

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์

ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

The Relationship Between Financial Ratios and Stock Prices

of Companies Listed on the Stock Exchange of Thailand

in the Electronic Components Sector

อัมพร ดั่งรักษา

สาขาวิชาการจัดการการเงินและธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผู้รับผิดชอบบทความ

Amphorn Duangraksa

Email: duangamphorn@gmail.com

Finance and Banking Management Program, Faculty of Business Administration, Ramkhamhaeng University

Corresponding author

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่อง อัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนทางการตลาด มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้วิธีวิจัยเชิงปริมาณ โดยอาศัยข้อมูลสถิติจากงบการเงินรายไตรมาส ของ 8 บริษัท ได้แก่ DELTA, HANA, CCET, KCE, SVI, SMT, TEAM และ METCO ครอบคลุมช่วงเวลา 5 ปี ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2563 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ.2567 จำนวน 20 ไตรมาส รวม 160 ตัวอย่าง

ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วยอัตราส่วนทางการเงิน 12 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินของลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินของสินค้าคงเหลือ

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ส่วนตัวแปรตามคือ ราคาหลักทรัพย์ การวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงพรรณนา เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล และใช้สถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson's Correlation) และการวิเคราะห์ถดถอย (Multiple Regression) เพื่อทดสอบสมมติฐานเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

ผลการศึกษาการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน (Pearson's Correlation) พบว่าอัตราหมุนเวียนของสินค้างเหลือ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญสูงสุด ($r = .759^{**}$) ขณะที่ตัวแปรบางตัว เช่น อัตรากำไรขั้นต้น, อัตรากำไรสุทธิ และ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ และผลการวิเคราะห์ถดถอย (Multiple Regression) บ่งชี้ว่า อัตราหมุนเวียนของสินค้างเหลือ, อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ โดยโมเดลสามารถอธิบายความแปรปรวนของราคาหลักทรัพย์ได้ 85.9% ($R^2 = .859$) และไม่มีปัญหา autocorrelation (Durbin-Watson = 1.709)

ผลการวิจัยนี้คาดว่าจะช่วยระบุอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งจะสามารถนำไปใช้ประโยชน์ในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์เบื้องต้น การวางกลยุทธ์ในการลงทุน ตลอดจนสนับสนุนการตัดสินใจของนักลงทุนและผู้ที่มีส่วนได้เสียในตลาดทุน อันจะส่งผลต่อการพัฒนาตลาดทุนไทยให้มีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, ราคาหลักทรัพย์, หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ABSTRACT

The objective of this study is to examine the relationship between financial ratios, including liquidity ratio, asset management efficiency ratio, profitability ratio and market value ratios of listed companies on the Stock Exchange of Thailand in the electronics components sector. This study uses a quantitative research method using secondary data obtained from the quarterly financial statements of 8 companies, namely DELTA, HANA, CCET, KCE, SVI, SMT, TEAM and METCO. The data covers a 5-year period from the first quarter of 2020 to the fourth quarter of 2024, totaling 20 quarters, with 160 samples.

The independent variables used in this study consist of 12 financial ratios: current ratio, quick ratio, accounts receivable turnover, inventory turnover, total assets turnover, debt-to-equity, gross profit margin, net profit margin, return on assets (ROA), return on equity (ROE), price-to-earnings (P/E) and price-to-book value (P/BV). The dependent variable is the stock price. Data analysis was conducted using descriptive statistics to summarize the general characteristics of the data and inferential statistics, including Pearson's correlation analysis and multiple regression analysis, were employed to test the hypotheses regarding the relationships between the variables.

The Pearson's Correlation analysis results revealed that inventory turnover had the highest significant relationship with stock prices ($r = .759^{**}$). However, some variables such as gross profit margin, net profit margin and return on total assets (ROA) did not have a significant relationship. The results of the multiple regression analysis indicated that inventory turnover, debt-to-equity (D/E), return on total assets (ROA) and price-to-book value (P/BV) significantly influenced stock prices. The model was able to explain 85.9% of the variance in stock prices ($R^2 = .859$) and did not have an autocorrelation problem (Durbin-Watson = 1.709).

The findings are expected to identify financial ratios that have a statistically significant relationship with stock prices, which can be utilized for preliminary stock valuation, investment strategy planning, and decision-making support for investors and other stakeholders in the capital market. Ultimately, the results aim to contribute to the development of a more efficient and informed Thai capital market.

Keywords: Financial Ratios, Stock Prices, Electronic Components Sector, Stock Exchange of Thailand

บทนำ

ปัจจุบันตลาดทุนมีบทบาทที่สำคัญต่อการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ โดยประเทศไทยได้มีการเปิดตลาดเสรีทางเศรษฐกิจและการค้าระหว่างประเทศ นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศได้ให้ความสนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ซึ่งประกอบไปด้วยบริษัทจากหลายหมวดธุรกิจ หนึ่งในนั้นคือ หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON) ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องตามความต้องการของตลาดโลก และการขยายตัวทางเทคโนโลยีดิจิทัล ซึ่งมีบทบาทสำคัญในการส่งออกสินค้าและมีแนวโน้มการเติบโตระยะ

ยาวจากปัจจัยสนับสนุน เช่น การเติบโตของอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ,ปัญญาประดิษฐ์ (AI) ,อินเทอร์เน็ตของสรรพสิ่ง (IoT),ระบบ 5G,และอุปกรณ์อัจฉริยะ (Smart Devices) เป็นต้น ที่ล้วนจะต้องใช้ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในการผลิตและพัฒนา ซึ่งทำให้อุตสาหกรรมนี้มีแนวโน้มขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

จากข้อมูลวิจัยกรุงศรี (มกราคม 2568) ในช่วงปี 2568-2570 อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ของไทยโดยรวมมีทิศทางฟื้นตัว โดยคาดว่า 1) อุตสาหกรรมแผงวงจรไฟฟ้า จะมีการผลิตและมูลค่าส่งออกเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 6.0-7.0% และ 8.0-9.0% ต่อปี ตามลำดับและ 2) อุตสาหกรรมฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ จะมีการผลิตและมูลค่าการส่งออกเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 7.0-8.0% และ 8.5-9.5% ต่อปี ตามลำดับ โดยมีปัจจัยหนุนจากวัฏจักรขาขึ้นของการเปลี่ยนเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์รอบใหม่ทั่วโลก การเติบโตต่อเนื่องของการผลิตรถยนต์ไฟฟ้าและธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และการพัฒนาเทคโนโลยี AI ที่ช่วยหนุนความต้องการอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ที่ใช้ในการประมวลผลและจัดเก็บข้อมูล อย่างไรก็ตาม ความนิยม SSD ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และแรงกดดันด้านการแข่งขันที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้นจากความตึงเครียดทางการค้าและสงครามทางเทคโนโลยีระหว่างสหรัฐฯ-จีน อาจทำให้ผู้ประกอบการไทยเผชิญแรงกดดันจากการแข่งขันกับสินค้านำเข้าจากจีน และถูกแย่งส่วนแบ่งจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของจีนในตลาดส่งออก ซึ่งยังคงเป็นประเด็นท้าทายของอุตสาหกรรม

ในประเทศไทย กลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (ETRON) จะเป็นหมวดย่อยภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) โดยมีบริษัทจดทะเบียนจำนวน 8 บริษัทในปี 2568 ได้แก่ DELTA, HANA, CCET, KCE, SVI, SMT, TEAM และ METCO

อย่างไรก็ตาม แม้ธุรกิจกลุ่มนี้จะมีแนวโน้มเติบโตสูง แต่ราคาหลักทรัพย์ยังคงมีความผันผวนจากปัจจัยต่างๆ ทั้งภายในประเทศและต่างประเทศไม่ว่าจะเป็นอัตราแลกเปลี่ยน ราคาน้ำมันดิบ ความต้องการสินค้าในตลาดโลก รวมถึงการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีที่รวดเร็ว ความผันผวนดังกล่าวทำให้นักลงทุนจำเป็นต้องใช้ข้อมูลพื้นฐานของกิจการเพื่อประกอบในการตัดสินใจ โดยเฉพาะอัตราส่วนทางการเงินซึ่งสะท้อนถึงสถานะและศักยภาพของบริษัทในด้านต่างๆ เช่น ความสามารถในการทำกำไร ความมั่นคงทางการเงิน และประสิทธิภาพในการบริหารจัดการ

นักลงทุนส่วนใหญ่ไม่ว่าจะเป็นบุคคลธรรมดา หรือนิติบุคคล ต่างมีความคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูงที่สุดหรือคุ้มค่าที่สุด โดยการคาดการณ์ผลตอบแทนและราคาหลักทรัพย์ที่จะได้รับในอนาคต การประเมินราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยนักลงทุนจะประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ปัจจุบันและคาดการณ์ว่าจะได้รับผลตอบแทน (เงินปันผล) ที่จะได้รับ ขณะที่ถือหลักทรัพย์นั้นๆอยู่ โดยเงินปันผล คือส่วนแบ่งกำไรจากผลประกอบการหลัก หักค่าใช้จ่ายและภาษี ของบริษัทที่แบ่งจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นและผลกำไรอนาคตจากส่วนต่างมูลค่าที่เพิ่มขึ้นของหลักทรัพย์ หรือที่เรียกว่า กำไรส่วนเกินทุน ซึ่งเป็นเงินที่ได้จาก

ผลต่างของราคาขายหลักทรัพย์และราคาซื้อหลักทรัพย์ในการที่นักลงทุนทำการซื้อขายหลักทรัพย์ (เจตรัฐ สหพันธ์พร, 2563)

อัตราส่วนทางการเงิน จึงเป็นเครื่องมือที่ช่วยทำให้นักลงทุนใช้ในการประเมินเพื่อวิเคราะห์ข้อมูล โครงสร้างทางการเงิน สถานะทางการเงิน และประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยประเภทของอัตราส่วนทางการเงิน ประกอบไปด้วย อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนทางการตลาด ซึ่งเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อการพิจารณาความน่าเชื่อถือทางการเงินและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ (ณัฐกาศา เคาษาเบกษา, 2567)

อย่างไรก็ตาม ยังมีผลงานวิจัยที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจอย่างจำกัด ซึ่งเป็นช่องว่างที่ควรได้รับการศึกษาเพิ่มเติม เนื่องจากลักษณะเฉพาะของอุตสาหกรรมนี้ เช่นการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีอย่างรวดเร็ว ความต้องการของตลาดที่ผันผวน และคู่แข่งที่สูง ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ที่แตกต่างจากอุตสาหกรรมอื่น

ดังนั้นงานวิจัยเรื่องนี้จึงมีจุดมุ่งหมายเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เพื่อเป็นแนวทางในการวิเคราะห์เชิงกลยุทธ์ และสนับสนุนการตัดสินใจของนักลงทุนและเพื่อเป็นประโยชน์แก่ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่อง อัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนทางการตลาด มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานการวิจัย

อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่อง อัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนทางการตลาด มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางตรงข้าม

ขอบเขตการวิจัย

เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ทั้งหมด 8 บริษัท ได้แก่ DELTA,

HANA, CCET, KCE, SVI, SMT, TEAM และ METCO ใช้ข้อมูลจากงบการเงินรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี 2563 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี 2567 รวม 20 ไตรมาส 160 ตัวอย่าง

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

- 1.ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทหมวดธุรกิจ
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อให้นักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียอื่นได้ศึกษาผลงานวิจัยฉบับนี้ สามารถนำไปใช้ประโยชน์ในการ
จัดการทางการเงินได้ในอนาคต

วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดเกี่ยวกับงบการเงิน (financial Statement)

สภาวิชาชีพบัญชี (2565) ได้อธิบายแนวคิดเกี่ยวกับงบการเงินไว้ว่า วัตถุประสงค์ของงบการเงิน (The Objective of Financial Statements) คือ การให้ข้อมูลการเงินเกี่ยวกับสินทรัพย์หนี้สิน ส่วนของเจ้าของ รายได้ และค่าใช้จ่ายของกิจการที่เสนอรายงาน ซึ่งข้อมูลเหล่านี้มีประโยชน์ต่อผู้ใช้งบการเงินในการประเมิน กระแสเงินสดรับสุทธิในอนาคตของกิจการและการประเมินหน้าที่และความรับผิดชอบของฝ่ายบริหารต่อ ทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจของกิจการ ทั้งนี้ ข้อมูลเหล่านี้จะปรากฏอยู่ใน

- 1.งบฐานะการเงิน โดยการรับรู้สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของเจ้าของ
- 2.งบผลการดำเนินงานการเงิน โดยการรับรู้รายได้และค่าใช้จ่าย
- 3.งบการเงินอื่นและหมายเหตุประกอบงบการเงินโดยการนำเสนอการและเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับ

รอบระยะเวลารายงาน (Reporting Period) งบการเงินให้ข้อมูลการเงินสำหรับรอบระยะเวลาที่กำหนด โดยให้ข้อมูลเปรียบเทียบของงวดก่อนหน้างวดปัจจุบันเป็นอย่างน้อย เพื่อประโยชน์ของผู้ใช้งบการเงิน ในการ ประเมินการเปลี่ยนแปลงหรือแนวโน้ม

องค์ประกอบของงบการเงิน

- 1.องค์ประกอบของงบการเงินที่เกี่ยวข้องกับฐานะการเงินของกิจการที่เสนอรายงาน ได้แก่ สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของเจ้าของ

2.องค์ประกอบของงบการเงินที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานการเงินของกิจการที่เสนอรายงาน ได้แก่ รายได้ และค่าใช้จ่าย

แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงิน

งบการเงิน คือข้อมูลสำคัญที่ทำให้นักลงทุนรู้ว่าบริษัทหรือหุ้นที่สนใจลงทุนนั้นในอดีตที่ผ่านมามีการดำเนินธุรกิจเป็นอย่างไรบ้าง สถานทางการเงินแข็งแกร่งมากน้อยแค่ไหน ผู้บริหารมีประสิทธิภาพอย่างไร มีสัญญาณอะไรบ้างที่ต้องจับตา เป็นต้น ซึ่งข้อมูลดังกล่าวสามารถประเมินได้ว่าบริษัทจะยังคงเติบโตมากน้อยแค่ไหน (พิมพ์ชนก โรจน์วาทธรรม, 2566)

แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio)

อัตราส่วนทางการเงิน คือการนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงิน มาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่นหรือ เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต ช่วยให้ผู้ใช้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยง ของกิจการ ประกอบด้วย 4 กลุ่ม ได้แก่

- | | |
|--|--|
| 1.อัตราส่วนวิเคราะห์สภาพคล่อง
(Liquidity Ratio) | 2.อัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์
(Efficiency Ratios) |
| 3.อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร
(Profitability Ratios) | 4.อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น
(Price to Earnings Ratio: P/E) |

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

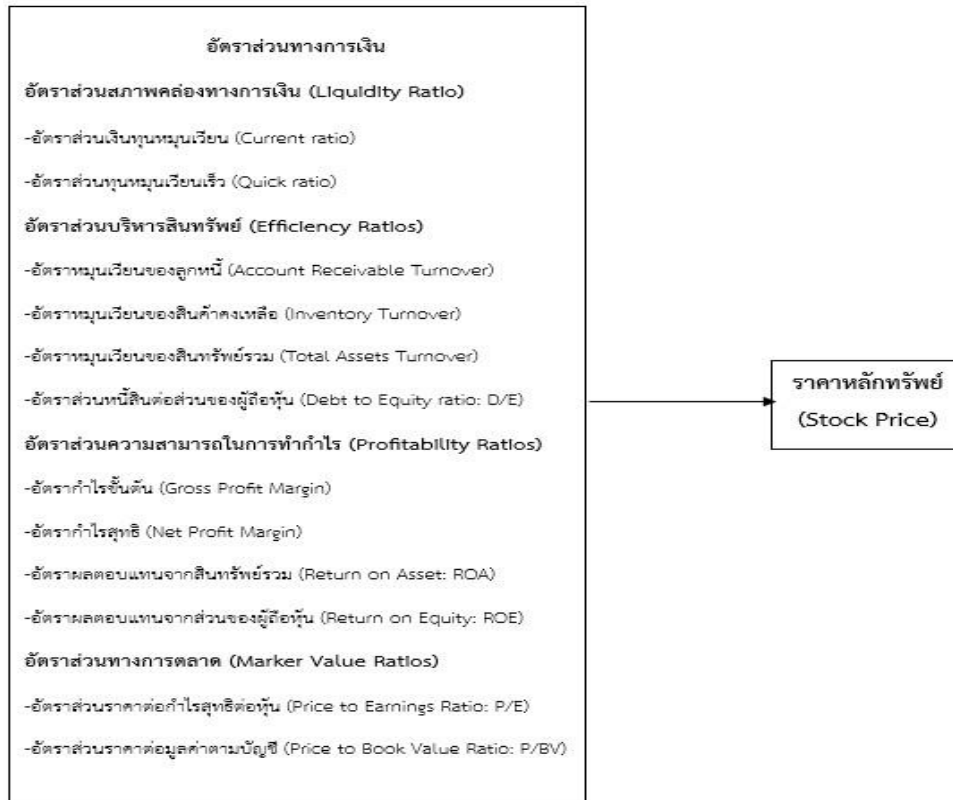
จากการทบทวนงานวิจัยข้างต้น พบว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ที่แตกต่างกันไป มีทั้งงานวิจัยที่ให้ผลสอดคล้องและขัดแย้ง โดยอาจจะเป็นเพราะข้อมูลเฉพาะของแต่ละบริษัทแต่ละกลุ่มที่นำมาศึกษาที่แตกต่างกัน เช่น กลุ่มอุตสาหกรรม หน่วยธุรกิจ หรือโครงสร้างธุรกิจที่แตกต่างกัน ซึ่งความสัมพันธ์ที่เป็นปัจจัยหรือส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์อาจจะต้องพิจารณาปัจจัยด้านอื่นๆประกอบเพิ่มเพื่อเป็นความรู้และประโยชน์เพิ่มต่อไป

กรอบแนวคิดในการวิจัย

กรอบแนวคิดในการวิจัยเพื่อศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โดยตัวแปรอิสระคืออัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 4 กลุ่ม รวม 12 อัตราส่วน และตัวแปรตามคือราคาหลักทรัพย์

ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรตาม



วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ในการศึกษาครั้งนี้ใช้ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 บริษัท ได้แก่ METCO DELTA HANA KCE CCEI SVI TEAM และ SMT โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2563 ไปจนถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ.2567 เป็นจำนวน 20 ไตรมาส 160 ตัวอย่าง

การเก็บรวบรวมข้อมูลและการใช้เครื่องมือวิจัย

ข้อมูลถูกเก็บจากงบการเงินรายไตรมาส 5 ปี รวม 20 ไตรมาส โดยใช้แบบฟอร์มบันทึกและวิเคราะห์ผ่าน Excel และ SPSS โดยมีอัตราส่วนทางการเงินเป็นตัวแปรอิสระ และราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม พร้อมตรวจสอบข้อมูลกับงบการเงินจริงเพื่อความถูกต้อง

การวิเคราะห์ข้อมูล

1.การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการสรุปลักษณะทั่วไปของข้อมูล เช่น ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของตัวแปรแต่ละตัว เพื่อให้เห็นแนวโน้มและการกระจายของข้อมูล

2.การตรวจสอบความสัมพันธ์ด้วยสถิติเชิงอนุมาน กรณีใช้สถิติสหพันธ์เพียร์สัน เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินแต่ละประเภท กับราคาหลักทรัพย์ ณ สิ้นงวดบัญชี

3.การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ หากต้องการวิเคราะห์ผลรวมของหลายตัวแปรต่อราคาหลักทรัพย์ อาจใช้การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อศึกษาว่าอัตราส่วนทางการเงินหลายตัวรวมกันสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ได้มากน้อยเพียงใด

4.โปรแกรมที่ใช้วิเคราะห์ การวิเคราะห์ข้อมูลจะดำเนินการโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป เช่น SPSS หรือ Microsoft Excel โดยเลือกใช้ตามความเหมาะสมของข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงอ้างอิงหรือสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

1.การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) โดยใช้สถิติ Pearson's Correlation

Pearson's Correlation คือ การวิเคราะห์เพื่อวัด “ความสัมพันธ์เชิงเส้นตรง” (Linear Relationship) ระหว่าง ตัวแปรเชิงปริมาณ (Interval หรือ Ratio scale) 2 ตัว โดยจะสามารถบอกทิศทางความสัมพันธ์และระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ (อัตราส่วนทางการเงิน 4 กลุ่มรวม 12 อัตราส่วน) และตัวแปรตาม (ราคาหลักทรัพย์) ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ และถ้ามีความสัมพันธ์นั้นเป็นไปในทิศทางเดียวกัน (เชิงบวก) หรือทิศทางตรงกันข้าม (เชิงลบ) และมีความสัมพันธ์กันมากน้อยแค่ไหน (ระดับนัยสำคัญ) โดย

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของ Pearson (r) หรือค่าทางสถิติที่ใช้วัดความสัมพันธ์เชิงเส้นตรง ระหว่างตัวแปรเชิงปริมาณ 2 ตัว มีค่าตั้งแต่ -1 ถึง +1

ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของ Pearson (r) มีค่าตั้งแต่ -1 ถึง +1 โดย:

ค่า r ใกล้ +1 หมายถึงความสัมพันธ์เชิงบวกมีมาก

ค่า r ใกล้ -1 หมายถึงความสัมพันธ์เชิงลบมีมาก

ค่า r ใกล้ 0 หมายถึงไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร

ค่า r เท่ากับ +1 หมายถึงความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างสมบูรณ์ (ไปทางเดียวกัน 100%)

ค่า r เท่ากับ -1 หมายถึงความสัมพันธ์เชิงลบอย่างสมบูรณ์ (ไปทางเดียวกัน 100%)

สูตรค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของ Pearson (r) คือ

$$r = \frac{\sum(X_i - \bar{X})(Y_i - \bar{Y})}{\sqrt{\sum(X_i - \bar{X})^2 \cdot \sum(Y_i - \bar{Y})^2}}$$

r : ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของ Pearson

X_i : ค่าของตัวแปร X ในลำดับที่ i (ข้อมูลแต่ละตัว)

Y_i : ค่าของตัวแปร Y ในลำดับที่ i

$\bar{X}$: ค่าเฉลี่ยของตัวแปร X

$\bar{Y}$: ค่าเฉลี่ยของตัวแปร Y

$X_i - \bar{X}$: ส่วนเบี่ยงเบนของ X จากค่าเฉลี่ย

$Y_i - \bar{Y}$: ส่วนเบี่ยงเบนของ Y จากค่าเฉลี่ย

ผลการวิเคราะห์โดยใช้ Pearson's Correlation พบว่า

อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง (Current Ratio, Quick Ratio) และการบริหารสินทรัพย์ (Account Receivable Turnover, Inventory Turnover, Total Assets Turnover) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่อัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนทางการเงินไม่แสดงความสัมพันธ์เชิงสถิติอย่างชัดเจน ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ($r = -0.353$, Sig. = 0.000) สะท้อนว่าโครงสร้างหนี้ที่สูงอาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและกดดันราคาหลักทรัพย์

2.การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) คือ ศึกษาว่าอัตราส่วนทางการเงินหลายตัวรวมกันสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ได้มากน้อยเพียงใด เป็นการวิเคราะห์เพื่อมองภาพรวมพร้อมกัน โดยการวิเคราะห์หลายตัวแปรอิสระพร้อมกันเพื่อพยากรณ์หรืออธิบายตัวแปรตาม

เช่น ต้องการทราบว่า ราคาหลักทรัพย์ (Y) ได้รับอิทธิพลจากตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินใดบ้าง ($X_1, X_2, X_3...$)

สมการในการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression)

$$y = \beta_0 + \beta_1 x_1 + \beta_2 x_2 + \dots + \beta_i x_i + \varepsilon$$

$$\text{ราคาหลักทรัพย์} = \beta_0 + \beta_1(\text{ROE}) + \beta_2(\text{D/E}) + \beta_3(\text{Current Ratio}) + \varepsilon$$

การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) จะบอกได้ว่า ตัวแปรใดมีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ ตัวแปรใดไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์เลย ตัวแปรใดจะส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์มากที่สุด และแบบจำลองสามารถจะพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ได้แม่นยำแค่ไหน (ดูจาก R²)

สรุปผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

1. ความเหมาะสมของโมเดล (Model Summary):

โมเดลมีความสัมพันธ์สูงมากระหว่างตัวแปรอิสระกับราคาหลักทรัพย์ (R = 0.927) และสามารถอธิบายความแปรปรวนของราคาหลักทรัพย์ได้ถึง 85.9% (R² = 0.859) โดยมีความแม่นยำดีแม้ใช้หลายตัวแปร (Adjusted R² = 0.848) และไม่มีปัญหา autocorrelation (Durbin-Watson = 1.709)

2. ความมีนัยสำคัญของโมเดล (ANOVA Table):

F = 74.751, Sig. = 0.000 โมเดลมีความเหมาะสมทางสถิติอย่างชัดเจน

3. ตัวแปรที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ (Sig. < 0.05):

ตัวแปรทางการเงิน	ผลกระทบ	ค่าสัมประสิทธิ์มาตรฐาน (Beta)	Sig.
Inventory Turnover (ITR)	เชิงบวกสูง	0.872	0.000
Debt to Equity (D/E)	เชิงลบ	-0.299	0.000
Return on Assets (ROA)	เชิงบวก	0.301	0.035
Price to Book Value (P/BV)	เชิงบวก	0.188	0.006

4. ตัวแปรอื่น ๆ (CR, QR, ROE, P/E, NPM, GPM, NPM) ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ (Sig. > 0.05)

5. Multicollinearity ($VIF > 10$): พบปัญหาในบางตัวแปร เช่น ROA, ROE, CR, QR ซึ่งอาจมีความสัมพันธ์ซ้อนกัน ควรพิจารณาลดตัวแปรหรือใช้วิธีถดถอยอื่น

โมเดลถดถอยพหุคูณสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ดี โดยมีตัวแปรทางการเงิน 4 ตัวที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ได้แก่ ITR, D/E, ROA และ P/BV ซึ่งสะท้อนถึงบทบาทของประสิทธิภาพการบริหารสินค้านั่งคลัง โครงสร้างหนี้ ความสามารถในการทำกำไร และมูลค่าทางบัญชี ในการกำหนดราคาหลักทรัพย์ในตลาด

สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษาวิจัย

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินบางตัวมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในหมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์อย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอัตราหมุนเวียนของสินค้านั่งคลัง (ITR) ที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกในระดับสูง รองลงมาคือ D/E, ROA และ P/BV ขณะที่ตัวแปรด้านกำไร เช่น ROE, NPM และ GPM ไม่พบความสัมพันธ์ที่ชัดเจน ซึ่งอาจเกิดจากความผันผวนของกำไรหรือความซ้ำซ้อนของตัวแปร โมเดลถดถอยสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ได้ในระดับสูง ($R^2 = .859$) โดยไม่มีปัญหาการเชื่อมโยงของข้อมูล ($DW = 1.709$) ส่งผลให้ผลการวิจัยมีความน่าเชื่อถือในเชิงสถิติ

ข้อเสนอแนะจากผลการวิจัย

ภาคธุรกิจควรให้ความสำคัญกับการบริหารจัดการสินค้านั่งคลังอย่างมีประสิทธิภาพและควบคุมระดับหนี้ให้อยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม นักลงทุนควรพิจารณาอัตราส่วนที่มีนัยสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ เช่น ITR, D/E, ROA และ P/BV ในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุน หน่วยงานกำกับดูแลควรส่งเสริมการเปิดเผยข้อมูลทางการเงินที่โปร่งใส โดยเฉพาะในด้านทรัพย์สินและหนี้สิน ขณะที่นักวิเคราะห์ควรพัฒนาแบบจำลองที่คำนึงถึงปัจจัยด้านโครงสร้างธุรกิจมากกว่าการพึ่งพาเฉพาะตัวแปรด้านกำไรเพียงอย่างเดียว เพื่อเพิ่มความแม่นยำของการวิเคราะห์

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในอนาคต

ในการวิจัยในอนาคต ควรขยายช่วงเวลาศึกษาให้ครอบคลุมมากขึ้นเพื่อสะท้อนผลกระทบระยะยาว เพิ่มตัวแปรเชิงคุณภาพ เช่น ความสามารถของผู้บริหาร หรือความเชื่อมั่นของนักลงทุน และใช้เทคนิคทางสถิติที่ช่วยลดปัญหา multicollinearity อย่างเช่นการวิเคราะห์องค์ประกอบหลัก (PCA) หรือการถดถอยแบบ Ridge เพื่อเพิ่มความแม่นยำของโมเดลวิเคราะห์

บรรณานุกรม

วิทยานิพนธ์ / การศึกษาค้นคว้าอิสระ

ญาดา คุ่มปรุ. (2567). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของธนาคารพาณิชย์ไทยในกลุ่ม D-SIBs ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. จาก <https://digital.library.tu.ac.th>

ณัฐพล วชิรมนตรี. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์: กรณีกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยราชภัฏวชิรชาญบุรี.

จาก <http://www.repository.rmutt.ac.th/handle/123456789/3387>

พิมพ์ชนก โรจน์วาทธรรม. (2566). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจการแพทย์. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. จาก <http://www.repository.rmutt.ac.th/handle/123456789/3387>

ปิยะธิดา สะนารักษ์. (2566). ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่ถูกคัดเลือกให้อยู่ในดัชนีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. จาก https://digital.library.tu.ac.th/tu_dc/frontend/Info/item/dc:313880

ศรีสุดา นามรักษา. (2561). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100). การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์. จาก <https://libdoc.dpu.ac.th/thesis/Srisuda.Nam.pdf>

ประภาวรินทร์ เทพแก้ว. (2563). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์.

จาก <https://libdoc.dpu.ac.th/thesis/Prapawarin.The.pdf>

อนุสนา เดชมา. (2564). ปัจจัยทางการเงินและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มดัชนี sSET. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.

จาก <https://ir.stou.ac.th/handle/123456789/6478/simple-search?>

ชัยญา ดันติจิตน้อม. (2564). การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

จาก https://digital.library.tu.ac.th/tu_dc/frontend/Info/item/dc:185640

กัญญารัตน์ กิตติสนธิรักษ์. (2562). อัตราส่วนทางการเงินและการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของกิจการตามราคาตลาดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต. จาก <https://libdoc.dpu.ac.th/thesis/Kanyarat.Kit.pdf>

ประภัสสร อธิสุรพงศ์ (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) ในช่วงก่อนและหลังเหตุการณ์ COVID-19. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

จาก https://ethesisarchive.library.tu.ac.th/thesis/2021/TU_2021_6302110413_15255_19129.pdf

เจตรัฐ สหพันธ์พร (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ด้วยแบบจำลอง Panel VAR. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์ (นิด้า).

จาก <https://repository.nida.ac.th/items/286f09a3-5819-445e-bbbb-9cc36e3575e5>

บทความวารสาร

สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย. (2566). "บทบาทและโครงสร้างตลาดการเงินไทย". วารสารตลาดทุนไทย,

5(1), 15-34. จาก https://www.asco.or.th/uploads/upfiles/files/iba_knowledge_ed1.pdf

สภาวชิพงษ์ปัญชี. (2565). "แนวคิดและองค์ประกอบของงบการเงิน". วารสารบัญชี, 20(4), 10-28.

จาก <https://www.tfac.or.th/upload/9414/TiadgqggkP.pdf>

Agustyawati, & Rais. (2023). The effect of financial ratios on stock prices in the Indonesia Stock Exchange. Indonesia: Journal of Economics.

Florid, & Rafli. (2023). The relationship between financial performance and stock prices in Indonesia. Journal of Finance and Economics, 11(2), 45–52.

Putro, A., & Richart, E. (2020). The effect of financial ratios on stock returns in the construction sector. Journal of Accounting Research, 15(4), 89–98.

Sausan, A., et al. (2020). The impact of financial performance and exchange rate on stock returns. Indonesian Economic Research Journal, 8(1), 33–41.

Dwi Martani, Mulyono, & Rahfiani, K. (2009). The effect of financial ratios, firm size and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return. Indonesian Capital Market Review.

เว็บไซต์

สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ไทย. (2566). บทบาทหน้าที่ของตลาดการเงิน.

จาก https://www.asco.or.th/uploads/upfiles/files/iba_knowledge_ed1.pdf

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). ประวัติและบทบาทตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

จาก <https://www.set.or.th>

ข้อมูลหลักทรัพย์ งบการเงิน อัตราส่วนทางการเงิน และข้อมูลที่เกี่ยวข้องอื่น

จาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set/tech/etron>

<https://www.setsmart.com/ssm/companyHighlight;symbol=DELTA>

<https://www.finnomena.com/stock/DELTA>

<https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Viewmore/fs-r561?searchSymbol=DELTA>

<https://www.thansettakij.com/>