล็อกให้ไทยก้าวเข้าสู่ยุค “ไทยแลนด์ 4.0” หรือ “ยุคที่ขับเคลื่อนด้วยนวัตกรรม” จากความสำคัญของอุตสาหกรรมของกลุ่มเทคโนโลยี

สารสนเทศและการสื่อสารรวมถึงการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาการเปรียบเทียบของอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของกิจการกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารว่ามีการเปรียบเทียบกันหรือไม่และสัมพันธ์กันในทิศทางใด เพื่อเป็นข้อมูลในการประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนในการลงทุน เป็นข้อมูลสนับสนุนต่อกลุ่มวิชาการ ผู้ใช้งบการเงินโดยข้อมูลผลการศึกษาที่ได้สามารถนำไปใช้เพื่อประโยชน์ในการพิจารณาประกอบการตัดสินใจเพื่อให้ได้ผลตอบแทนอย่างคุ้มค่ามากที่สุด

## 2. วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin: GPM), อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin: OPM), อัตราส่วนกำไรสุทธิ, อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่มีการเปรียบเทียบกับราคาหุ้นและดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## 3. การทบทวนวรรณกรรม

### แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงิน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558) ได้กล่าวถึง อัตราส่วนทางการเงิน โดยปกติการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจะช่วยให้เราเข้าใจบริษัทในด้านต่างๆ มากยิ่งขึ้น เช่น สภาพคล่องความสามารถหรือประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และความสามารถในการก่อหนี้

ฉัฐพล สุริยันต์ (2557) ได้กล่าวว่า การวิเคราะห์งบการเงิน เป็นการใช้เครื่องมือต่างๆ มาประเมินผลการดำเนินงานของกิจการ โดยพิจารณาจากงบการเงิน ให้ทราบถึงฐานะและความมั่นคงทางการเงินของกิจการนั้น ๆ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน

นิชดาภา นาคพงศ์ (2561) กล่าวว่าอัตราส่วนทางการเงิน คือ การนำตัวเลขทางการเงินมาพิจารณา เปรียบเทียบ วิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของธุรกิจในเวลาที่แตกต่างกันของธุรกิจให้อุตสาหกรรมเดียวกัน จึงเป็นวิธีที่นำข้อมูลทางการเงินต่างๆ มาคำนวณให้รูปแบบที่เป็นมาตรฐานเดียวกัน ดังนั้น อัตราส่วนทางการเงินจึงเป็นข้อมูลพื้นฐานที่ให้คำตอบกับผู้วิเคราะห์เกี่ยวกับผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ

การวิเคราะห์งบการเงินและการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นกระบวนการในการนำข้อมูลที่แสดงไว้ในงบการเงินมาทำการจำแนก แยกแยะ ตีความ ข้อมูลในงบการเงินด้วยการหาการเปรียบเทียบของข้อมูลในงบการเงินในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันหรือต่างรอบระยะเวลาบัญชี โดยใช้เครื่องมือต่าง ๆ เช่น การใช้อัตราส่วนทางการเงิน การวิเคราะห์แนวโน้ม การวิเคราะห์แนวดิ่ง การวิเคราะห์แนวโน้ม การจัดทำงบกระแสเงินสด โดยเริ่มจากการกำหนดวัตถุประสงค์ในการวิเคราะห์ การรวบรวมข้อมูล

การปรับสภาพข้อมูล การเลือกวิธีการวิเคราะห์ และสุดท้ายซึ่งเป็นส่วนที่สำคัญที่สุดคือ การแปลความหมายสรุปผลที่ได้จากการวิเคราะห์แล้วจัดทำรายงานการวิเคราะห์เพื่อเสนอต่อบุคคลในกลุ่มนั้น ๆ และเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด ในการนำข้อมูลไปใช้ในการตัดสินใจจะต้องคำนึงถึงข้อจำกัดของการวิเคราะห์ด้วย

## อัตรากำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้น หรือ Gross Profit Margin (%) คือ เครื่องมือที่นักลงทุนใช้ประเมินสถานะทางการเงินของกิจการว่ามีความสามารถในการควบคุมต้นทุนเพื่อสร้างกำไรได้มากน้อยเพียงใด โดยมักจะแสดงเป็นเปอร์เซ็นต์ของยอดขายสุทธิ กำไรขั้นต้น หรือ Gross Margin (บาท) คือ ยอดขายสุทธิ ลบด้วย ต้นทุนขาย ซึ่งสะท้อนว่ากิจการสามารถขายสินค้าและบริการได้ราคาสูง โดยมีต้นทุนที่ต่ำ หรือกิจการมีกำไรจากการขายสินค้านั้นเอง สามารถดูกำไรขั้นต้นของกิจการได้ที่งบกำไรขาดทุน อัตรานี้ยิ่งสูงยิ่งดี เพราะแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ และมีการควบคุมต้นทุนการผลิตที่ดี อัตรากำไรขั้นต้นต่ำ สะท้อนให้เห็นถึงผลการควบคุมต้นทุนการผลิตที่ไม่ได้มีประสิทธิภาพมากนัก การวิเคราะห์กำไรขั้นต้นเป็นกระบวนการที่สำคัญในการกำหนดยุทธวิธีทางธุรกิจและการวางแผนการดำเนินธุรกิจ

ขั้นตอนที่สำคัญในการวิเคราะห์กำไรขั้นต้นประกอบด้วย

1. ประมาณรายรับ โดยพิจารณาถึงการขายสินค้าหรือบริการพิจารณาถึงปริมาณขายและราคาขายของสินค้าหรือบริการ
2. ประมาณต้นทุนโดยวิเคราะห์ต้นทุนในการผลิตหรือให้บริการ รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบ ค่าแรงงาน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจ และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ
3. คำนวณกำไรโดยลบต้นทุนทั้งหมดจากรายรับเพื่อคำนวณกำไรขั้นต้น ซึ่งเป็นจุดเริ่มต้นในการวิเคราะห์กำไร
4. ปรับปรุงและประเมิน โดยพิจารณาการปรับปรุงแผนธุรกิจของคุณ โดยพิจารณาถึงวิธีการเพิ่มรายได้หรือลดต้นทุน เพื่อเพิ่มกำไรในอนาคต (ณิชดาภา นาคพงศ์, 2561)

อัตรากำไรขั้นต้น สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ แสดงให้เห็นว่าทุกยอดขาย 100 บาท กิจการสามารถทำกำไรขั้นต้นได้จำนวนเท่าไร ในส่วนของนักลงทุนอัตรากำไรขั้นต้นบ่งบอกถึงความสามารถในการตั้งราคาขายสินค้าของกิจการ หรือการบริหารเกี่ยวกับต้นทุนขายของกิจการ ว่ากิจการสามารถตั้งราคาขาย หรือลดต้นทุนขายของกิจการให้สามารถทำรายได้ได้มากขึ้นหรือนำดึงดูดการลงทุนมากน้อยเพียงใด ในขณะที่เจ้าของกิจการสามารถนำอัตรากำไรขั้นต้นมาวางแผนกลยุทธ์เกี่ยวกับการตั้งหรือลดราคาขายสินค้า โดยที่ระวังไม่ให้ขาดทุนได้ ยกตัวอย่างเช่น กิจการต้องการทำรายการส่งเสริมการขาย ลดราคาสินค้า ทำให้ยอดขายลดลงไปที่ 500,000 บาท ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือเพียง 22% ซึ่งถือว่าลดลงไปมากกว่า 40% เลย หากกิจการไม่ต้องการให้ส่วนต่างของอัตราส่วนลดลงมาก ก็อาจคิดหาแผนในการลดต้นทุนขายให้ลดลงไปอีกได้ ซึ่งทำให้อัตราส่วนกำไร

ขึ้นต้น ไม่ลดลง ไปถึง 22% ก็เป็นไปได้ โดยตัวเลขของอัตราส่วนทางการเงินนี้ก็สามารถช่วยให้กิจการระมัดระวังในการวางแผนเกี่ยวกับการตั้งราคาโดยไม่คำนึงถึงต้นทุนได้

อย่างไรก็ตามในการวิเคราะห์หรือเปรียบเทียบอัตรากำไรขึ้นต้น ควรเปรียบเทียบ GPM ในอุตสาหกรรมเดียวกันเป็นหลัก เนื่องจากพื้นฐานของสินค้าหรือบริการประเภทหนึ่งๆ ก็มีความแตกต่างกันออกไป ยกตัวอย่างเช่น สินค้าบางชนิด กิจการไม่สามารถกำหนดราคาขายได้เองอย่าง น้ำมัน หรือธุรกิจที่ให้บริการเกี่ยวกับสินค้าบางประเภทที่มี Profit margin มาก เจ้าของกิจการก็อาจปรับราคาลงมาได้มากกว่าสินค้าที่มี Profit Margin น้อยๆ เป็นต้น ในแต่ละอุตสาหกรรมก็จะมีอัตรากำไรขึ้นต้นที่แตกต่างกันไป การนำธุรกิจจากอุตสาหกรรมที่ต่างกันมาเปรียบเทียบเพื่อหากิจการที่มีความสามารถในการแข่งขันจึงไม่สามารถบอกได้ว่าธุรกิจใดดีกว่ากัน ดังนั้นนักลงทุนที่กำลังมองหาธุรกิจที่ดีสำหรับการลงทุน

การเลือกลงทุนในกิจการที่มีความสามารถในการแข่งขันโดยวัดจาก Gross Profit Margin จึงเป็นเพียงการวิเคราะห์ข้อมูลขั้นแรก ของธุรกิจเท่านั้น การเลือกลงทุนในธุรกิจใดๆ ก็แล้วแต่นักลงทุนควรมีความเข้าใจพื้นฐาน โครงสร้างของธุรกิจและอุตสาหกรรม นั้นๆ อัตราส่วนต่างๆ ที่ใช้วิเคราะห์ เป็นตัวเลขที่ช่วยประกอบการพิจารณาในส่วนของผู้ประกอบการ GPM ก็ควรจะเกาะกลุ่มตามมาตรฐาน GPM ในอุตสาหกรรมเดียวกันหรือมากกว่า ทั้งนี้ทั้งนั้นไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนหรือเจ้าของกิจการ หากไม่เข้าใจธรรมชาติของอุตสาหกรรม ก็อาจทำให้การตีความหมายของอัตราส่วนที่สะท้อนถึงภาพรวมธุรกิจในทางที่ผิดได้เช่นกัน

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Margin) เป็นตัวชี้วัดประสิทธิภาพในการจัดการค่าใช้จ่ายและประสิทธิภาพในการทำกำไรจากการดำเนินงาน โดยกำไรจากการดำเนินงานนั้น หมายถึง กำไรจากการขาย หักด้วยค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับผลิต เช่น ค่าวัตถุดิบ, ค่าแรงงาน แต่ยังไม่หักดอกเบี้ยและภาษี โดย Operating margin เป็นการเปรียบเทียบสัดส่วนของกำไรจากการดำเนินงานกับรายได้กำไรจากการดำเนินงาน ก่อนดอกเบี้ยและภาษี คือ กำไรขึ้นต้น หักด้วยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร อัตรากำไรจากการดำเนินงาน จะแสดงถึงความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ หากกิจการมีอัตรากำไรขึ้นต้นสูง แต่มีอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่ำ แสดงให้เห็นว่า กิจการมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่สูง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกิจการ

นอกจากนี้นักลงทุนและผู้ให้กู้ต่างให้ความสนใจกับ Operating margin นี้ เพราะว่าอัตราส่วนนี้สามารถแสดงถึงรายได้ที่สามารถนำมาจ่ายค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าใช้จ่ายของดอกเบี้ยเงินกู้ที่กิจการต้องจ่าย แต่อย่างไรก็ตาม การดูค่า Operating margin ควรมีการเปรียบเทียบในปีก่อนหน้าด้วย เพราะหากมีความผันผวนสูง ก็แสดงถึงความเสี่ยงที่สูงตามไปด้วยของกิจการ หากค่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานสูงขึ้นเรื่อย ๆ ก็สามารถตีความได้ว่าประสิทธิภาพในการแปลงรายได้ให้เป็นกำไรของกิจการนั้นดีขึ้นเรื่อย ๆ (ณัฐพล สุริยันต์, 2557)

หากกิจการใดที่มีค่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่ำลง เรื่อย ๆ ก็แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการแปลงรายได้ให้เป็นกำไรต่ำ ซึ่งอาจเกิดจากค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ราคาสินค้าหรือยอดขายไม่ได้เพิ่มขึ้นตาม ทำให้กำไรขั้นต้นลดลง และหากต้องการนำค่า Operating margin แต่ละกิจการมาเปรียบเทียบกัน จะสามารถทำได้เฉพาะกับกิจการที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน มีโมเดลธุรกิจที่คล้ายกัน และมียอดขายในแต่ละปีใกล้เคียงกันเท่านั้น

### อัตรากำไรสุทธิ

Net Profit Margin (%) หรือ อัตรากำไรสุทธิ คือ การบอกความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ว่ากิจการมีกำไรสุทธิคิดเป็นสัดส่วนเท่าไรจากรายรับทั้งหมดของกิจการ นั่นคือ รายได้ทั้งหมดที่กิจการได้รับ เมื่อหักต้นทุนหรือค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ดอกเบี้ย และภาษี จะเหลือเป็นกำไรสุทธิทั้งหมด (ณัฐพล สุริยันธ์, 2557)

โดยค่า Net Profit Margin มักจะแสดงเป็นเปอร์เซ็นต์ Net Profit Margin (NPM) > 0 แสดงว่า กิจการมีความสามารถในการทำกำไร ซึ่งอาจหมายถึงการบริหารจัดการต้นทุนที่ดีด้วย หาก Net Profit Margin (NPM) < 0 แสดงว่า กิจการไม่มีความสามารถในการทำกำไร ซึ่งอาจหมายถึงการบริหารจัดการต้นทุนที่ไม่ดี และทำให้กิจการขาดทุน ยิ่งค่า NPM สูงเท่าไร ยิ่งดี เพราะแสดงความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่สูงขึ้น

### อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

Return on asset (ROA) คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เป็นสัดส่วนระหว่างกำไรสุทธิ (Net Profit) และสินทรัพย์รวม (Asset) ซึ่งวัดผลออกมาเป็นเปอร์เซ็นต์ บ่งบอกว่ากิจการทำกำไรได้มากน้อยเท่าไรเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมของกิจการนั้น ROA > 0 หมายถึง กิจการสามารถสร้างกำไรสุทธิจากสินทรัพย์ได้ หาก ROA < 0 หมายถึง กิจการไม่สามารถสร้างกำไรสุทธิจากสินทรัพย์ได้ (ณัฐพล สุริยันธ์, 2557)

หากค่า ROA ของกิจการต่ำกว่าร้อยละ 5 นักลงทุนมืออาชีพมักจะไม่ใช่ความสนใจกับกิจการนั้น ROA เหมาะกับการเปรียบเทียบระหว่างกิจการที่มีธุรกิจคล้ายคลึงกันหรือเปรียบเทียบกับ ROA เฉลี่ยของอุตสาหกรรมนั้น ยิ่ง ROA สูงบ่งบอกว่ากิจการสามารถนำสินทรัพย์ไปสร้างกำไรสุทธิได้มากซึ่งแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของกิจการ อย่างไรก็ตามมีข้อควรระวังในการวิเคราะห์อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม โดยการที่ ROA นั้นสูงมาก ๆ ก็สามารถมองได้ว่า คู่แข่งสามารถเข้ามาได้ง่ายเช่นกัน เพราะที่ใช้เงินลงทุนในสินทรัพย์ไม่มาก ก็สามารถสร้างผลตอบแทนสูงๆ ได้แล้ว ยกเว้นแต่ว่าธุรกิจนั้นเป็นธุรกิจเฉพาะที่ลอกเลียนแบบยาก เช่น ธุรกิจสัมปทาน นอกจากนี้ ไม่ควรนำ ROA ไปใช้เปรียบเทียบกับสองธุรกิจที่แตกต่างกัน เพราะความจำเป็นของการใช้ทรัพย์สินจะต่างกัน เช่น กิจการด้านเทคโนโลยีจะมีสินทรัพย์ น้อยกว่าธุรกิจกลุ่มผลิตสินค้า ที่ต้องลงทุนที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ต่างๆ ทำให้กิจการด้านเทคโนโลยีจะมี ROA สูงกว่าเพราะมีสินทรัพย์น้อยกว่า

## อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ROE (Return on Equity) คือ อัตราส่วนที่ช่วยวัดประสิทธิภาพของกิจการว่าสามารถสร้างผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นหรือส่วนของผู้ถือหุ้นได้มากน้อยเพียงใด มีค่าเป็นเปอร์เซ็นต์ ถ้า  $ROE > 0$  หรือเป็นบวก หมายความว่าทางกิจการสามารถสร้างผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นได้ แต่ถ้า  $ROE < 0$  หรือติดลบ หมายความว่าทางกิจการขาดทุน และไม่สามารถสร้างผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นได้ ROE ยิ่งมีค่าสูงก็ยิ่งดี เพราะนั่นแปลว่าธุรกิจสามารถสร้างกำไรหรือผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้มาก (ณัฐพล สุริยันธ์, 2557)

เนื่องจากในแต่ละกิจการจะสร้างรายได้ด้วยบริบทที่มีความแตกต่างกันออกไป ทั้งด้านรูปแบบธุรกิจ, รูปแบบอุตสาหกรรม หรือแม้ปัจจัยทางเศรษฐกิจเองก็ตาม แต่เราสามารถวัดผลการดำเนินงานด้วยการนำค่า ROE ปัจจุบันเทียบกับค่าในอดีต เพื่อวัดการเติบโตของกำไรได้ หรือเปรียบเทียบกับธุรกิจที่มีลักษณะการดำเนินงานที่คล้าย ๆ กัน โดยนักลงทุนมักมองหาธุรกิจที่มีค่า ROE สูงกว่า 15 เปอร์เซ็นต์ขึ้นไป

การวิเคราะห์ ROE สามารถแยกองค์ประกอบต่างๆ เพื่อวิเคราะห์การเปรียบเทียบระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน โดยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) จะขึ้นอยู่กับ 3 ปัจจัยคือ 1.อัตรากำไรสุทธิ ROE จะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับกำไรสุทธิมากหรือน้อย 2.อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม แสดงถึงความสามารถในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างรายได้ กิจการยังมีการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมาก ก็จะทำให้ ROE มากไปด้วย และ 3.อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น การที่ส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยลง จะทำให้ ROE มีค่ามาก ซึ่งการมีหนี้สินทำให้กิจการมีความสามารถกำไรมากขึ้น แต่หนี้สินที่มากขึ้น ทำให้กิจการยังมีความเสี่ยงมากยิ่งขึ้นตามไปด้วย

## อัตรากำไรต่อหุ้น

Earnings Per Share (EPS) หรือ กำไรต่อหุ้น คือ อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ที่ใช้วิเคราะห์งบการเงินของกิจการที่แสดงในงบกำไรขาดทุน (Income Statement) ที่บอกถึงผลตอบแทนที่นักลงทุน จะได้รับถ้าหากถือ 1 หุ้นของกิจการ โดยกำไรต่อหุ้นที่นักลงทุนจะได้รับนั้นจะอยู่ในรูปสกุลเงินของ กำไรสุทธิที่ระบุในงบกำไรขาดทุน (Income Statement) ต่อหุ้น  $EPS > 0$  หมายถึง กิจการสามารถทำกำไรสุทธิ (Net Profit) หรือนักลงทุนได้รับผลตอบแทนจากการถือ 1 หุ้น หาก  $EPS < 0$  หมายถึง กิจการไม่สามารถทำกำไรสุทธิ (Net Profit) หรือนักลงทุนขาดทุนจากการถือ 1 หุ้น ค่า EPS สูงเป็นผลดีต่อนักลงทุน (ณัฐพล สุริยันธ์, 2557)

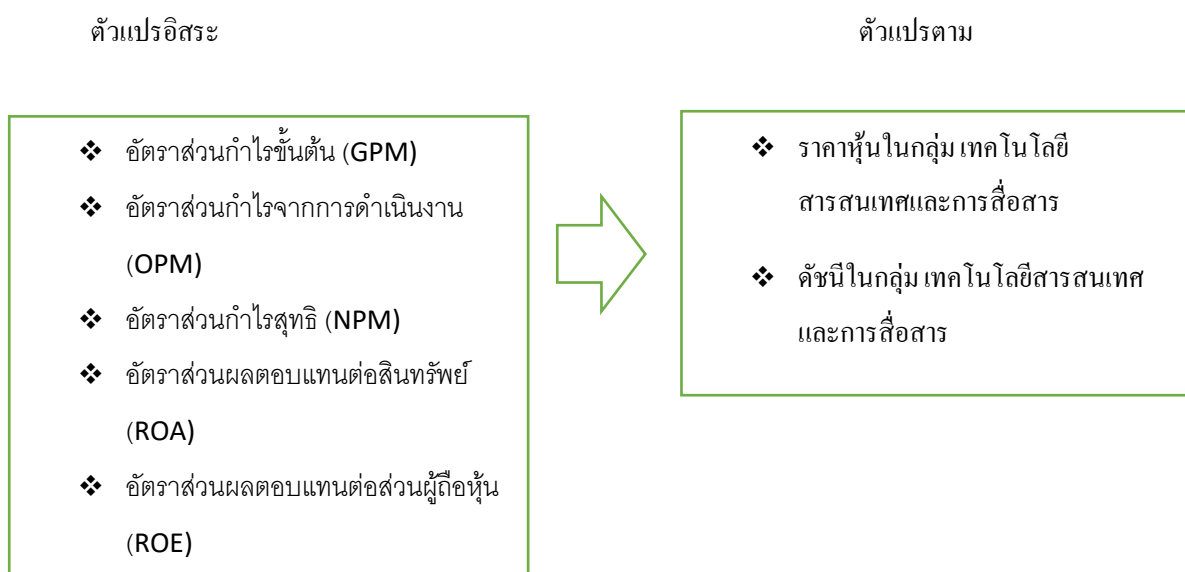
การจัดอันดับ EPS ช่วยให้สามารถสรุปเกี่ยวกับสถานการณ์ทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของกิจการได้ ทำให้กำไรต่อหุ้นหรือ EPS คือเครื่องมือที่สำคัญที่สุดในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้น EPS สามารถใช้เพื่อเปรียบเทียบความสามารถในการทำกำไรของกิจการต่างๆ ในช่วงเวลาใดก็ได้ EPS สามารถใช้เพื่อประเมินสถานะทางการเงินของกิจการในช่วงหลายปีที่ผ่านมาได้ EPS ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสามารถพิสูจน์ได้ว่าเป็นตัวเลือกการลงทุนที่ดี ในทางกลับกัน กิจการที่มีอันดับเครดิต EPS ที่ไม่

แน่นอนหรือลดลงก็เป็นสิ่งที่นักลงทุนที่มีประสบการณ์อาจคาดการณ์ล่วงหน้าได้ว่า EPS ที่สูงขึ้น หมายถึง ความสามารถในการทำกำไรที่มากขึ้น ซึ่งช่วยให้กิจการต่างๆ สามารถจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นได้มากขึ้นนั่นเอง

ปัจจัยที่มีการเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ปัจจุบันพบว่า การเพิ่มขึ้นหรือลดลงของราคาหุ้นสามัญสินทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความผันผวนอย่างมากเนื่องจากมีเหตุการณ์ที่เป็นปัจจัยส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นสามัญอยู่หลากหลายปัจจัยซึ่งปัจจัยเหล่านั้นมีผลต่อแนวทางในการติดตาม การตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน ไม่ว่าจะเป็นการคัดหุ้นสามัญเพื่อถือครองไว้ การขายหุ้นสามัญเมื่อได้ผลตอบแทนตามที่ต้องการหรือการขายออกเพื่อไม่ให้ขาดทุนมากเกินไป การซื้อหุ้นสามัญเพิ่มเมื่อศึกษาแล้วว่าสามารถเติบโตไปอีกในอนาคต

### 3. กรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัย



รูปที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

### 4. รูปแบบการวิจัย

การศึกษานี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ

ประชากร ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้คือกิจการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม หมวดธุรกิจ เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 5 กิจการ คัดเลือกโดยวิธีเฉพาะเจาะจง โดยมีหลักเกณฑ์ในการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างได้แก่ เป็น กิจการที่มีราคาเพิ่มขึ้นตลอดในระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี 2563 – 2566 และเป็นกิจการที่มีการทำกำไรตลอดในระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี 2563 – 2566 ได้แก่ 1.บมจ. DELTAอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศ



ไทย) (DELTA) 2.บมจ. ฮานาไมโครอิเล็กทรอนิกส์ (HANA) 3.บมจ. เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ (KCE) 4.บมจ. แอดวานซ์อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) และ 5.บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์เมชัน เทคโนโลยี (AIT) โดยใช้การสุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling Method)

เครื่องมือในการวิจัย ได้แก่ข้อมูลราคาหุ้นเฉลี่ยรายปีของปี 2563-2566 ของกลุ่มตัวอย่าง และ อัตราส่วนทางการเงิน จำนวน 5 อัตราส่วนได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น เครื่องมือในการวิจัยได้แก่ แบบตรวจสอบเอกสาร (Check-list)

การวิเคราะห์ข้อมูลจะใช้สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ โดยใช้ข้อมูลในงบการเงินของกิจการจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ โดยข้อมูลที่มีการเปิดเผยโดยเว็บไซต์ [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th) โดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ และเว็บไซต์ [www.set.or.th](http://www.set.or.th) โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเพื่อวิเคราะห์ค่าเฉลี่ย และการกระจายตัวของข้อมูล สถิติเชิงอนุมาน เพื่อหาการเปรียบเทียบของตัวแปรต้นและตัวแปรตาม โดยในการศึกษานี้จะใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) และพิสัยฐานสมมติฐานการวิจัยสถิติวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ แบบเพียร์สัน (Pearson's Product Moment Correlation Coefficient) (ชูศรี วงศ์รัตนะ, 2553, น. 314) [5]

## 5. ผลการวิจัย

### บมจ. DELTAอิเล็กทรอนิกส์ (ประเทศไทย) (DELTA)

จากการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่าราคาหุ้นในปี 2564 เปรียบเทียบกับปี 2563 นั้นมีการเปลี่ยนแปลงน้อยกว่าการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนทางการเงินเนื่องจากราคาหุ้นเปลี่ยนแปลงลดลง 15% ในขณะที่อัตราส่วนทางการเงินเปลี่ยนแปลงลดลงอยู่ในระดับ 16 ถึง 30 เปอร์เซ็นต์และ กำไรต่อหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงที่น้อยมากเปลี่ยนแปลงลดลงเพียง 6% ในปี 2565 พบว่าราคาหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 101% ซึ่งเป็นการเปลี่ยนแปลงที่มากกว่าอัตราส่วนทางการเงินโดยอัตราส่วนทางการเงินมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 63% ถึง 88% อาจจะเป็นเพราะกำไรต่อหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นถึง 129% สำหรับปี 2566 นั้นราคาหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงลดลงสูงมากถึง 89.40% ในขณะที่กำไรต่อหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นตรงนี้อาจวิเคราะห์ได้ว่าเป็นการเปลี่ยนแปลงที่สวนทางระหว่างราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์กับกำไรต่อหุ้นนอกจากนี้อัตราส่วนทางการเงินมีการเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อยเท่านั้น โดยเปลี่ยนแปลงตั้งแต่ 0.07% จนถึง 5.60% ดังนั้นจะพบว่าโดยภาพรวมราคาของหุ้น DELTA ในปี 2566 มีการเปลี่ยนแปลงที่ไม่สัมพันธ์กับกำไรต่อหุ้นหรืออัตราส่วนทางการเงินอื่น

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ พบว่าราคาหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆซึ่งได้แก่ ROA, ROE, อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) โดยมีค่า significant Level มากกว่า 0.5 ( $p < 0.05$ ) นอกจากนี้ยังพบว่า ROE และกำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์กันที่ระดับนัยยะสำคัญ

ทางสถิติ 0.5 ( $p > 0.05$ ) และพบว่าอัตรากำไรทั้งสามอัตราส่วนประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กันที่ระดับนัยยะสำคัญทางสถิติ 0.01 ( $p > .01$ )

บมจ. ฮานาไมโครอเล็กทรอนิกส์ (HANA)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของบมจ. ฮานาไมโครอเล็กทรอนิกส์ (HANA) จากผลการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่าในภาพรวมการเปลี่ยนแปลงของ HANA มีความผันผวนตลอดช่วงเวลา 2563 – 2566 โดยในส่วนของ ROA พบว่ามีการเปลี่ยนแปลงลดลง 18.35% จากปี 2564 เปรียบเทียบกับปี 2563 และมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 27.60% ในปี 2565 เปรียบเทียบกับปี 2564 สำหรับปี 2566 มีการเปลี่ยนแปลงลดลง 24.35% เปรียบเทียบกับปี 2565 ROE พบว่าในปี 2564 มีการเปลี่ยนแปลงลดลง 23.54% เมื่อเทียบกับปี 2563 และมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 29.48% ในปี 65 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2560 สำหรับปี 2566 นั้นมีการเปลี่ยนแปลงลดลง 25.89% เมื่อเทียบกับปี 2565 ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นพบว่าในปี 2564 มีการเปลี่ยนแปลงลดลง 28.80% เมื่อเทียบกับปี 2563 และมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 20.75% ในปี 2565 เมื่อเทียบกับปี 2564 สำหรับปี 2566 มีการเปลี่ยนแปลงลดลง 11.08% เมื่อเทียบกับปี 2565 ต่อมาในส่วนของอัตรากำไรจากการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงลดลง 29.71% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับปี 2563 และมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 21.19% ในปี 2565 เมื่อเทียบกับปี 2564 สำหรับปี 2566 นั้นมีการเปลี่ยนแปลงลดลง 11.25% เมื่อเทียบกับปี 2565 ในส่วนอัตรากำไรสุทธิพบว่าการเปลี่ยนแปลงลดลง 34.02% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับปี 2563 และมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 18.75% ในปี 2565 เมื่อเทียบกับปี 2564 สำหรับปี 2566 มีการเปลี่ยนแปลงลดลง 12.89% เมื่อเทียบกับปี 2565 ในด้านกำไรต่อหุ้นพบว่ามีการเปลี่ยนแปลงลดลง 18.99% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับปี 2563 และมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 35.94% ในปี 2565 เมื่อเทียบกับปี 2564 สำหรับปี 2566 นั้นมีการเปลี่ยนแปลงลดลง 23.75% เมื่อเทียบกับปี 2565 สำหรับราคาหุ้นปรากฏว่ามีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 122.64% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับปี 2563 และมีการเปลี่ยนแปลงลดลง 41.81% ในปี 2565 เมื่อเทียบกับปี 2564 สำหรับปี 2566 มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 3.40% เมื่อเทียบกับปี 2565

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ พบว่าราคาหุ้นไม่มีการเปรียบเทียบกับกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ ซึ่งได้แก่ ROA, ROE, อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) โดยมีค่า significant Level มากกว่า 0.5 ( $p < 0.05$ ) นอกจากนี้ยังพบว่า ROE และ ROA มีการเปรียบเทียบกันที่ระดับนัยยะสำคัญทางสถิติ 0.5 ( $p > 0.05$ ) และพบว่าอัตรากำไรทั้งสามอัตราส่วนประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีการเปรียบเทียบกันที่ระดับนัยยะสำคัญทางสถิติ 0.01 ( $p > .01$ )

#### บมจ. เคซีอี อีเล็กทรอนิกส์ (KCE)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของ เคซีอีอิเล็กทรอนิกส์ (KCE) ระหว่างปี 2563 ถึง 2566 พบว่า ROA มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 82.37% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับปี 2563 และมีการเปลี่ยนแปลงลดลง 13.92% ในปี 2565 สำหรับปี 2566 มีการเปลี่ยนแปลงลดลง 17.27% เมื่อเทียบกับปี 2565 ROE มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 101.16% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับปี 2563 และมีการเปลี่ยนแปลงลดลง 9.42% ในปี 2565 และลดลงอีก 26.63% ในปี 2566 อัตรากำไรขั้นต้นมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 56.75% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับปี 2563 และมีการเปลี่ยนแปลงลดลง 20.61% ในปี 2565 และลดลง 12.90% ในปี 2566 อัตรากำไรสุทธิมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 64.95% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับปี 2563 และมีการเปลี่ยนแปลงลดลง 22.18% ในปี 2565 และมีการเปลี่ยนแปลงลดลง 16.17% ในปี 2566 อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 63.38% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับปี 2563 และเปลี่ยนแปลงลดลง 23.95% ในปี 2565 และเปลี่ยนแปลงลดลง 12.61% ในปี 2566 กำไรต่อหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 115.18% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับปี 2563 และมีการเปลี่ยนแปลงลดลง 4.62% ในปี 2565 และลดลง 25.77% ในปี 2566 ราคาหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 112.05% ในปี 2564 เมื่อเทียบกับปี 2563 และลดลง 47.16% ในปี 2565 และกลับมาเพิ่มขึ้น 18.28% ในปี 2566

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ พบว่าราคาหุ้นไม่มีการเปรียบเทียบกับกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆซึ่งได้แก่ ROA, ROE, อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) โดยมีค่า significant Level มากกว่า 0.5 ( $p < 0.05$ ) นอกจากนี้ยังพบว่า ROE และ ROA มีการเปรียบเทียบกับระดับนัยยะสำคัญทางสถิติ 0.5 ( $p > 0.05$ ) และพบว่าอัตรากำไรทั้งสามอัตราส่วนประกอบ ด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากผลการดำเนินงาน (OPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีการเปรียบเทียบกันที่ระดับนัยยะสำคัญทางสถิติ 0.01 ( $p > .01$ )

#### บมจ. แอดวานซ์อินโฟร์เซอร์วิส (ADVANC)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของ ADVANC จากการวิเคราะห์ข้อมูลพบว่า ROA มีอัตราส่วนที่ลดลง 9.23% ในปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 และเปลี่ยนแปลงลดลง 1.10% ในปี 2565 และมีการเปลี่ยนแปลงลดลง 1.30% ในปี 2566 สำหรับ ROE มีการเปลี่ยนแปลงลดลง 9.61% ในปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 และมีการเปลี่ยนแปลงลดลงอีก 9.23% ในปี 2565 แต่ในปี 2566 มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 6.18% สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นพบว่ามีการเปลี่ยนแปลงลดลง 4.70% ในปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 และมีการลดลงเพิ่มขึ้นอีกในปี 2565 โดยลดลง 4.69% แต่ในปี 2566 มีการเพิ่มขึ้น 10.5% ต่อมาอัตรากำไรสุทธิมีการเปลี่ยนแปลงลดลง 6.65% ในปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 และมีการลดลง 5.16% ในปี 2565 แต่มีการเพิ่มขึ้น 9.66% ในปี 2566 ต่อมาอัตรากำไรจากการดำเนินงานพบว่ามีการลดลง 4.5% ในปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 ในปี 2565 ลดลง 5.04% แต่มีการเพิ่มขึ้น 10.1% ในปี 2566 สำหรับกำไรต่อหุ้นพบว่ามีการเปลี่ยนแปลงลดลง 1.95% ในปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563

และมีการลดลง 3.31% ในปี 2565 แต่มีการเพิ่มขึ้น 11.7% ในปี 2566 สำหรับราคาหุ้นล่าสุดพบว่าในปี 2564 มีราคา 230 บาท เพิ่มขึ้น 30.68% จากปี 2563 และมีการลดลง 15.22% ในปี 2565 แต่ในปี 2566 นั้นมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 11.28%

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ พบว่าราคาหุ้นไม่มีการเปรียบเทียบกับกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆซึ่งได้แก่ ROA, ROE, อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) โดยมีค่า significant Level มากกว่า 0.5 ( $p < 0.05$ ) นอกจากนี้ยังพบว่า ROE และ ROA มีการเปรียบเทียบกับที่ระดับนัยยะสำคัญทางสถิติ 0.5 ( $p > 0.05$ ) และพบว่าอัตรากำไรทั้งสามอัตราส่วนประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากผลการดำเนินงาน (OPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีการเปรียบเทียบกับที่ระดับนัยยะสำคัญทางสถิติ 0.01 ( $p > .01$ )

บมจ. แอควานซ์ อินฟอร์เมชัน เทคโนโลยี (AIT)

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของ AIT จากการวิเคราะห์พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญและราคาหุ้นของ AIT มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นในปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 และลดลงต่อเนื่องในปี 2565 และปี 2566 โดยมีรายละเอียดดังนี้ ROA มีการเพิ่มขึ้น 32.93% ในปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 และมีการเพิ่มขึ้น 1.98% ในปี 2565 แต่ในปี 2566 มีการเปลี่ยนแปลงลดลง 9.98% ROE มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 29.77% ในปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 แต่ในปี 2565 มีการเปลี่ยนแปลงลดลง 9.54% และลดลงเพิ่มขึ้นอีกในปี 2566 โดยลดลงอีก 18.83% อัตรากำไรขั้นต้นมีการเพิ่ม 27.45% ในปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 และมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 5.83% ในปี 2565 แต่ในปี 2566 มีการเปลี่ยนแปลงลดลงเล็กน้อยคือลดลง 0.69% อัตรากำไรจากการดำเนินงานมีการเพิ่มขึ้น 27.69% ในปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 และเพิ่มขึ้น 7.30% ในปี 2565 แต่ในปี 2566 มีการลดลงเล็กน้อยโดยลดลง 1.92% อัตรากำไรสุทธิมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 27.82% ในปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 และมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 7.48% ในปี 2565 แต่ในปี 2566 มีการลดลง 4.10% ในด้านกำไรต่อหุ้นพบว่าการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 34.21% ในปี 2564 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2563 และมีการเปลี่ยนแปลงลดลง 19.61% ในปี 2565 และลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2566 โดยลดลงอีก 17.07% สำหรับราคาหุ้นล่าสุดพบว่าในปี 2564 มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น 123.31% จากปี 2563 แต่ในปี 2565 มีการลดลงอย่างมากโดยลดลง 82.89% และมีการลดลงต่อเนื่องในปี 2566 โดยลดลงอีก 44.41%

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ พบว่าราคาหุ้นไม่มีการเปรียบเทียบกับกำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆซึ่งได้แก่ ROA, ROE, อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) โดยมีค่า significant Level มากกว่า 0.5 ( $p < 0.05$ ) นอกจากนี้ยังพบว่า ROE และ ROA มีการเปรียบเทียบกับที่ระดับนัยยะสำคัญทางสถิติ 0.5 ( $p > 0.05$ ) และพบว่าอัตรากำไรทั้งสามอัตราส่วนประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากผลการดำเนินงาน (OPM) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีการเปรียบเทียบกับที่ระดับนัยยะสำคัญทางสถิติ 0.01 ( $p > .01$ )

พบว่าราคาหุ้น DELTA ( $p=.048$ ), HANA ( $p>.012$ ), KCE ( $p>.012$ ), ADVANC ( $p>.000$ ) มีความสัมพันธ์กับ ICT index ที่ระดับนัยสำคัญ ( $p>.05$ ) แต่ราคาหุ้นของ AIT ไม่มีความสัมพันธ์กับ ICT index ( $p=.128$ ) ( $p<.05$ )

## 6. สรุปผลการวิจัย

### 1. การเปรียบเทียบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) กับราคาหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (DELTA, HANA, GCE, ADVANC, AIT) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กัน ( $p>.05$ )

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับราคาหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (DELTA, HANA, GCE, ADVANC, AIT) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กัน ( $p>.05$ )

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลระหว่างอัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) กับราคาหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (DELTA, HANA, GCE, ADVANC, AIT) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กัน ( $p>.05$ )

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลระหว่างอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (OPM) กับราคาหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (DELTA, HANA, GCE, ADVANC, AIT) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กัน ( $p>.05$ )

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) กับราคาหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (DELTA, HANA, GCE, ADVANC, AIT) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กัน ( $p>.05$ )

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลระหว่างกำไรต่อหุ้น (EPS) กับราคาหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (DELTA, HANA, GCE, ADVANC, AIT) พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กัน ( $p>.05$ )

### 2. การเปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นกับดัชนีของกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลระหว่างราคาหุ้น กับดัชนีหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (DELTA, HANA, GCE, ADVANC) พบว่ามีความสัมพันธ์กัน ( $p<.05$ ) แต่ ผลการวิเคราะห์ข้อมูลระหว่างราคาหุ้น กับดัชนีหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร AIT พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กัน ( $p<.05$ )

## 7. อภิปรายผล

จากผลการวิเคราะห์ข้อมูลสรุปได้ว่า อัตราส่วนทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร สอดคล้องกับงานวิจัยของฉันทนิก แซ่เบ๊ (2561) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ซึ่งมีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของสินทรัพย์ส่วนใหญ่และมีการเปรียบเทียบในทิศทางเดียวกันที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเนื่องจากเป็นดัชนีที่แสดงถึงการซื้อขายหุ้นของสินทรัพย์มหาชนขนาดใหญ่ในสหรัฐอเมริกา ซึ่งการเพิ่มขึ้นของดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ทำให้ความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจโลกดีขึ้น จึงเป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นด้วยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แต่แตกต่างจากงานวิจัยของลินีภาคย์ อุพาร (2558) ได้ศึกษาการเปรียบเทียบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของสินทรัพย์ที่มีมูลค่า หลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมทุนจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) อัตราผลตอบแทนจาก

สินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E) จำนวน 8 อุตสาหกรรม คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีการเปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี(P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และอัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีการเปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลระหว่างราคาหุ้น กับดัชนีหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (DELTA, HANA, GCE, ADVANC) พบว่ามีความสัมพันธ์กันสอดคล้องกับงานวิจัยของปริยานุช เหมือนขาว (2556) ได้ทำการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการศึกษาครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เพื่อทดสอบการเปรียบเทียบระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม โดยปัจจัยที่ทำการศึกษา ได้แก่ ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ (S.TRI) อัตราดอกเบี้ย (R) อัตราเงินปันผลตลาดหลักทรัพย์ (DVD) อัตราเงินเฟ้อ (INF) ดัชนีอุตสาหกรรมดาวโจนส์ (DJIA) และอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ (EX) ผลการศึกษา ดัชนีผลตอบแทนรวมตลาดหลักทรัพย์ (S.TRI) และอัตราดอกเบี้ย (R) มีการเปรียบเทียบไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และอัตราเงินปันผลตลาดหลักทรัพย์ (DVD) มีการเปรียบเทียบไปในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

#### 8. ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลในการประกอบการตัดสินใจ ต่อการตัดสินใจลงทุนในหมวดธุรกิจ เทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะให้นักลงทุนพิจารณาจากดัชนีหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร เพื่อพิจารณาแนวโน้มราคาหุ้นที่เหมาะสมต่อการลงทุนที่ประสบความสำเร็จ

#### บรรณานุกรม

ขวัญภา เสกศิริ. (2561). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. วิทยานิพนธ์ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี นครราชสีมา. หน้า 71 - 72, 80 - 82.

จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2543). การลงทุน. (พิมพ์ครั้งที่ 3). กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ จุติเมธ โภคชัย. (2562).  
ซื้อหุ้นแล้วรอรับเงินปันผล . สืบค้นจาก ห้องเรียนนักลงทุน

<https://www.set.or.th/set/education/knowledgedetail.do?contentId=6046&type=article>

จุติเมธ โภคชัย. (2562). 14 หุ้น mai ROE ทะลุ 10%. สืบค้นจาก ห้องเรียนนักลงทุน

<https://www.set.or.th/set/education/knowledgedetail.do?contentId=6110&type=article>

ณัฐกานต์ทรงพัฒนะโยธิน. (2558). การเปรียบเทียบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทน จากการลงทุนในหลักทรัพย์  
กรณีศึกษา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET). ค้นคว้า อิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี  
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. หน้า 1, 35 - 37.

ดร.นิเวศน์ เหมวชิรวรากร. (2559). คุณภาพราคาผลตอบแทนของหุ้น สืบค้นจาก ห้องเรียนนักลงทุน

<https://www.finnomena.com/dr-niwes/quality-price-return-of-shares/>.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน. ส่วน  
สิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). การวิเคราะห์พื้นฐาน สืบค้นจาก

[https://www.set.or.th/education/th/begin/stock\\_content04.pdf](https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf). ดร.วฤทธิ์ เหลืองสมบูรณ์. (2559). หุ้นที่ซื้อมีศักยภาพในการเติบโต  
แค่ไหน. The Jitta Way : วิถีจิตตะเพื่อการลงทุนเน้นคุณค่า (1). ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

นัชชา ตั้งวิจิตฤกษ์. (2560). การเปรียบเทียบความสามารถของแบบจำลอง CAPM APT และ FAMA - FRENCH ในการทำนาย  
อัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์หมวดธุรกิจการเงิน. ค้นคว้าอิสระ. สาขาวิชาการบริหารการเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี  
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.