

อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Financial Ratios that Correlate with The Securities Prices of Listed Companies in the Stock Exchange of Thailand

ชูดาพร สอนักกดี^{1*} ทาริกา แยมะมัง²

^{1,2}คณะศิลปศาสตร์และวิทยาศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

Chudapon Sonpukdee^{1*} Tarika Yamkamang²

^{1,2}Faculty of Liberal Arts and Sciences, Kasetsart University

*Corresponding Author E-mail: chudapon220331@gmail.com

(Received: 21 September, 2020; Accepted: 19 February, 2021)

บทคัดย่อ

การศึกษาวิจัยในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลรายงานทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 – พ.ศ. 2559 เพื่อใช้เป็นตัวแทนของอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ประกอบด้วย การวิเคราะห์สหสัมพันธ์สเปียร์สันและการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) อัตราส่วนทางการเงินทุกอัตราส่วนต่างมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ยกเว้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่านักลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) สามารถนำอัตราส่วนทางการเงินไปใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เพื่อความถูกต้องและมีประโยชน์สูงสุดในการตัดสินใจลงทุน สำหรับการศึกษาในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์) ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินทุกอัตราส่วนต่างไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ยกเว้น ระยะเวลาชำระหนี้ และอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 แสดงให้เห็นว่าจากอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด นักลงทุนอาจเลือกพิจารณาประสิทธิภาพในการชำระหนี้เพื่อแสดงถึงคุณภาพของบริษัทที่สามารถชำระหนี้ได้เร็วรวมทั้งประสิทธิภาพของบริษัทในการทำกำไรเพื่อสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน ราคาหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

This research was study the financial ratios that correlate with the securities price of listed companies in The Stock Exchange of Thailand. Financial reports and securities price were collected from 2012 - 2016 to be used as a representative of financial ratios and securities price. The statistics used for data analysis consisted of Pearson Correlation Coefficient Analysis and Multiple Regression Analysis at a statistically significant level of .05.

The research found that Services Industrials (Transportation & Logistics) all financial ratios had correlation with securities price at a statistically significant level of .05 except Current Ratio, Receivables Turnover, Payable Turnover, Debt Ratio, Debt to Equity Ratio, Dividend Payout, Earnings per Share and P/BV Ratio which had no relationship with the securities price. The results of the research show that investors in the Services Industrials (Transportation & Logistics) financial ratios can be used in forecasting changes in securities price for the most accurate and beneficial investment decisions. For studying Property Industrials (Property Development), the research found that all financial ratios had no relationship with the securities prices except the Repayment Period, and Net Profit Margins correlated with securities price at a statistically significant level of .05. It indicates that all financial ratios, investors may choose to consider debt repayment performance to reflect the company's fast repayment quality, as well as the company's profitability and the market value of the securities price.

Keywords: Financial Ratios, Securities Price, The Stock Exchange of Thailand

บทนำ

การนำเงินมาลงทุนเป็นแหล่งลงทุนที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสำหรับนักลงทุนโดยจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลและกำไรจากการจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เกิดจากส่วนต่างระหว่างราคาซื้อและราคาขายหลักทรัพย์ การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์นักลงทุนจะต้องทำการศึกษาละเอียดเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่จะขาดทุนขึ้นในอนาคต เนื่องจากมีความเสี่ยงสูงผลตอบแทนที่คาดหวังสูง (High Risk High Expected Return) เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่คุ้มค่าและเพียงพอต่อความต้องการของนักลงทุน การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินสามารถนำมาหาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น รายได้ และค่าใช้จ่าย โดยนำข้อมูลมาเปรียบเทียบจากอดีตจนถึงปัจจุบัน เปรียบเทียบกับธุรกิจคู่แข่ง และเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงิน โครงสร้างทางการเงิน ความเพียงพอของกระแสเงินสดในการชำระหนี้ที่เกี่ยวข้อง อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการพยากรณ์ระดับความเสี่ยงการจัดอันดับเครดิตทางการเงิน 5 กลุ่ม คือ 1) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์สภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงิน (Liquidity Ratios) 2) การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratios) 3) การวัดสภาพหนี้สิน

(Leverage Ratios) 4) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) 5) การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น (Market value Ratios) (เพชร ชุมทรัพย์, 2554)

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ได้ศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) จำนวน 18 บริษัท และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์) จำนวน 52 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560) ซึ่งบริษัทในกลุ่มดังกล่าวเป็นภาคธุรกิจที่เป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ การขนส่งโลจิสติกส์มุ่งเน้นการขยายขีดความสามารถและพัฒนาคุณภาพการให้บริการรองรับการขยายตัวของเมืองและพื้นที่เศรษฐกิจใหม่ ส่งเสริมการพัฒนาคุณภาพชีวิตของทุกกลุ่มในสังคมสนับสนุนให้เกิดการพัฒนาความเชื่อมโยงในอนุภูมิภาคและในอาเซียนอย่างเป็นระบบ ปัจจุบันการขนส่งและโลจิสติกส์ได้รับการสนับสนุนและการพัฒนาจากรัฐบาลเป็นการบริการ

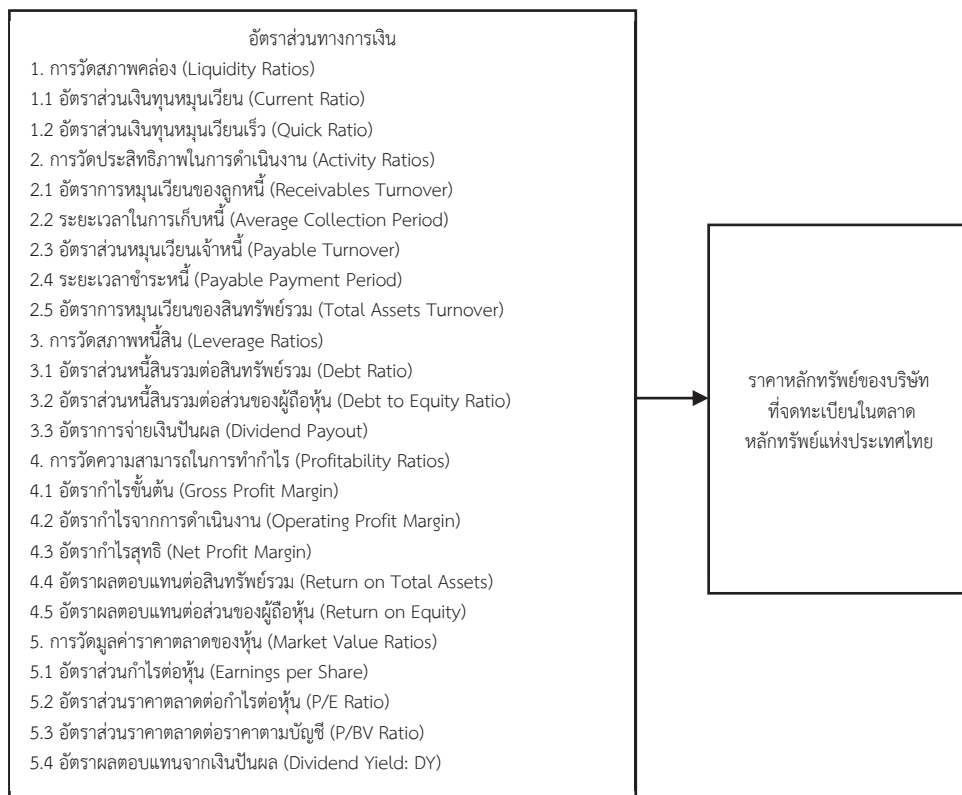
4.0 การบริหารจัดการกระบวนการส่งสินค้าจากผู้ผลิตถึงผู้บริโภคทั้งยังมีบทบาทเป็นดัชนีชี้วัดความเจริญก้าวหน้าของประเทศได้อีกทางหนึ่งด้วย และเมื่อมีทางเลือกเกี่ยวกับวิธีการขนส่งจำนวนมาก ผู้ประกอบการจำเป็นต้องเลือกวิธีการที่ได้ประโยชน์สูงสุด เหมาะสมที่สุด สะดวกต่อการลงทุนมากที่สุด และอีกหนึ่งกลุ่มอุตสาหกรรมที่สำคัญคือ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากเป็นภาคธุรกิจที่เป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ และมีความเชื่อมโยงกับอุตสาหกรรมอื่นๆ ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์นั้นยังมีความเกี่ยวข้องกับทิศทางการลงทุนของประเทศ และหากพิจารณาถึงนโยบายของภาครัฐในด้านเป้าหมายการลงทุนในระยะยาวซึ่งมีปัจจัยที่เอื้ออำนวยต่อการพัฒนาด้านการก่อสร้างและอสังหาริมทรัพย์อีกมาก (สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 2560) ซึ่งจะทำให้เกิดพื้นที่ใหม่ที่มีศักยภาพในการพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ เนื่องจากมีความสำคัญอย่างมากในกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 2 กลุ่มที่กล่าวข้างต้น ประกอบกับรัฐบาลให้การสนับสนุนและพร้อมที่จะขับเคลื่อนธุรกิจดังกล่าว จึงมองเห็นแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจทั้ง 2 กลุ่มอุตสาหกรรมซึ่งพื้นฐานการเติบโตของธุรกิจโดยพื้นฐานแรกมักจะอยู่ในรูปของราคาตลาด (Market Price) ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์) โดยนำอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 กลุ่ม มาวิเคราะห์ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผลการศึกษาที่ได้สามารถนำไปเป็นแนวทางให้กับนักลงทุน หน่วยงานภาครัฐ ภาคเอกชน และผู้ที่เกี่ยวข้องใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างถูกต้อง

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรอบแนวคิดการวิจัย

กรอบแนวคิดของงานวิจัยนี้ ได้นำแนวคิดและทฤษฎี งานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนทางการเงินมาใช้เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปอัตราส่วนที่แสดงถึงความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์โดยทบทวนงานวิจัยของชัยสรรรค์ รังคะภูติ (2560) ธนศักดิ์ ชอบธรรม (2559) ลินี ภาควัฒน (2558) แก้วมณี อุทธิรัมย์ และกนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธุ์ (2557) ชุตินา ศรีสันติเวช (2557) และนันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2557) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์หรือผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน 5 กลุ่ม คือ 1) การวัดสภาพคล่อง 2) การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน 3) การวัดสภาพหนี้สิน 4) การวัดความสามารถในการทำกำไร 5) การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ (เพชรบุษทรัพย์, 2554) และแนวคิดทฤษฎีการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยปัจจัยพื้นฐาน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) จากการทบทวนแนวคิดทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้กำหนดกรอบแนวคิดการวิจัยดังภาพที่ 1



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

สมมติฐานการวิจัย

อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ขอบเขตการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) จำนวน 18 บริษัท และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์) จำนวน 52 บริษัท ที่มีข้อมูลรายงานทางการเงินเป็นรายปีและราคาหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 – พ.ศ. 2559 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560)

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ได้อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ได้แนวทางให้กับนักลงทุน หน่วยงานภาครัฐ ภาคเอกชน และผู้ที่เกี่ยวข้อง นำไปใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์) เพื่อใช้ประกอบการวิเคราะห์หลักทรัพย์และการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างถูกต้อง

วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษ้อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประชากร คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) จำนวน 23 บริษัท และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์) จำนวน 56 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560) โดยกลุ่มตัวอย่างที่ผู้วิจัยศึกษา คือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) จำนวน 18 บริษัท และบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์) จำนวน 52 บริษัท ที่มีข้อมูลรายงานทางการเงินเป็นรายปีและราคาหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 – พ.ศ. 2559

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ทำการเก็บข้อมูลรายงานทางการเงินเป็นรายปี และราคาหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2555 – พ.ศ. 2559 ผ่านทางเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และศึกษาเอกสาร ตำรา แนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ทำการสรุปข้อมูลรายงานทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ตรวจสอบความสมบูรณ์ของข้อมูล นำข้อมูลที่ตรวจสอบความถูกต้องเรียบร้อยแล้วมาลงรหัสตามที่ได้กำหนดไว้ล่วงหน้า

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติในการประมวลผลข้อมูล โดยใช้สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic) ใช้วิธีการวิเคราะห์ดังนี้

1. การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงิน 19 อัตราส่วนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์) กับตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ของ

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่าเป็นไปในทิศทางใด และมีความสัมพันธ์มากน้อยเพียงใด

2. วิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงิน 19 อัตราส่วน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์) กับตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิจัย

จากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลที่ได้จากการศึกษาสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางที่ 1 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์)

	PRIC	CR	QR	RT	ACP	PT	PPP	TAT	DR	DER	DP	GPM	OPM	NPM	ROA	ROE	EPS	P/E	P/BV	DY
PRIC																				
CR	.553**																			
QR	.207	.692**																		
RT	-.116	-.069	.036																	
ACP	.253*	.205	-.040	.472**																
PT	-.134	-.048	.031	.152	-.285*															
PPP	-.032	-.024	.014	-.091	.305*	-.252*														
TAT	.046	.058	.042	.191	-.139	-.077	-.003													
DR	-.085	-.140	-.101	-.027	-.139	-.002	-.074	.183												
DER	-.061	-.149	-.149	.038	.003	-.004	-.007	-.097	.828**											
DP	.097	.436**	.501**	.095	-.275	-.090	-.261	.231	-.149	.482**										
GPM	.257	.529**	.373**	.045	.003	-.024	-.049	.366**	-.101	-.159	.226									
OPM	.193	.380**	.326**	.027	-.089	.097	.034	.418**	.006	-.224	.058	.897**								
NPM	.138	.291**	.247**	.048	-.076	.081	.340**	.133	-.044	-.156	.097	.486**	.510**							
ROA	.173	.302**	.239**	.237	-.112	.284*	.175	.070	-.380**	.195	.324	.347**	.445**	.676**						
ROE	.143	.301**	.247**	.189	-.070	.132	.214	-.006	.655**	.389**	.248	.449**	.416**	.629**	.844**					
EPS	.709**	.482**	.280**	-.026	.063	-.113	.182	-.008	-.173	-.051	.038	.265	.314**	.239	.405**	.405**				
P/E	-.063	-.132	-.092	-.061	.095	.035	-.105	-.143	-.030	-.005	-.175	.075	.062	-.064	-.104	-.098	-.107			
P/BV	.000	-.006	.030	-.078	.284*	-.143	.563**	-.022	.091	-.004	-.029	.447**	.399**	.358**	-.170	-.249*	.122	-.092		
DY	.957**	.558**	.145	-.199	.279	-.161	-.083	-.054	-.189	-.362*	.093	.358	.187	.267	.324	.182	.667**	-.090	.176	

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01, * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ระยะเวลาในการเก็บหนี้ และอัตรากำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ตารางที่ 2 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์)

Variable	Standardized Coefficients Beta	t	p-value	ยอมรับ/ปฏิเสธสมมติฐาน
Constant		-2.205	.052	
CR	.014	.162	.874	ปฏิเสธ
QR	-.347	-2.613	.026*	ยอมรับ
RT	.105	1.444	.179	ปฏิเสธ
ACP	.291	2.718	.022*	ยอมรับ
PT	-.083	-.977	.352	ปฏิเสธ
PPP	-.760	-3.748	.004**	ยอมรับ
TAT	.489	3.574	.005**	ยอมรับ
DR	.065	1.198	.258	ปฏิเสธ
DER	-.170	-1.821	.099	ปฏิเสธ
DP	.048	.569	.582	ปฏิเสธ
GPM	-.471	-3.174	.010**	ยอมรับ
OPM	.598	2.809	.018*	ยอมรับ
NPM	.767	3.075	.012*	ยอมรับ
ROA	-.677	-2.793	.019*	ยอมรับ
ROE	.653	2.687	.023*	ยอมรับ
EPS	-.277	-1.202	.257	ปฏิเสธ
P/E	.597	2.773	.020*	ยอมรับ
P/BV	.065	.726	.484	ปฏิเสธ
DY	1.201	5.521	.000**	ยอมรับ

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01, * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 2 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางลบ ได้แก่ ระยะเวลาชำระหนี้ และอัตรากำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์)

	PRIC	CR	QR	RT	ACP	PT	PPP	TAT	DR	DER	DP	GPM	OPM	NPM	ROA	ROE	EPS	P/E	P/BV	DY
PRIC																				
CR	-.105																			
QR	-.015	-.025																		
RT	-.025	-.002	-.028																	
ACP	-.073	.106	-.026	-.115																
PT	-.051	-.056	-.018	.060	-.030															
PPP	.023	-.014	-.016	-.018	.043	-.024														
TAT	-.078	-.051	-.018	.017	-.054	-.003	-.052													
DR	.153 [*]	-.094	-.032	.078	-.024	-.017	.068	-.107												
DER	-.039	-.093	-.025	-.093	-.075	-.008	-.040	.055	-.131 [*]											
DP	.130 [*]	-.131 [*]	-.050	.059	-.147 [*]	.042	-.054	-.040	.057	.032										
GPM	.194 [*]	.094	-.028	.044	.048	-.013	-.015	-.045	.220 ^{**}	-.095	.135 [*]									
OPM	.113 [*]	.172 ^{**}	.013	.060	.239 ^{**}	-.019	.533 ^{**}	.034	.088	.031	.141 [*]	.248 ^{**}								
NPM	.093	-.042	.008	.014	-.110	.009	.909 ^{**}	.029	.070	.004	.117	.121	.527 ^{**}							
ROA	.140 [*]	-.074	.025	.084	-.138 [*]	.276 ^{**}	-.043	-.063	-.008	.113	.121	.394 ^{**}	.252 ^{**}	.137 [*]						
ROE	.230 [*]	-.117	-.017	.185 ^{**}	-.125 [*]	-.026	.240 ^{**}	.013	.178 [*]	-.100	.129 [*]	.309 ^{**}	.375 ^{**}	.423 ^{**}	.440 ^{**}					
EPS	-.047	-.093	.047	-.061	-.057	-.022	-.037	-.014	-.086	.138 [*]	-.001	.278 ^{**}	.028	.021	-.070	-.032				
P/E	.129 [*]	-.033	-.024	.001	.029	-.028	-.017	-.069	.125 [*]	-.086	.136 [*]	.095	.062	.090	.038	.061	-.057			
P/BV	.288 ^{**}	-.082	.093	-.120	.039	-.103	-.006	-.043	.038	.245 ^{**}	-.027	.057	.045	.009	.217 ^{**}	.064	.037	-.006		
DY	-.051	-.092	.010	.006	-.087	-.005	-.054	-.007	-.054	.092	.055	-.016	.065	.045	.185 ^{**}	.100	.049	-.048	.185 ^{**}	

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01, * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ตารางที่ 4 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์)

Variable	Standardized Coefficients Beta	t	p-value	ยอมรับ/ปฏิเสธ สมมติฐาน
Constant		1.306	.192	
CR	.057	.917	.360	ปฏิเสธ
QR	-.035	-.603	.547	ยอมรับ
RT	.025	.421	.674	ปฏิเสธ
ACP	-.061	-.969	.333	ปฏิเสธ
PT	-.035	-.568	.570	ปฏิเสธ
PPP	.388	2.245	.025*	ยอมรับ
TAT	-.053	-.909	.364	ปฏิเสธ
DR	.003	.048	.961	ปฏิเสธ
DER	-.070	-1.118	.264	ปฏิเสธ
DP	.075	1.239	.216	ปฏิเสธ
GPM	.096	1.317	.189	ปฏิเสธ
OPM	.043	.550	.582	ปฏิเสธ
NPM	.352	2.019	.044*	ยอมรับ
ROA	-.068	-.880	.379	ปฏิเสธ
ROE	.117	1.474	.141	ปฏิเสธ
EPS	-.017	-.273	.784	ปฏิเสธ
P/E	.061	1.017	.310	ปฏิเสธ
P/BV	.319	5.090	.7298	ปฏิเสธ
DY	-.109	-1.813	.071	ปฏิเสธ

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 4 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์) พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก ได้แก่ ระยะเวลาชำระหนี้ และอัตรากำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

สรุปการวิจัย

สรุปและอภิปรายผลการวิจัย

การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) พบว่า ระยะเวลาชำระหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ กล่าวคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วปรับปรุงมาจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ซึ่งในการคำนวณจะไม่นำสินค้าคงเหลือมาคิดรวมกับสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นๆ เช่น เงินสด ลูกหนี้การค้าเนื่องจากสินค้าคงเหลือสามารถแปลงเป็นเงินสดได้ช้ากว่าและอาจมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าทางบัญชี ทำให้อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วบอถึงสภาพคล่องของกิจการได้ดีกว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (เพชร ชุมทรัพย์, 2554) สำหรับระยะเวลาในการเก็บหนี้ ระยะเวลาชำระหนี้ และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานของกิจการเพื่อตอบสนองสิ่งที่นักลงทุนคาดหวังได้ ซึ่งนักลงทุนสามารถนำอัตราส่วนเหล่านี้มาใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ได้ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนดังกล่าวใช้วัดความสามารถในการดำเนินงานของกิจการและวัดความสามารถในการทำกำไร ซึ่งนักลงทุนสามารถนำอัตราส่วนเหล่านี้มาใช้ประเมินประสิทธิภาพในการลงทุนหรือใช้เป็นเกณฑ์ในการวัดผลการดำเนินงานประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ได้ สุดท้ายอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล อัตราส่วนดังกล่าวใช้วัดแนวโน้มหรือประสิทธิภาพในการทำกำไรของกิจการและเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงอัตราการเติบโตของกิจการที่สะท้อนให้เห็นถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานระยะยาวของกิจการในรูปแบบเงินปันผล ถือเป็นอัตราส่วนที่มีความเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของความมั่งคั่งที่เกิดขึ้นจากการลงทุน และยังสอดคล้องกับงานวิจัยของชัยสรรค์ รังคะภูติ (2560) สันตพงศ์ คล่องวีระชัย (2559) สินี ภาควัฒน (2558) แก้วมณี อุทิมัย และกนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธิ์ (2557) ชุตินา ศรีสันติเวช (2557) และอดิศักดิ์ อธิมงคล (2554) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวัง การเปลี่ยนแปลงราคาและการตัดสินใจลงทุน พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาในการเก็บหนี้ ระยะเวลาชำระหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์หรือความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุน นอกจากนี้สอดคล้องกับผลงานวิจัยของ Dadrasmoghadam & Akbari (2015) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Marvin & Yustina (2017) ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ พบว่า อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนผลตอบแทนต่อ

สินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์

นอกจากนี้ จากการทดสอบสมมติฐานยังพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของอนุวัตร รุ่งเงิน (2559) สันตพงษ์ คล่องวีระชัย (2559) ธนศักดิ์ ขอบธรรม (2559) บุญนาค เกิดสินธุ์ (2554) และ ณัฐพล วชิรมนตรี (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น

สำหรับการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์) พบว่า ระยะเวลาชำระหนี้ และอัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของนันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2558) สินี ภาควัฒน (2558) ศรีสุตา นามรักษา (2561) และชุตินา ศรีสันติเวช (2557) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์หรือความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุน นอกจากนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยของศรีสุตา นามรักษา (2561) รัศมี ศรีลาวงศ์ (2561) สินี ภาควัฒน (2558) และอนุวัตร รุ่งเงิน (2559) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์และอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หรือไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะเพื่อการนำผลวิจัยไปใช้

1. นักลงทุนควรพิจารณาอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว ระยะเวลาในการเก็บหนี้ ระยะเวลาชำระหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล นักลงทุนควรนำอัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้ไปใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. นักลงทุนควรพิจารณาอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล และอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี ซึ่งแสดงให้เห็นว่านักลงทุนให้คุณค่าของราคาตลาดมากกว่ามูลค่าตามบัญชี โดยที่ถ้าค่าของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีสูงหลักทรัพย์นั้นก็มีความน่าสนใจในการลงทุนมาก
3. หน่วยงานภาครัฐ เช่น กรมสรรพากรใช้ข้อมูลทางการเงินบัญชีโดยพิจารณาจากอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิเพื่อประเมินการจัดเก็บภาษี
4. หน่วยงานภาคเอกชน เช่น สถาบันการเงินต่าง ๆ สามารถนำอัตราส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว และระยะเวลาชำระหนี้ เพื่อประเมินสภาพคล่องของกิจการมาใช้ประกอบการพิจารณาอนุมัติการกู้ยืมเงินของกิจการ พิจารณาเครดิตทางการค้า วิเคราะห์และประเมินโครงสร้างเงินทุนกิจการ

ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

1. การวิจัยครั้งถัดไปควรเปลี่ยนตัวแปรตามจากราคาของหลักทรัพย์ในช่วงเวลาถัดไปเป็นอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์เพื่อพิจารณาความสัมพันธ์ในแง่ของการพยากรณ์แนวโน้ม
2. การวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่อธิบายถึงความสัมพันธ์ได้เพียงบางอัตราส่วนซึ่งการวิจัยในอนาคตผู้วิจัยสามารถนำปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่น เพิ่มเติมจากการใช้อัตราส่วนเหล่านี้ เช่น อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย นโยบายการเงิน รวมถึงเศรษฐกิจและการเมืองในประเทศ และต่างประเทศมาใช้พิจารณาประกอบกันเพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่ครบถ้วนมากขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- แก้วมณี อุทิมัย และกนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธุ์. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100). *วารสารวิชาการรมยสาร มหาวิทยาลัยราชภัฏบุรีรัมย์*, 12(2), 115-128.
- ชัยสรร์ รังคะภูติ. (2560). รายงานการวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมทางการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ชุตินา ศรีสันติเวช. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ. มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

- ณัฐพล วชิรมนตรี. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ กรณีกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยปัจจัยพื้นฐาน. (พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560). งบการเงิน ปี 55 – ปี 59. สืบค้นเมื่อ 30 พฤศจิกายน 2560 จาก <https://www.set.or.th/set/commonlookup.do?msg=nf&language=th&country>.
- ธนศักดิ์ ขอบธรรม. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปรัชญาดุษฎีบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- นันทนา ศรีสุริยาภรณ์. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- บุญนาค เกิดสินธุ์. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2554). วิเคราะห์งบการเงิน. (พิมพ์ครั้งที่ 12). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- รัศมี ศรีลาวงค์. (2561). การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ.
- ศรีสุดา นามรักษา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์ปรัชญาดุษฎีบัณฑิต มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- สันตพงษ์ คล่องวีระชัย. (2559). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2560). แผนยุทธศาสตร์การพัฒนาระบบโลจิสติกส์ของประเทศไทย ฉบับที่ 3 (พ.ศ.2560-2564). สืบค้นเมื่อ 30 พฤศจิกายน 2561 จาก https://www.nesdc.go.th/main.php?filename=develop_issue.
- สินี ภาควัฒน. (2558). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

อดิศักดิ์ อธิมงคล. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยกับราคาหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัท
ตัวแทนกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจ
มหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

อนุวัตร รุ่งเงิน. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์
กรณีศึกษา: บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง.
การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

Dadrasmoghadam, A. & Akbari, M. S. (2015). Relationship between Financial Ratios in the Stock
Prices of Agriculture-Related Companies Accepted on the Stock Exchange for Iran.
Journal of Fisheries and Hydrobiology, 10(9), 586-591.

Marvin, W. & Yustina, A. I. (2017). The Impact of Financial Ratio toward Stock Price: Evidence
form Banking Companies. **Journal of Applied Accounting and Finance**, 1(1), 27-44.