

อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์

Financial ratios related to stock prices of companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the service industry Transportation and logistics business category

อัจฉริยา สีสา

บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้างานวิจัยเรื่องนี้ศึกษาถึงอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ รวม 10 บริษัท โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินเพื่อหาความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ได้แก่ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover ratio) อัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Total debts to total assets) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (Profit margin) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราของมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value Per Share) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อัตราส่วนการเปรียบเทียบระหว่าง มูลค่าของกิจการ กับกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA) อ้างอิงข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 03/02/2023 ระยะเวลา 6 ปี เก็บข้อมูลเป็นรายปี โดยเริ่มตั้งแต่ปี 2559 ถึง 2564 จำนวนทั้งสิ้น 60 ตัวอย่าง ซึ่งได้ดึงข้อมูลของงบการเงินแต่ละบริษัททุกสิ้นปีจาก www.finnomena.com เพื่อพิจารณาและคำนวณอัตราส่วนทางการเงิน โดยได้นำมาวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติด้วยโปรแกรม SPSS ประกอบไปด้วย ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) , วิเคราะห์สถิติเชิงอนุมานสหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson correlation Analysis) เพื่อทดสอบระดับความสัมพันธ์และทิศทางระหว่างตัวแปรอิสระและตัว

แปรตาม และวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Correlation) เพื่อหาสัมประสิทธิ์ของตัวแปรตามกับตัวแปรอิสระในรูปของแบบจำลอง โดยถือว่าตัวแปรอิสระทุกตัวมีผลต่อตัวแปรตาม

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหลักทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนต่อผู้ลงทุน ได้แก่ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover ratio) อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (Price/Earnings ratio) อัตรากำไรสุทธิ (Profit margin) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) ส่วนของอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้าม มาจากการที่กิจการมีโครงสร้างหนี้และ โครงสร้างเงินทุนที่มาจากการกู้ยืม ที่จะน้อยลงสวนทางกับราคาหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น ได้แก่อัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Total debts to total assets) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) และอัตราส่วนการเปรียบเทียบระหว่าง มูลค่าของกิจการ กับกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA)

คำสำคัญ : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย,งบการเงิน,อัตราส่วนทางการเงิน,อุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์

ABSTRACT

This research study examines financial ratios that correlate with stock prices of companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the service industry. Transport and logistics sector, a total of 10 companies, using financial ratios to find correlation with securities prices, namely Total assets turnover ratio Total debts to total assets Debt to equity ratio Price to earnings per share ratio (P/E) Price to book ratio (P/BV) Profit margin, Return on Equity (ROE), Return on Assets (ROA), Book Value Per Share, Gross Profit Margin, Dividend Ratio Dividend Yield The ratio of comparison between enterprise value with earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EV/EBITDA) Based on information from the Stock Exchange of Thailand as of 03/02/2023 for a period of 6 years. Data is collected annually. Starting from 2016 to 2021, a total of 60 samples were

extracted from each company's financial statements at the end of each year. www.finnomena.com to consider and calculate financial ratios the statistical data were analyzed using the SPSS program, consisting of descriptive statistics, Pearson correlation analysis was used to test the relationship level and direction between independent and dependent variables. and multiple regression analysis (Multiple Correlation) to find the coefficient of the dependent variable and the independent variable in the form of a model. Assuming that every independent variable has an effect on the dependent variable.

The results showed that A ratio that correlates in the same direction with the security price. which shows an increase in the value of securities profitability and returns to investors, including total assets turnover ratio, closing price to earnings per share ratio Price/Earnings ratio, Profit margin, Return on Equity, Return on Assets, Gross Profit Margin and Dividend Yield. The part of financial ratios that are related in the opposite direction. arising from the Company's debt structure and Capital Structure from Borrowing that will be less in the opposite direction with the rising price of securities These include the total debt to total assets ratio, the total debt to equity ratio, and the comparison ratio between enterprise value with earnings before interest, taxes, depreciation and amortization (EV/EBITDA)

Keywords: The Stock Exchange of Thailand, financial statements, financial ratios, service industry transportation and logistics sector

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีบทบาทสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจไทย ถือเป็นสถาบันการเงินที่สำคัญในด้านของตลาดทุน โดยเป็นเสมือนกลไกและช่องทางระดมทุนของผู้ประกอบธุรกิจให้สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน รวมถึงเป็นช่องทางหนึ่งในการออมและสร้าง

ผลตอบแทนจากการลงทุนของประชาชน ปัจจุบันมีผู้สนใจเข้ามาลงทุนจำนวนมาก โดยคาดหวังที่จะได้ผลตอบแทนทั้งจากกำไรจากการซื้อขายหุ้น และเงินปันผล แต่ด้วยการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายประการโดยเฉพาะอัตราส่วนทางการเงินด้านต่าง ๆ ถือเป็นส่วนประกอบที่สำคัญในการวิเคราะห์ถึงผลตอบแทนในหุ้นแต่ละบริษัท ในที่นี้การคาดการณ์ถึงหุ้นในกลุ่มธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจากปริมาณการขนส่งและการเดินทาง ที่มีความสัมพันธ์ตามทิศทางการเติบโตของเศรษฐกิจ ถือว่าหุ้นกลุ่มนี้น่าจะสร้างผลตอบแทนที่สูงสำหรับนักลงทุน

ทั้งนี้นอกเหนือจากการคาดการณ์ข้อมูลจากสภาพเศรษฐกิจโดยรวมแล้ว การศึกษาข้อมูลในอดีตของบริษัทหรือกลุ่มธุรกิจก็เป็นสิ่งสำคัญ จึงเป็นที่มาของการศึกษาความสัมพันธ์ทางทิศทางในเรื่องของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลอ้างอิงงบการเงินย้อนหลัง 6 ปีของ 10 บริษัทในอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ เป็นข้อมูลให้ผู้ที่ต้องการลงทุน ได้ใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจเลือกลงทุน

สมมติฐานการวิจัย

H_0 : อัตราส่วนทางการเงินไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

H_1 : อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ขอบเขตการวิจัย

ศึกษาข้อมูลหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี 2559-2564 ของบริษัทที่ดำเนินงานกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ (TRANS) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยรวม 27 บริษัท โดยใช้กลุ่มตัวอย่าง 10 อันดับแรกที่มีราคาสูงสุดจาก 27 บริษัทดังต่อไปนี้

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
1	AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
2	RCL	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)
3	JWD	บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโพลโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)

4	PSL	บริษัท พีริเชียส ชิฟปีง จำกัด (มหาชน)
5	BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
6	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
7	TTA	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)
8	PRM	บริษัท พรินา มารีน จำกัด (มหาชน)
9	NYT	บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)
10	AAV	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)

แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัย ที่เกี่ยวข้อง

ราคาหลักทรัพย์

ราคาหลักทรัพย์ หมายถึง ราคาตลาดของหุ้นเป็นราคาที่ตกลงซื้อขายหุ้นกัน หากความต้องการเสนอซื้อหุ้นมีมากกว่าการเสนอขายหุ้น เช่น มีการคาดการณ์ว่าแนวโน้มการดำเนินงานของบริษัทจะดีและสามารถก่อให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ ราคาตลาดของหุ้นก็จะสูง แต่ถ้าความต้องการเสนอขายมีมากกว่าความต้องการเสนอซื้อหุ้น จะส่งผลให้ราคาตลาดของหุ้นนั้นลดลง

อุตสาหกรรมบริการหมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์

ลักษณะของธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ คือ ผู้ทำหน้าที่บริหารการเคลื่อนย้ายสินค้าจากจุดหนึ่งไปยังอีกจุดหนึ่ง ตั้งแต่วัตถุดิบการผลิต สินค้าสำเร็จรูป และผู้คน ซึ่งบริษัทส่วนใหญ่มีโมเดลธุรกิจค่อนข้างคล้ายคลึงกัน แต่จุดที่แตกต่างจะเป็นเรื่องของกลุ่มลูกค้า และรูปแบบการให้บริการ ดังนั้น จึงจัดกลุ่มหุ้นขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์ เป็น 5 ประเภท ดังนี้

หุ้นกลุ่มสายการบินและสนามบิน เช่น หุ้น AAV, AOT, BA, BAREIT, THAI*, NOK* เป็นการขนส่งทางอากาศ ได้แก่ ผู้บริหารจัดการสนามบิน และผู้ให้บริการสายการบินทั้งเที่ยวบินในประเทศและระหว่างประเทศ ครอบคลุมทั้งกลุ่มขนส่งผู้โดยสาร (Passenger carriers) และกลุ่มขนส่งสินค้า (Cargo services carriers)

หุ้นกลุ่มรถไฟและทางด่วน เช่น หุ้น BEM, BTS, BTSGIF**, DMT, TFFIF** ธุรกิจหลักคือให้บริการเดินรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน และให้บริการทางพิเศษ สิ่งที่มีเหมือนกันของธุรกิจรถไฟและทางด่วน คือจะต้องได้รับสัมปทานจากภาครัฐ และจำเป็นต้องใช้เงินลงทุน

มหาดศาล ระยะเวลาค้ำทุนนาน ทำให้การดำเนินธุรกิจนี้มักจะเป็นความร่วมมือระหว่างภาครัฐและเอกชน โดยมีทั้งรูปแบบการลงทุนร่วมกัน (Public Private Partnership: PPP) และรูปแบบที่รัฐเป็นผู้ลงทุนทั้งหมดแล้วจ้างเอกชนบริหารงาน (Public Sector Comparator: PSC)

หุ้นกลุ่มเดินเรือและท่าเทียบเรือ เช่น หุ้น AMA, ASIMAR, III, PRM, PSL, RCL, TTA, VL, PORT, NYT, TSTE ผู้ให้บริการขนส่งทางน้ำหรือธุรกิจเดินเรือ แบ่งได้เป็นหลายประเภท ได้แก่ เรือเทกอง คือ เรือที่ใช้ขนส่งสินค้า สินค้าโภคภัณฑ์จำนวนมาก เช่น แร่, ถ่านหิน, เหล็ก, สินค้าเกษตร เรือคอนเทนเนอร์ คือ เรือที่ใช้ขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ มักเป็นอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์และสินค้าอุปโภคบริโภคเรือขนส่งน้ำมันดิบและปิโตรเคมีเหลว ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการเดินเรือ เช่น ต่อเรือ, ซ่อมเรือ, ให้บริการเช่าเรือขนส่ง เป็นต้น

หุ้นกลุ่มบริการโลจิสติกส์ เช่น หุ้น B, JWD, KEX, KIAT, KWC, LEO, MENA, NCL, NYT, SONIC, WICE ธุรกิจให้บริการโลจิสติกส์ (Logistics) ประกอบด้วย ธุรกิจท่าเทียบเรือ ให้เช่าคลังสินค้า บริการด้านพิธีการกรมศุลกากร การขนส่งในประเทศ การขนส่งข้ามแดน รวมไปถึงผู้ให้บริการจัดส่งพัสดุด่วนแบบครบวงจร ได้แก่ สินค้าที่สั่งซื้อผ่าน E-Commerce พัสดุระหว่างบุคคล และเอกสารของบริษัทต่าง ๆ

หุ้นกลุ่มบริการขนส่งคนทางบกและทางน้ำ เช่น หุ้น ATP30, RP บริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการขนส่งคน ปัจจุบันในตลาดหุ้นไทยประกอบด้วยผู้ให้บริการขนส่งทางบก ซึ่งได้รับใบอนุญาตจากกรมการขนส่งทางบก ผ่านรถบัส รถมินิบัส รถตู้ และรถตู้ไฟฟ้า เป็นต้น ส่วนอีกกลุ่มจะเป็นการขนส่งทางน้ำ โดยให้บริการเรือข้ามฟากเพื่อโดยสารไปยังหมู่เกาะต่าง ๆ

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน เป็นเครื่องมือสำคัญในการวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อให้ได้ตัวเลขที่สามารถนำมาใช้วิเคราะห์สุขภาพทางการเงินของกิจการ ทำให้เห็นภาพรวมของกิจการ อัตราส่วนทางการเงิน คือการนำข้อมูลจากงบการเงินตั้งแต่ 2 รายการขึ้นไป มาสร้างความสัมพันธ์กัน เพื่อเข้าใจถึงสภาพการณ์ทางการเงินที่แท้จริง อัตราส่วนทางการเงินที่นิยมนำมาใช้พิจารณาอยู่ 5 อัตราส่วน ดังนี้

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) อัตราส่วนสภาพคล่องเกิดจากการเอาสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทมาหารกับหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของบริษัท ถ้าได้ค่าสูงกว่า 1 แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่า

หนี้สินหมุนเวียน หมายความว่าบริษัทมีสภาพคล่องสูง ไม่มีปัญหาการชำระหนี้ระยะสั้น แต่ถ้าค่าต่ำกว่า 1 ก็อาจแสดงว่าบริษัทมีปัญหาสภาพคล่อง เป็นต้น

2. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน หรือ Debt to Equity Ratio อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดระดับหนี้ของบริษัทจากสินทรัพย์ทั้งหมด โดยธุรกิจทั่วไปจะถือว่าอัตราส่วนนี้ไม่ควรจะสูงกว่า 2 คือหนี้ทั้งหมดที่บริษัทไม่ควรจะสูงเกินทุนพื้นฐานของบริษัทเอง ค่าตรงนี้มีความสำคัญทั้งในมุมมองของการประเมินของสถาบันการเงินหรือนักลงทุน เพราะธุรกิจที่มีสินทรัพย์โตขึ้นเรื่อย ๆ นั้น ไม่ได้สื่อถึงการเติบโตอย่างมีคุณภาพเสมอไป เพราะบริษัทอาจทำการกู้เงินทั้งระยะสั้นและยาวมาขยายสินทรัพย์ไปเรื่อย ๆ ก็ได้ ซึ่งถ้าบริษัททำแบบนี้ สิ่งที่จะสะท้อนมากก็คือค่า D/E ของบริษัทจะสูงขึ้นเรื่อยๆ เมื่อเวลาผ่านไป บริษัทที่ค่า D/E โตขึ้นเรื่อย ๆ ธุรกิจจะโตขึ้น รายได้จะมากขึ้น แต่ก็มีสัญญาณอันตรายของธุรกิจอยู่ เพราะธุรกิจกำลังโตด้วยการขยายหนี้

3. อัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สิน (ROA) อัตราผลตอบแทนจากทรัพย์สิน หรือ Return on Asset เกิดจากการนำรายได้สุทธิของบริษัทมาหารกับสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท อัตราส่วนนี้ใช้ชี้วัดว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ที่มีแค่ไหน ซึ่งก็ชัดเจนว่าค่าตรงนี้ยิ่งมาก ก็ยิ่งดี ข้อพึงระวังก็คือ การเทียบ ROA ให้เหมาะสม ต้องเป็นการเทียบภายในอุตสาหกรรมเดียวกัน และบริษัทที่เทียบต้องมีระดับการโตของธุรกิจพอๆ กัน เนื่องจากค่า ROA ของแต่ละธุรกิจมีความแตกต่างกันมาก และพร้อมกันนั้น ค่า ROA ของบริษัทที่อยู่ในคนละชั้นของการเติบโตก็ต่างกันเช่นกัน

4. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น หรือ Return on Equity ก็เกิดจากการนำรายได้สุทธิของบริษัทมาหารกับส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความคุ้มค่าของเงินทุนที่ผู้ถือหุ้นเอาลงไปในธุรกิจ ค่ายิ่งมากก็ยิ่งดี เพราะหมายความว่าธุรกิจนั้น ๆ นำเงินทุนที่หุ้นส่วนธุรกิจลงเงินไป มาใช้อย่างมีประสิทธิภาพ

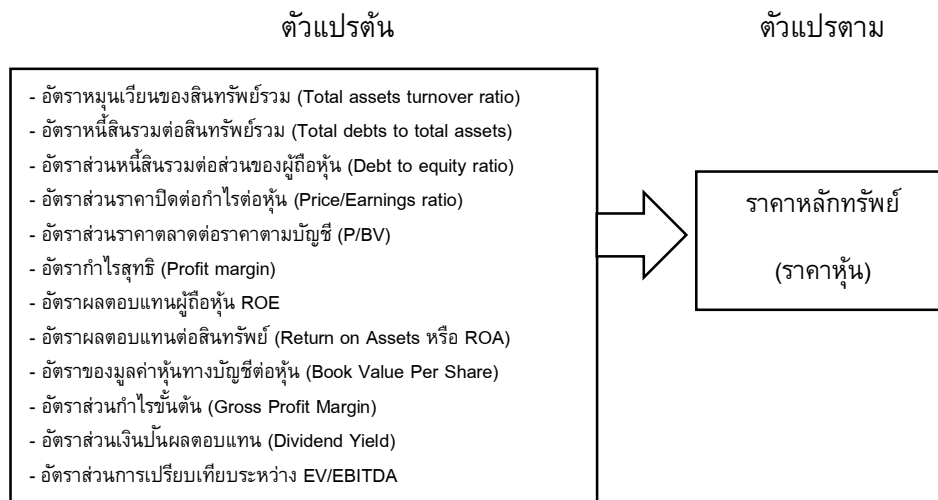
5. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) และ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ค่าอัตรากำไรขั้นต้น เกิดจากการนำกำไรขั้นต้นมาหารด้วยยอดขายแล้วคูณด้วย 100 (ค่าออกมาเป็น %) และอัตรากำไรสุทธิก็คือการเอากำไรสุทธิมาหารด้วยยอดขายแล้วคูณด้วย 100 สองค่านี้มีหน้าที่คล้ายๆ กันคือ ใช้วิเคราะห์อัตราผลกำไรของธุรกิจ ซึ่งตัวเลขยิ่งเยอะก็ยิ่งดี

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

เพ็ญญา พิศนอก และ รพีสร เพ็ญเกษม (2563) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างความเป็นเจ้าของ และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC) เป็นโครงสร้างสัดส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งมีทั้งหมด 3 ระดับโดยมีตัวแปรควบคุมคือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS), อัตราส่วนผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA), อัตราส่วนการเติบโตของยอดขาย (GS) ผลลัพธ์การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณแสดงให้เห็นว่า บริษัทที่มีอัตราส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่ที่สุดเป็นอันดับหนึ่ง คือ บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลในทิศทางตรงกันข้าม สำหรับบริษัทที่มีอัตราส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสองมี 4 บริษัทที่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล และบริษัทที่มีอัตราส่วนความเป็นเจ้าของผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นอันดับสาม มีเพียง 1 บริษัทเท่านั้นจาก 2 บริษัท ที่อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ มีผลต่อการตัดสินใจการจ่ายเงินปันผล

ภาณุพงศ์ ตรีสกุลพงษ์ , จตุรวิทย์ เขียวช่อม และจิรารัช พิพัฒน์นราพงศ์ ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มการเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และเปรียบเทียบว่าความสัมพันธ์ดังกล่าวมีความแตกต่างหรือไม่ระหว่างบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) โดยเก็บข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินของบริษัทในไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2557 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2562 รวมทั้งสิ้น 912 หน่วยตัวอย่าง จาก 38 บริษัท จากการวิเคราะห์สมการถดถอยแบบพหุคูณ (Mutiple Regression Analysis) พบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรโอน และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์มีความสัมพันธ์แง่ลบอย่างมีนัยสำคัญกับผลตอบแทนจากหลักเปรียบเทียบความสัมพันธ์ดังกล่าวของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด SET กับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด MA พบว่าไม่สามารถสรุปความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนใน SET และแตกต่างกัน ผลการวิจัยนี้เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนและผู้สนใจโดยแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนทางการเงินเป็นข้อมูลที่สำคัญในการพิจารณาหลักทรัพย์ของบริษัททั้งใน SET และ MA ในแง่ของสภาพคล่อง

กรอบแนวคิด



วิธีดำเนินการวิจัย

1. ใช้กลุ่มตัวอย่างในการศึกษาคือ บริษัทที่ดำเนินงานกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ 10 อันดับแรกที่มีราคาสูงสุดและมีข้อมูลทางการเงินครบปี อ้างอิงข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 03/02/2023 ระยะเวลา 6 ปี เก็บข้อมูลเป็นรายปี โดยเริ่มตั้งแต่ปี 2559 ถึง 2564 จำนวนทั้งสิ้น 60 ตัวอย่างใช้ข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary Data) เก็บข้อมูลของบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่างจากข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์ SET นำมาวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อวิเคราะห์ตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินจากรายงานทางการเงินที่ได้จาก SET ซึ่งประกอบไปด้วยตัวแปรอิสระ (Independent Variables) คือ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญที่ (Ratio analysis) 12 ประเภทตามกรอบแนวคิด และตัวแปรตาม (Dependent Variables) คือ ราคาหลักทรัพย์ (Stock price)

ตารางที่ 4.1 ผลการวิเคราะห์เชิงพรรณนาของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระที่ศึกษา

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROA	-17.180	63.410	4.18783	10.544173
ROE	-69.950	102.760	6.27083	20.678270
GPM	-0.772	95.480	72.96846	25.126531
PM	-262.320	50.770	1.41950	50.250481
DE	0.150	3.230	0.99275	0.622429
TAD	0.129	0.764	0.45504	0.152779
TAT	0.040	0.982	0.39042	0.205201
PE	0.000	87.160	20.47600	20.013482

PBV	0.380	7.420	2.23150	1.857249
BV	1.710	81.870	8.22567	10.567945
DV	0.000	15.240	2.53867	3.101824
EVEB	-136.540	72.820	8.34417	29.924879
SPT	2.240	399.000	20.33000	52.421622

จากตารางที่ 1 พบว่า (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ยที่ 4.18 หมายถึง ทรัพย์สินที่บริษัทมีสามารถนำไปแปรสภาพเป็นกำไรได้ 4.18 เท่า (ROE) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเฉลี่ยที่ 6.27 นั้นหมายถึงเงินลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นในแต่ละหน่วยในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวสามารถสร้างผลตอบแทนอยู่ที่ร้อยละ 6.27 (GPM) อัตราส่วนกำไรขั้นต้น เฉลี่ยที่ 72.96 หมายถึง ธุรกิจมีความสามารถในการตั้งราคาสินค้าเพื่อสร้างรายได้อยู่ที่ร้อยละ 72.96 (PM) อัตรากำไรสุทธิ เฉลี่ยที่ 1.41 หมายถึง ความสามารถในการทำกำไร และควบคุมค่าใช้จ่ายต่างๆ ในธุรกิจอยู่ที่ร้อยละ 1.41 (DE) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เฉลี่ยที่ 0.99 หมายถึง สัดส่วนเงินลงทุนส่วนหนี้สินในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวมีมูลค่ามากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 0.99 เท่า (TAD) อัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม เฉลี่ยที่ 0.45 หมายถึง โครงสร้างการจัดการสินทรัพย์เพื่อชำระคืนหนี้สินอยู่ที่ร้อยละ 0.45 (TAT) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม เฉลี่ยที่ 0.39 หมายถึง การจัดการสินทรัพย์เพื่อเปลี่ยนเป็นรายได้ในธุรกิจดังกล่าว ที่ร้อยละ 0.39 (PE) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น เฉลี่ยที่ 20.47 หมายถึง มูลค่าการซื้อขายหุ้นในกลุ่มธุรกิจดังกล่าว มีมูลค่าเป็น 20.47 เท่าของผลตอบแทนในการลงทุน (PBV) อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี เฉลี่ยที่ 2.23 หมายถึง มูลค่าซื้อขายหุ้นในกลุ่มธุรกิจดังกล่าวมีราคาสูงกว่ามูลค่าตามบัญชี 2.23 เท่า (BV) อัตราของมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น เฉลี่ยที่ 8.22 หมายถึง มูลค่าทางบัญชีที่แสดงในงบการเงินของบริษัทต่อหุ้นมีมูลค่าทางบัญชีที่ประเมินจากสินทรัพย์สุทธิอยู่ที่ร้อยละ 8.22 (DV) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน เฉลี่ยที่ 2.53 หมายถึง มูลค่าการลงทุน 1 หน่วย สามารถให้ผลตอบแทนในรูปเงินปันผลร้อยละ 2.53 (EVEB) อัตราส่วนการเปรียบเทียบระหว่าง มูลค่าของกิจการ กับกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย เฉลี่ยที่ 8.34 หมายถึง มูลค่าความถูกแพงของหุ้น จากการวัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัท เมื่อนำมูลค่าของกิจการมาเปรียบเทียบกับกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อม และ ค่าตัดจำหน่าย แล้วอยู่ที่ร้อยละ 8.34

2. การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุमानสหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson correlation Analysis) เพื่อทดสอบระดับความสัมพันธ์และทิศทางระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ตารางที่ 4.2 ค่าสหสัมพันธ์ Correlations

		ROA	ROE	GPM	PM	DE	TAD	TAT	PE	PBV	BV	DV	EVEB
ROE	Pearson Correlation	.948**											
	Sig. (2-tailed)	0.000											
	N	60											
GPM	Pearson Correlation	0.249	0.250										
	Sig. (2-tailed)	0.055	0.054										
	N	60	60										
PM	Pearson Correlation	-.577**	.688**	.302									
	Sig. (2-tailed)	0.000	0.000	0.019									
	N	60	60	60									
DE	Pearson Correlation	-.416**	-.432**	0.209	-.494**								
	Sig. (2-tailed)	0.001	0.001	0.110	0.000								
	N	60	60	60	60								
TAD	Pearson Correlation	-.398**	-.338**	.258*	-.386**	.922**							
	Sig. (2-tailed)	0.002	0.008	0.047	0.002	0.000							
	N	60	60	60	60	60							
TAT	Pearson Correlation	.408**	.436**	.272*	.312*	-.118	-.007						
	Sig. (2-tailed)	0.001	0.001	0.035	0.015	0.370	0.961						
	N	60	60	60	60	60	60						
PE	Pearson Correlation	0.113	0.162	-.098	-.295*	-.129	-.152	-.048					
	Sig. (2-tailed)	0.392	0.216	0.457	0.022	0.324	0.246	0.717					
	N	60	60	60	60	60	60	60					
PBV	Pearson Correlation	0.199	0.183	-.102	-.062	-.042	-.158	-.249	.392**				
	Sig. (2-tailed)	0.127	0.162	0.439	0.637	0.752	0.228	0.055	0.002				
	N	60	60	60	60	60	60	60	60				
BV	Pearson Correlation	0.199	0.161	-.141	-.107	-.228	-.207	0.091	-.013	0.104			
	Sig. (2-tailed)	0.128	0.219	0.282	0.414	0.079	0.113	0.489	0.924	0.429			
	N	60	60	60	60	60	60	60	60	60			
DV	Pearson Correlation	0.062	0.063	0.150	0.240	-.171	-.167	-.105	0.047	-.138	-.175		
	Sig. (2-tailed)	0.638	0.633	0.253	0.065	0.191	0.201	0.424	0.720	0.294	0.180		
	N	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60		
EVEB	Pearson Correlation	0.241	.254*	0.188	.532**	-.176	-.175	0.183	.355**	0.055	0.028	0.204	
	Sig. (2-tailed)	0.064	0.050	0.150	0.000	0.180	0.182	0.162	0.005	0.677	0.830	0.118	
	N	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	
SPT	Pearson Correlation	0.204	0.161	-.110	0.091	-.211	-.248	-.073	0.119	.421**	.917**	-.101	0.050
	Sig. (2-tailed)	0.119	0.218	0.403	0.488	0.105	0.056	0.578	0.367	0.001	0.000	0.443	0.703
	N	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60

จากตารางที่ 2 ผลของการทดสอบระดับความสัมพันธ์และทิศทางระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามสรุปได้ดังนี้

1.1) ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมกับราคาหลักทรัพย์ จากการทดสอบพบว่า ค่า P-Value มีค่า 0.578, อัตรากำไรสุทธิกับราคาหลักทรัพย์ ค่า P-Value มีค่า 0.488, อัตราส่วนกำไรขั้นต้นกับราคาหลักทรัพย์ จากการทดสอบพบว่า ค่า P-Value มีค่า 0.403 และอัตราส่วนเงินปันผลต่อหน่วยกับราคาหลักทรัพย์ ค่า P-Value มีค่า 0.443 ซึ่งมากกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.40 นั้นหมายความว่า อัตราส่วนเหล่านี้มีความสัมพันธ์กันปานกลางกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 0.05

1.2) ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมกับราคาหลักทรัพย์ค่า P-Value มีค่า 0.056, อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ ค่า P-Value มีค่า 0.105, ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหน่วยกับราคาหลักทรัพย์ ค่า P-Value มีค่า 0.367 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ ค่า P-Value มีค่า 0.218 และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์กับราคาหลักทรัพย์ ค่า P-Value มีค่า 0.119 ซึ่งน้อยกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.40 นั้นหมายความว่าอัตราส่วนเหล่านี้มีความสัมพันธ์กันน้อยกว่ากับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 0.05

1.3) ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีกับราคาหลักทรัพย์ จากการทดสอบพบว่า ค่า P-Value มีค่า 0.001 และอัตราของมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ ค่า P-Value มีค่า 0.000 ซึ่งมากกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.00 นั้นหมายความว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

1.4) ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการเปรียบเทียบระหว่าง มูลค่าของกิจการ กับ กำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่ายกับราคาหลักทรัพย์ จากการทดสอบพบว่าค่า P-Value มีค่า 0.703 ซึ่งมากกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.60 นั้นหมายความว่ามีความสัมพันธ์กันมากกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับความเชื่อมั่น 0.05

สรุปผลและอภิปรายผลการวิจัย

1. อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total assets turnover ratio) กับราคาหลักทรัพย์ พบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ระดับปานกลางซึ่งมากกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.40 ณ ระดับความเชื่อมั่น 0.05 สอดคล้องกับสมมติฐาน H_1 มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมแสดงถึงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของกิจการ ซึ่งนักลงทุนจะให้ความสนใจในอัตราส่วนนี้ เพราะหากมีอัตราส่วนมีค่ามากย่อมหมายถึงบริษัทสามารถสร้างยอดขายจากสินทรัพย์ได้มาก

2. อัตราหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Total debts to total assets) กับราคาหลักทรัพย์ พบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ระดับน้อยซึ่งน้อยกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.40 ณ ระดับความเชื่อมั่น 0.05 สอดคล้องกับสมมติฐาน H_1 โดยที่อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมจะมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากหากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมต่ำ แสดงว่ากิจการมีโครงสร้างหนี้รวมเมื่อเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วต่ำ ซึ่งจะเกิดผลดีเนื่องจากทำให้กิจการมีภาระในการชำระคืนหนี้สินน้อยและมีโอกาสกู้ยืมหนี้สินครั้งต่อไปได้มาก ตรงกันข้ามถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมสูง แสดงว่ากิจการมีโครงสร้างหนี้สินรวมเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์รวมแล้วสูง จะเกิดผลเสียเนื่องจากทำให้กิจการมีภาระในการชำระคืนหนี้สินมาก และมีโอกาสจะกู้ยืมหนี้สินครั้งต่อไปได้น้อย

3. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) กับราคาหลักทรัพย์ พบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ระดับน้อยซึ่งน้อยกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.40 ณ ระดับความเชื่อมั่น 0.05 สอดคล้องกับสมมติฐาน H_1 มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม เนื่องจากอัตราส่วนนี้จะแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม

หรือมาจากทุนของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมีโอกาสที่กิจการจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย เนื่องจากหนี้สินที่มากทำให้กิจการมีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยทุกงวดไม่ว่ากิจการนั้นจะกำไรหรือขาดทุน ซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่หากกิจการขาดทุนอาจจะพิจารณาไม่จ่ายเงินปันผลก็ได้

4. อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (Price/Earnings ratio) กับราคาหลักทรัพย์ พบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ระดับน้อยซึ่งน้อยกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.40 ณ ระดับความเชื่อมั่น 0.05 สอดคล้องกับสมมติฐาน H_1 มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นว่า นักลงทุนยินดีจะลงทุนจ่ายเงินซื้อหุ้นนั้นเป็นก็เท่าของทุก ๆ 1 บาท ของกำไรสุทธิของบริษัท ค่า P/E Ratio ที่คำนวณได้จะนำไปประเมินเปรียบเทียบกับค่า P/E Ratio เฉลี่ยของอุตสาหกรรมซึ่งเป็นค่าอ้างอิง โดยบริษัทที่มีค่า P/E Ratio สูง แสดงว่ามีแนวโน้มการเติบโตที่สูงกว่ากิจการที่มี P/E Ratio ต่ำ

5. อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี (P/BV Ratio) กับราคาหลักทรัพย์ พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับสมมติฐาน H_0 เนื่องจากเป็นอัตราส่วนที่มีที่มาจากราคาหลักทรัพย์ ณ เวลานั้น ๆ

6. อัตรากำไรสุทธิ (Profit margin) กับราคาหลักทรัพย์ พบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ระดับปานกลางซึ่งมากกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.40 ณ ระดับความเชื่อมั่น 0.05 สอดคล้องกับสมมติฐาน H_1 มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่มีค่ายิ่งสูงยิ่งดี เพราะแสดงถึงความสามารถในการทำกำไร และควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ในธุรกิจได้ดี

7. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) กับราคาหลักทรัพย์ พบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ระดับน้อยซึ่งน้อยกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.40 ณ ระดับความเชื่อมั่น 0.05 สอดคล้องกับสมมติฐาน H_1 มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ บริษัทที่ ROE มีค่าสูง แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรสูงเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ผู้ลงทุนที่ถือหุ้นของกิจการนั้น ๆ มีโอกาสได้ผลตอบแทนสูง ส่วนบริษัทที่ ROE มีค่าต่ำ แสดงว่ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรต่ำเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น กิจการจึงสามารถสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นได้ต่ำ

8. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets) กับราคาหลักทรัพย์ พบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ระดับน้อยซึ่งน้อยกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.40 ณ ระดับความเชื่อมั่น 0.05 สอดคล้องกับสมมติฐาน H_1 มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคา

หลักทรัพย์ อัตราส่วนนี้บอกกว่าทรัพย์สินที่บริษัทมีสามารถนำไปแปรสภาพเป็นกำไรได้ดีมากน้อยเท่าไร แสดงให้เห็นว่าบริษัทบริหารทรัพย์สินที่มีอยู่ไปต่อยอดธุรกิจได้คุ้มค่าหรือไม่

9. อัตราของมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value Per Share) กับราคาหลักทรัพย์ พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับสมมติฐาน H_0 เนื่องจากเป็นอัตราส่วนที่มีที่มาจากราคาหลักทรัพย์ ณ เวลานั้น ๆ

10. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) กับราคาหลักทรัพย์ พบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ระดับปานกลางซึ่งมากกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.40 ณ ระดับความเชื่อมั่น 0.05 สอดคล้องกับสมมติฐาน H_1 มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ อัตราส่วนนี้เป็นการเปรียบเทียบกำไรขั้นต้นกับรายได้ ซึ่งสามารถบ่งบอกอะไรได้หลายอย่าง เช่น ธุรกิจนั้นมีความสามารถในการตั้งราคาสินค้า (Pricing Power) หรือไม่ โดยอัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งดี

11. อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) กับราคาหลักทรัพย์ พบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ระดับปานกลางซึ่งมากกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.40 ณ ระดับความเชื่อมั่น 0.05 สอดคล้องกับสมมติฐาน H_1 มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงว่าหากซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

12. อัตราส่วนการเปรียบเทียบระหว่าง มูลค่าของกิจการ กับกำไรก่อนหักค่าใช้จ่าย ดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA) กับราคาหลักทรัพย์ พบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ระดับมากซึ่งมากกว่าเท่ากับระดับนัยสำคัญ 0.60 ณ ระดับความเชื่อมั่น 0.05 สอดคล้องกับสมมติฐาน H_1 มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกันกับราคาหลักทรัพย์ อัตราส่วน EV/EBITDA มากแสดงว่าบริษัทนั้นมีทรัพย์สินมากแต่สามารถทำกำไรได้น้อย EV/EBITDA น้อยแสดงว่า บริษัทนั้นมีทรัพย์สินน้อยแต่สามารถทำกำไรได้มาก EV/EBITDA มีค่าติดลบ จะหมายความว่าบริษัท ณ ช่วงเวลานั้น ไม่มีกำไร จึงไม่นิยมนำมาใช้แปลความและไม่สามารถวัดความถูกต้องความแพงได้

ข้อเสนอแนะ

การศึกษาในครั้งถัดไปอาจนำอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ มาใช้ทดสอบความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ เนื่องจากมูลค่าของหลักทรัพย์นั้นขึ้นอยู่กับมุมมองของผู้ลงทุนที่แตกต่างกัน ดังนั้นอาจมีปัจจัยด้านอัตราส่วนทาง

การเงินอื่นที่สามารถอธิบายถึงราคาหลักทรัพย์ได้ดีกว่า รวมถึงอาจจะทำการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในหน่วยการลงทุนอื่นๆเพื่อเป็นตัวอย่างในการตัดสินใจที่มากขึ้นสำหรับนักลงทุน

เอกสารอ้างอิง

- งบการเงินรวม (2566).ค้นเมื่อ 03 กุมภาพันธ์ 2566, จาก <https://www.finnomena.com>
ดัชนีชนส่งและโลจิสติกส์ (2566).ข้อมูลการซื้อขายดัชนีหุ้นชนส่งและโลจิสติกส์.ค้นเมื่อ
03 กุมภาพันธ์ 2566, จาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set/service/transform>
กรมเจรจาการค้าระหว่างประเทศ กระทรวงพาณิชย์ (2555).ธุรกิจบริการ โลจิสติกส์ ค้นเมื่อ
05 กุมภาพันธ์ 2566, จาก www.thailandae.com
นันทภา กุลสัมพันธ์โกศล (2556).ศึกษาการใช้อัตราส่วนทางการเงินในการเลือกสินทรัพย์
ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยประยุกต์ใช้กับกลยุทธ์การลงทุน
Magic formula
เพ็ญญา พิศนอก และ รพีสร เพ็ญเกษม (2563).ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้าง
ความเป็นเจ้าของ และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนความเป็นเจ้าของ (OWC)
เป็นโครงสร้างสัดส่วนของผู้ถือหุ้น
ภาณุพงศ์ ตรีสกุลพงษ์ , จตุรวิทย์ เขียวขุ่ม และจิรารัช พิพัฒน์นราพงศ์ ศึกษาความสัมพันธ์
ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม
การเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และเปรียบเทียบว่าความสัมพันธ์ดังกล่าวมี
ความแตกต่างหรือไม่ระหว่างบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย (SET) กับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)
หนังสือการจัดการการเงิน แปลและเรียบเรียงโดย (รศ.อรุณี นรินทรกุล ณ อยุธยา,รศ.กฤษมา
เวชชบุล ,ดร.พรมนัส สิริรังศรี บัณฑิตศึกษา คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัย
รามคำแหง) เขียนโดย EUGENE F.BHIGHAM,Joel F.Houston,Hsu Jun-ming,Kong
Yoon Kee,A.N.Bany-Arifin อัตราส่วนทางการเงิน (หน้า 93-105)
อรรธรณ ถาวร (2564).ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับโอกาสล้มละลายของ
บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
เอกสารแนะนำวิชา BUS 7096 (การค้นคว้าอิสระ).(2566). หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต.
สำนักงานบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง