

**ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศ
และการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**
**FACTORS AFFECTING STOCK PRICES OF INFORMATION AND COMMUNICATION
TECHNOLOGY SECTOR IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND***

วรินดา ว่องสุวรรณเลิศ, อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
Warinda Vongsuwanlert, Apichat Pongsupatt
Kasetsart University
E-mail: warinda.von@gmail.com

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บข้อมูลทุติยภูมิของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 26 บริษัท ตั้งแต่ปี 2561 - 2564 รวมระยะเวลา 4 ปี ซึ่งปัจจัยที่ทำการศึกษา ได้แก่ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (GR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) กระแสเงินสดอิสระ (FCF) ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ด้วยวิธี Panel Least Squares Method แบบ Fixed Effect Regression Model (FEM)

ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีค่า R-Square เท่ากับ 0.9441

คำสำคัญ : ราคาหลักทรัพย์; หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

The purpose of this study was to explore the factors affecting stock prices of Information and Communication Technology sector in the Stock Exchange of Thailand (SET). In this study the secondary data of 26 companies listed on Information and Communication Technology sector in the Stock Exchange of Thailand was collected covering the period from 2018 to 2021, entirely the 4 years. This study examined 6 independent variables including Book Value per Share (BVPS), Return on Assets (ROA), Earning per Share Growth Rate (GR), Debt to Assets Ratio (DA), Dividend Yield (DY) and Free Cash Flow (FCF). This data was analyzed by the Panel Least Squares Method, Fixed Effect Regression Model (FEM).

*ได้รับบทความ: 5 กรกฎาคม 2566; แก้ไขบทความ: 18 สิงหาคม 2566; ตอรับตีพิมพ์: 30 กันยายน 2566

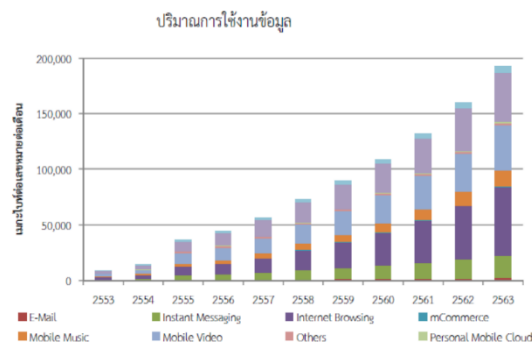
The results showed that factors affecting stock prices of Information and Communication Technology sector in the Stock Exchange of Thailand with positively statistical significance level of 0.05 was Book Value per Share (BVPS), Return on Assets (ROA) and Debt to Assets Ratio (DA) with an R-Square of 0.9441.

Keywords: Stock prices; Information and Communication Technology sector; The Stock Exchange of Thailand

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างของกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียนเพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันอยู่ในหมวดเดียวกัน โดยข้อมูลจะสะท้อนให้เห็นถึงแนวโน้มอุตสาหกรรมในประเทศมากขึ้น เพื่อให้นักลงทุนสามารถนำข้อมูลมาเปรียบเทียบได้ชัดเจนยิ่งขึ้น และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างเหมาะสม ซึ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้แบ่งบริษัทที่จดทะเบียนออกเป็น 8 กลุ่มอุตสาหกรรม และ 28 หมวดธุรกิจ โดยแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับความสนใจจากนักลงทุนแตกต่างกันไปในแต่ละช่วงเวลา (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

จากการเปลี่ยนแปลงทางด้านเทคโนโลยีอย่างรวดเร็วในปัจจุบัน ส่งผลให้พฤติกรรมของผู้บริโภค และการใช้ชีวิตเปลี่ยนแปลงไป มีการใช้งานข้อมูลผ่านอินเทอร์เน็ตเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องในหลายๆด้าน โดยในสัดส่วนที่มีการใช้งานมากที่สุดคือใช้อินเทอร์เน็ตเพื่อเข้าถึงข้อมูล (ภาพที่ 1) (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

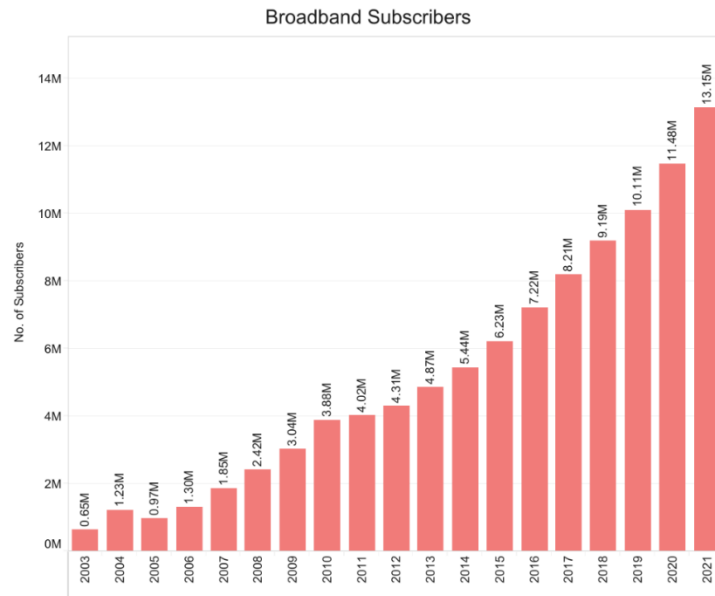


ภาพที่ 1 ปริมาณการ

ที่มา : IDC/NBTC รวบรวมโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในส่วนของการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีของภาคธุรกิจ การพัฒนาของเทคโนโลยีส่งผลให้รูปแบบการทำธุรกิจในปัจจุบันมีการเปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน ธุรกิจต่างๆมีการปรับตัวหันมาให้ความสนใจในการพัฒนาและเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานโดยนำเทคโนโลยีเข้ามาปรับใช้มากยิ่งขึ้น ไม่ว่าจะเป็นในส่วนของ Data center, cloud system, Cybersecurity, Internet of Things (IoT) และ Virtual Reality (VR) เพื่อพัฒนาธุรกิจเข้าสู่การทำงานในรูปแบบ Digital Transformation โดยระบบต่างๆจะต้องมีการเชื่อมต่อกันผ่านอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ความเร็วสูงเพื่อสนับสนุนการเชื่อมต่อของระบบการทำงาน ประกอบกับในปัจจุบันหลังจากมาตรการ Work from Home ส่งผลให้มีความต้องการใช้งานอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์เพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน ดังนั้นธุรกิจบรอดแบนด์ อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงจึงมีการเติบโตของตลาดอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากข้อมูล

ของ Thai Telecom industry database ในปี 2563 และ 2564 มีจำนวนผู้ใช้งานบรอดแบนด์เพิ่มขึ้น 13.6 % และ 14.5 % ตามลำดับ (ภาพที่ 2) (ต้นหุ้น, 2564)



ภาพที่ 2 จำนวนผู้ลงทะเบียน : Thai Telecom

หมายเหตุ : ตัวเลขดังกล่าวยังไม่รวม internet ตามโครงการเน็ตประชารัฐซึ่งครอบคลุมประชากรประมาณ 20 ล้านคน
ข้อมูล ณ วันที่ 15 ก.พ. 65

สถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ส่งผลให้พฤติกรรมของผู้บริโภค และการทำงานในภาคธุรกิจมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว ทำให้เทคโนโลยีดิจิทัลเป็นจุดเชื่อมต่อในการทำงาน ส่งผลให้ธุรกิจหลายองค์กรให้ความสำคัญกับการลงทุนด้านเทคโนโลยีเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยอ้างอิงการศึกษาของการ์ทเนอร์ (Gartner) คาดหมายว่าในปี 2564-2565 จะเติบโตได้ปีละ 4.9 % และ 5.7 % ตามลำดับ ดังนั้นทิศทางการลงทุนของธุรกิจในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จึงมีการปรับตัวและพัฒนา รูปแบบการให้บริการใหม่ๆ ที่รองรับกับกระแสดิจิทัลมากขึ้น เพื่อขยายขอบเขตการให้บริการให้ตอบสนอง ครอบคลุมกับความต้องการของผู้ใช้งาน (มติชนออนไลน์, 2564)

ขณะที่มีการประกาศการควบรวมของผู้ประกอบการ 2 ราย ได้แก่ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (DTAC) และ บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TRUE) คาดว่าจะช่วยลดการแข่งขันที่รุนแรงของอุตสาหกรรม โดยเฉพาะการแข่งขันด้านราคา ซึ่งจะช่วยหนุนให้รายได้เฉลี่ยของผู้ให้บริการต่อลูกค้าหนึ่งคน (Average Revenue Per User, ARPU) กลับมาฟื้นตัวในระยะกลางและยาว ประกอบกับคาดว่าผู้บริโภคจะได้ประโยชน์จากการเปิดให้บริการที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีมากขึ้น และส่งผลให้ฐานการเงินของหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมีแนวโน้มที่ดีขึ้น (ต้นหุ้น, 2564)

จากข้อมูลข้างต้นแสดงให้เห็นถึงแนวโน้มของธุรกิจในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมีโอกาที่จะเติบโตต่อไปในอนาคต จึงส่งผลให้หลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ห่วงเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information and Communications Technology Sector, ICT) เป็นหลักทรัพย์อีกกลุ่มหนึ่งที่มีความน่าสนใจในการลงทุน โดยการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวังถูกแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ ผลตอบแทนจากการเติบโตด้านราคาของหลักทรัพย์ และเงินปันผล

จากหลักทรัพย์ที่ลงทุน ขณะที่การลงทุนนั้นจะต้องคำนึงถึงผลตอบแทน และความเสี่ยงในการลงทุนด้วย โดยนักลงทุนอาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้ เนื่องจากมีปัจจัยต่างๆที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของการดำเนินธุรกิจ รวมถึงส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ โดยปัจจัยพื้นฐานที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ประกอบด้วย ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม และผลการดำเนินงานของบริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาปัจจัยที่ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ให้นักลงทุนที่สนใจลงทุนในหลักทรัพย์หมวดนี้ได้ใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจ และช่วยให้นักลงทุนสามารถคาดการณ์และรับมือกับสถานการณ์ที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตจากการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ที่มีการเคลื่อนไหวตลอดเวลาได้อย่างเหมาะสม

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีดำเนินการวิจัย

การศึกษานี้เป็นกาวเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ และเชิงปริมาณเพื่อศึกษา ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีวิธีการดำเนินการวิจัย ดังนี้

1. วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

1.1 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบข้อมูลภาคตัดขวาง (Cross sectional data) ของบริษัทที่จดทะเบียน ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวบรวมข้อมูลในปี 2561 ถึง 2564 รวมเป็นระยะเวลา 4 ปี ดังนั้น ตัวอย่างในการศึกษามีทั้งหมด 104 ข้อมูล ซึ่งมีแหล่งที่มาของข้อมูลจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และโปรแกรม Refinitiv Workspace โดยมีกลุ่มตัวอย่างและเครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยดังนี้

1.1.1 กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่าง ประกอบด้วย บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่มีข้อมูลตัวแปรที่สนใจศึกษาครบถ้วน ซึ่งมีจำนวนทั้งหมด 26 บริษัท ทำการเก็บข้อมูลแบบรายปี ตั้งแต่ปี 2561 ถึงปี 2564 รวมเป็นระยะเวลา 4 ปี

1.1.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

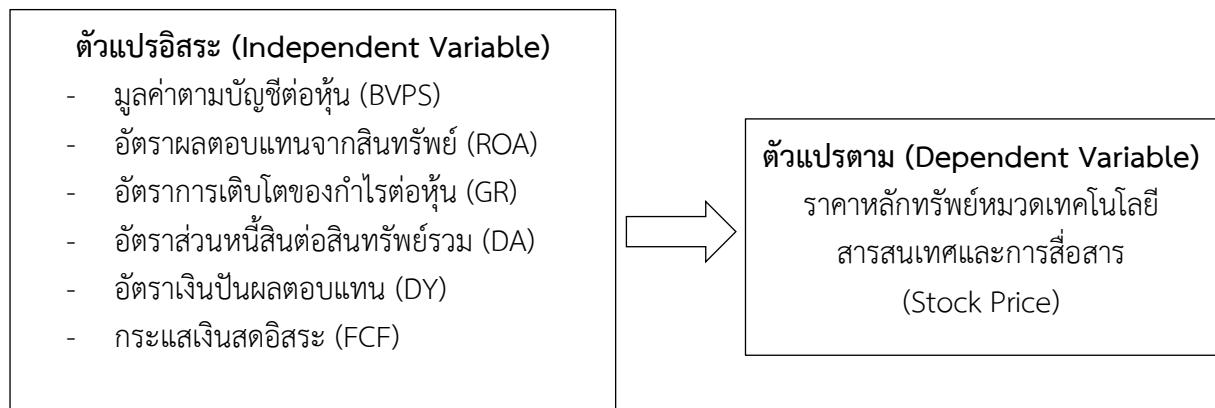
โปรแกรม Refinitiv Workspace สำหรับการเก็บข้อมูล ประกอบกับใช้ข้อมูลจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ EViews ผ่านการสร้างสมการถดถอยเชิงซ้อนหลายตัวแปร (Multiple Regression) ด้วยวิธี Panel Least Squares Method แบบ Fixed Effect Regression Model (FEM) เพื่ออธิบายความสัมพันธ์ของปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีแบบจำลองดังนี้

ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

$$\text{Stock Price}_{it} = f \{ \text{BVPS}_{it}, \text{ROA}_{it}, \text{GR}_{it}, \text{DA}_{it}, \text{DY}_{it}, \text{FCF}_{it} \}$$

จากความสัมพันธ์ดังกล่าว นำมาเขียนในรูปแบบสมการ ดังนี้

$$\text{Stock Price}_{it} = \beta_1 \text{BVPS}_{it} + \beta_2 \text{ROA}_{it} + \beta_3 \text{GR}_{it} + \beta_4 \text{DA}_{it} + \beta_5 \text{DY}_{it} + \beta_6 \text{FCF}_{it} + \mu_{it}$$



ภาพที่ 3 กรอบแนวคิดในการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานในการศึกษา

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (GR) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กระแสเงินสดอิสระ (FCF) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. วิธีการวิเคราะห์ข้อมูล

แนวทางการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ในการวิจัย ดังนี้

2.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) เป็นการวิเคราะห์ค่าสถิติเบื้องต้น ได้แก่ ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum), ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum), ค่าเฉลี่ยเลขคณิตของข้อมูล (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation)

2.2 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) โดยทำการสร้างแบบจำลองในรูปของสมการถดถอยเชิงซ้อนพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อให้ทราบถึงความสัมพันธ์ของปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีขั้นตอนในการศึกษา ดังนี้

2.2.1 การทดสอบปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงอย่างสมบูรณ์ (Multicollinearity) โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรของตัวแปรอิสระ (Independent Variable) แต่ละคู่ โดยค่า Correlation Coefficient ระหว่างตัวแปรอิสระที่เหมาะสมจะนำมาใช้ในการศึกษา จะต้องไม่เกิน ± 0.8 ตัวแปรอิสระที่นำมาศึกษาจึงจะไม่มีปัญหา Multicollinearity (ฉัตรศิริ ปิยพิมลสิทธิ์, 2548)

2.2.2 การวิเคราะห์ข้อมูลแบบ Fixed Effect Regression Model (FEM) เป็นวิธีการวิเคราะห์ เมื่อตัวแปรภายนอกไม่ผันแปรตามเวลาและสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระ (ชลิต ทองดี และ ภูมิฐาน รังคกุลวัฒน์, 2562) โดยในแบบจำลอง Fixed Effect Regression Model (FEM) จะกำหนดให้มีตัวแปร α_i เป็นตัวแปร ค่าคงที่ ที่แสดงปัจจัยที่ไม่สามารถสังเกตได้ แต่มีผลกระทบต่อตัวแปรตาม (Unobserved Effects) ซึ่งในที่นี้ คือ คุณลักษณะเฉพาะของแต่ละบริษัทนั่นเอง โดยตัวประมาณค่า (Estimator) ที่ได้จากการวิเคราะห์ Fixed Effect Regression จะมีคุณลักษณะ Inconsistent หากตัวแปร α_i มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ ในแบบจำลอง แต่หากไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระใด ๆ ในทุกช่วงเวลา การวิเคราะห์ด้วยวิธี Random Effect Regression จะมีความเหมาะสมกว่า (กิตติศักดิ์ เคลือบหิรัญ, 2559:31)

2.2.3 การวิเคราะห์ข้อมูลแบบ Random Effect Regression Model (REM) เป็นวิธีการ วิเคราะห์เมื่อตัวแปรภายนอกไม่สัมพันธ์กับตัวแปรอิสระใด ๆ ในทุกช่วงเวลา (ชลิต ทองดี และ ภูมิฐาน รังคกุล นุวัฒน์, 2562) โดยตัวแปร α_i จะไม่มีความสัมพันธ์ (Uncorrelated) กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ ในทุกช่วงเวลา

2.2.4 การทดสอบแบบจำลองด้วยวิธี Hausman Test เพื่อใช้ในการพิจารณาเลือกระหว่างแบบจำลอง Random Effect Regression Model (REM) และ Fixed Effect Regression Model (FEM) โดยทดสอบว่าตัวแปรผลกระทบที่ไม่สามารถสังเกตได้ (Unobserved Effect) มีสหสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ หรือไม่ (Wooldridge, 2013) หากมีสหสัมพันธ์ แบบจำลอง Fixed Effect Regression Model (FEM) จะมีความเหมาะสมมากกว่า ในทางตรงกันข้ามหากตัวแปรดังกล่าว ไม่มีสหสัมพันธ์ต่อกันแบบจำลอง Random Effect Regression Model (REM) จะมีความเหมาะสมมากกว่า โดยมีสมมติฐาน ดังนี้ (กิตติศักดิ์ เคลือบหิรัญ, 2559:32)

H0: Unobserved Effects และตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน (RE)

H1: Unobserved Effects และตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กัน (FE)

2.2.5 การวิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยเชิงซ้อนหลายตัวแปร (Multiple Regression) ด้วยวิธี Panel Least Square Method (OLS) เป็นการวิเคราะห์หาขนาดของความสัมพันธ์ทิศทางของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามกับกลุ่มตัวแปรอิสระ โดยมีการตรวจสอบความน่าเชื่อถือทางสถิติของสมการถดถอย โดยใช้สถิติทดสอบ T-test ใช้เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปร

ตามโดยค่า Probability ของแต่ละตัวแปรอิสระจะต้องมีค่าไม่เกิน 0.05 ถ้าหากค่า Probability เกิน 0.05 จะถือว่าตัวแปรอิสระดังกล่าวมีความสัมพันธ์แบบไม่มีนัยสำคัญ

ผลการวิจัย

ผลการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า

1. การทดสอบเชิงพรรณนา

จากกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาจำนวน 26 บริษัท เก็บข้อมูลรายปี เป็นระยะเวลา 4 ปี รวมจำนวนข้อมูลในการวิเคราะห์ทั้งหมด 104 ตัวอย่าง ผู้วิจัยได้ทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) ของตัวแปรตาม และตัวแปรอิสระทั้ง 6 ปัจจัย ผลการวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนาของทุกตัวแปรประกอบด้วย ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าน้อยสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) มาวิเคราะห์ข้อมูลโดยมีรายละเอียด ดังนี้

ตารางที่ 1 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรที่ทำการศึกษา

Variables	Maximum	Minimum	Mean	Std. Deviation
STOCK PRICE (บาท)	230.00	0.19	19.14	40.89
BVPS (บาทต่อหุ้น)	27.47	0.04	5.02	4.86
ROA (%)	28.37	-18.66	6.53	6.78
GR (%)	1,100.00	-1,076.19	-16.18	202.32
DA (เท่า)	0.94	0.09	0.59	0.20
DY (%)	54.00	0.00	4.31	6.78
FCF (ล้านบาท)	49,842.89	-23,240.44	1,464.56	9,702.74

จากตารางที่ 1 ผลการทดสอบสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรที่ทำการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า

ราคาปิดของหลักทรัพย์ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Stock Price) มีค่าอยู่ในช่วง 0.19 ถึง 230.00 บาท โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 19.14 บาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 40.89 บาท มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีค่าอยู่ในช่วง 0.04 ถึง 27.47 บาทต่อหุ้น โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.02 บาทต่อหุ้น และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.86 บาทต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าอยู่ในช่วง ร้อยละ -18.66 ถึง 28.37 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 6.53 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ ร้อยละ 6.78 อัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (GR) มีค่าอยู่ในช่วง ร้อยละ -1,076.19 ถึง 1,100.00 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ -16.18 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ ร้อยละ 202.32 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีค่าอยู่ในช่วง 0.09 ถึง 0.94 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.59 เท่า และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.20 เท่า อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าอยู่ในช่วง ร้อยละ 0.00 ถึง 54.00 โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ ร้อยละ 4.31 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ ร้อยละ 6.78 กระแสเงินสดอิสระ (FCF) มีค่าอยู่ในช่วง -23,240.44

ถึง 49,842.89 ล้านบาท โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1,464.56 ล้านบาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9,702.74 ล้านบาท

2. การทดสอบเชิงปริมาณ

ตารางที่ 2 ผลการทดสอบปัญหาตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระหว่างกัน (Multicollinearity)

	BVPS	ROA	GR	DA	DY	FCF
BVPS	1.0000					
ROA	0.2646	1.0000				
GR	-0.0786	0.3314	1.0000			
DA	-0.0276	-0.2740	0.0375	1.0000		
DY	-0.0060	-0.0048	-0.3321	0.0735	1.0000	
FCF	0.6274	0.3804	0.0010	-0.0135	0.1191	1.0000

จากตารางที่ 2 พบว่า ผลการทดสอบไม่มีตัวแปรอิสระคู่ใดที่มีค่า Correlation Coefficients มากกว่า ± 0.8 แสดงว่าแบบจำลองไม่มีปัญหา Multicollinearity

ตารางที่ 3 ผลการทดสอบ Correlated Random Effects – Hausman Test

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	27.2233	6	0.0001

หมายเหตุ: Probability Value กำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 3 พบว่า ผลการทดสอบแบบจำลองด้วยวิธี Correlated Random Effects – Hausman Test มีค่า Probability Value น้อยกว่า 0.05 จึงทำปฏิเสธสมมติฐานหลัก (H_0) และยอมรับสมมติฐานรอง (H_1) แสดงถึง Unobserved Effects (α_i) มีความสัมพันธ์กันกับตัวแปรอิสระ (FE) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 จึงควรทำการประมาณค่าแบบจำลองในรูปแบบของ Fixed Effect Regression Model (FEM)

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงซ้อนหลายตัวแปร โดยใช้แบบจำลอง Fixed Effect Regression Model (FEM)

Variable	Coefficient	Std. Error	Prob.
C	-58.36011	16.48835	0.0007
BVPS	5.025937	1.272014	0.0002*
ROA	1.411053	0.346802	0.0001*
GR	0.001977	0.008291	0.8122
DA	69.76772	21.20537	0.0016*
DY	0.417527	0.265797	0.1208
FCF	-0.000068	0.000349	0.8454
Observations	104		
R-squared	0.944079		
Adjusted R-squared	0.916524		

* แสดงถึงระดับนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 %

จากตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงซ้อนหลายตัวแปร ของปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้แบบจำลอง Fixed Effect Regression Model (FEM) สามารถนำมาเขียนในรูปสมการค่าเฉลี่ย ได้ดังนี้

$$\text{Stock Price}_{it} = 5.025937 \text{ BVPS}_{it} + 1.411053 \text{ ROA}_{it} + 69.76772 \text{ DA}_{it} - 58.36011$$

(0.0002)* (0.0001)* (0.0016)* (0.0007)

โดยมีค่า R-squared = 0.944079

Adj R-squared = 0.916524

หมายเหตุ : ตัวเลขในวงเล็บ คือ ค่า Probability Value

* แสดงถึงระดับนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 %

จากผลการศึกษา พบว่า ในช่วงปี 2561 ถึง 2564 ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 % สามารถนำมาอธิบายได้ดังนี้

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 % โดยถ้าปริมาณมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) เพิ่มขึ้น 1 บาทต่อหุ้น จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้น 5.03 บาท ซึ่งสอดคล้องตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 % โดยถ้าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้น 1.41 บาท ซึ่งสอดคล้องตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 % โดยถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้น 69.77 บาท ซึ่งไม่สอดคล้องตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

ในขณะที่ อัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (GR) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) และ กระแสเงินสดอิสระ (FCF) เป็นปัจจัยที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

โดยเมื่อพิจารณาค่า R-squared จากแบบจำลอง Fixed Effect Regression Model (FEM) มีค่าเท่ากับ 0.9441 แสดงว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดสามารถนำมาใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ 94.41% โดยส่วนที่เหลืออีก 5.59 % สามารถอธิบายได้ด้วยตัวแปรอื่นที่ไม่ได้อยู่ในสมการ

อภิปรายผล

จากผลการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำมาอภิปรายผลการศึกษาดังต่อไปนี้

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 % ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และ สอดคล้องกับการศึกษาของ Gregoriou (2015) และ Malhotra and Tandon (2013) โดยมูลค่าตามบัญชีแสดงถึงปริมาณสินทรัพย์สุทธิที่กิจการมีอยู่ ซึ่งสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นของกิจการ เมื่อเปรียบเทียบในอุตสาหกรรมเดียวกัน หากมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเพิ่มสูงขึ้น แสดงถึงบริษัทได้รับผลประโยชน์ที่ดี ทำให้ปริมาณสินทรัพย์สุทธิของกิจการเพิ่มขึ้น ซึ่งสะท้อนถึงบริษัทมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี ส่งผลให้ผู้สนใจลงทุนในหุ้นของบริษัทจำนวนมากขึ้น และส่งผลให้ราคาตลาดของหุ้นมีราคาสูงขึ้นตามไปด้วย โดยราคาตลาดอาจเพิ่มขึ้นจนมีราคาที่สูงกว่าราคาตามบัญชี

อัตรากำไรต่อหุ้น (ROA) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 % ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และ สอดคล้องกับการศึกษาของ ศิวะ จันทระโชติ (2559) และ Ariesa et. al (2020) โดยอัตรากำไรต่อหุ้น (ROA) แสดงให้เห็นถึงความสามารถของกิจการในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เพื่อทำกำไร เมื่อเปรียบเทียบในอุตสาหกรรมเดียวกัน หากกิจการใดมีอัตรากำไรต่อหุ้นสูง แสดงให้เห็นว่ากิจการนั้นสามารถทำกำไรได้มากเมื่อเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ที่มีอยู่ สะท้อนให้เห็นว่ากิจการนั้นความได้เปรียบกับคู่แข่ง มีการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งส่งผลต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน ทำให้มีนักลงทุนหันมาสนใจกิจการเหล่านี้นมากขึ้น จึงส่งผลให้ราคาหุ้นเพิ่มสูงขึ้นตามไปด้วย

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 % ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ แต่สอดคล้องกับการศึกษาของ Luckieta, Amran and Alamsyah (2020) และ Martina (2017) โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม แสดงถึงเงินลงทุนในสินทรัพย์ว่ามาจากการกู้ยืมเป็นสัดส่วนเท่าไร โดยสัดส่วนที่เหมาะสมจะมีความแตกต่างกันไปในแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัท ดังนั้นโดยทั่วไปหากแหล่งของเงินทุนของกิจการมาจากการก่อหนี้เป็นจำนวนมาก จะส่งผลให้บริษัทมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น และอาจส่งผลต่อฐานะและความมั่นคงทางการเงินของบริษัทได้ ซึ่งทำให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนลดลง และอาจส่งผลให้ราคาหุ้นลดต่ำลงได้ แต่ในอีกมุมหนึ่ง สำหรับในบางอุตสาหกรรมหรือบางกิจการที่มีความจำเป็นที่จะต้องใช้ลงทุนจำนวนมาก ในการพัฒนากิจการ หรือ ขยายธุรกิจ อาจส่งผลให้กิจการต้องมีการกู้เงินที่มากขึ้น เพื่อนำไปใช้ลงทุน ซึ่งธุรกิจหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในปัจจุบันหลายธุรกิจจำเป็นที่จะต้องมีการพัฒนาเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่องเพื่อให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของเทคโนโลยี เช่น การพัฒนาโครงข่ายสัญญาณ 5G การพัฒนารูปแบบการให้บริการใหม่ๆ ที่รองรับกับกระแสดิจิทัลมากขึ้นเพื่อให้สอดคล้องความต้องการของแต่ละธุรกิจ ซึ่งสิ่งเหล่านี้อาจสะท้อนให้นักลงทุนเห็นถึงโอกาสที่ธุรกิจมีแนวโน้ม

การเติบโตที่ดีต่อไปในอนาคต จึงทำให้นักลงทุนหันมาสนใจลงทุนในกิจการเหล่านี้มากยิ่งขึ้น ดังนั้นจากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมที่เพิ่มขึ้น จึงอาจส่งผลให้ราคาหุ้นเพิ่มสูงขึ้นเช่นกัน

บทสรุป

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 % โดยเมื่อกำหนดปัจจัยอื่นๆคงที่ ถ้าปริมาณมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) เพิ่มขึ้น 1 บาทต่อหุ้น จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้น 5.03 บาท ซึ่งสอดคล้องตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

อัตรามผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 % โดยเมื่อกำหนดปัจจัยอื่นๆคงที่ ถ้าอัตรามผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เพิ่มขึ้น 1 % จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้น 1.41 บาท ซึ่งสอดคล้องตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ที่ระดับความเชื่อมั่น 95 % โดยเมื่อกำหนดปัจจัยอื่นๆคงที่ ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) เพิ่มขึ้น 1 เท่า จะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพิ่มขึ้น 69.77 บาท ซึ่งไม่สอดคล้องตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษามีข้อเสนอแนะ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุน ที่สนใจลงทุนในหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ดังนี้

1.1 มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์โดย นักลงทุนอาจคัดเลือกกิจการที่มีมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นที่มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น อย่างต่อเนื่อง เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ในการเข้าลงทุน เนื่องจากแนวโน้มดังกล่าวสะท้อนให้เห็นถึง บริษัทมีแนวโน้มการเติบโตของผลประกอบการที่ดี ส่งผลให้มีปริมาณสินทรัพย์สุทธิของกิจการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าในอนาคต บริษัทจะยังคงมีการเติบโตของผลประกอบการที่ดีอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะส่งผลให้ราคาหุ้นในอนาคตมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น และนักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจากการเพิ่มขึ้นของราคาหลักทรัพย์ในอนาคต ในทางตรงกันข้าม หากแนวโน้มมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นมีแนวโน้มลดต่ำลง อย่างต่อเนื่อง นักลงทุนอาจพิจารณาขายหลักทรัพย์นั้น เพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุน

1.2 อัตรามผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ โดยเมื่อนักลงทุนเห็นว่าอัตรามผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกิจการใดมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น อย่างต่อเนื่อง จากการ

เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ซึ่งแสดงถึงกิจการนั้นมีความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์เพื่อทำกำไร ซึ่งแสดงถึง กิจการนั้นมีความได้เปรียบกับคู่แข่ง และมีการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพ แนะนำให้นักลงทุนทำการเข้าซื้อหุ้นของกิจการนั้นๆ เนื่องจากคาดว่าในอนาคต บริษัทจะยังคงมีการพัฒนาการบริหารงานอย่างมีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะส่งผลให้ราคาหุ้นในอนาคตมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น และนักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจากการเพิ่มขึ้นของราคาหลักทรัพย์ในอนาคต ในทางตรงกันข้าม หากนักลงทุนพบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของกิจการใดมีแนวโน้มลดต่ำลง อย่างต่อเนื่อง อาจพิจารณาขายหลักทรัพย์นั้น เพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุน

1.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DA) เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ สำหรับธุรกิจ ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นกลุ่มธุรกิจที่จำเป็นที่จะต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมากในการพัฒนาเทคโนโลยี พัฒนาโครงข่ายสัญญาณ รวมถึง พัฒนารูปแบบการให้บริการอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของเทคโนโลยี และสอดคล้องกับความต้องการของผู้ใช้บริการ ดังนั้นการเข้าลงทุนในกิจการหมวดนี้ สำหรับการพิจารณาด้านอัตราส่วนหนี้สิน ผู้ลงทุนควรพิจารณาในเชิงลึกของแต่ละกิจการ เพื่อเข้าซื้อหุ้น โดยประเมินอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรม ประกอบกับนโยบายการลงทุน และแนวโน้มการเติบโตของกิจการ โดยเลือกลงทุน เข้าซื้อหุ้นของ กิจการที่มีการลงทุนที่น่าสนใจ แม้ว่าจะอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมที่สูง แต่คาดว่ากิจการจะได้รับผลตอบแทนที่ดีในอนาคตจากการลงทุน ซึ่งจะส่งผลให้ราคาหุ้นในอนาคตมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น และนักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนจากการเพิ่มขึ้นของราคาหลักทรัพย์ในอนาคต แต่การที่กิจการมีอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมที่สูง แสดงถึงกิจการมีความเสี่ยงทางการเงินที่สูง และมีภาระการจ่ายดอกเบี้ยที่มากขึ้น ซึ่งจะทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ลดลง ดังนั้นอาจจะต้องพิจารณาด้วยว่า กิจการที่นักลงทุนจะเข้าซื้อ ควรมีการบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินอย่างเหมาะสม เพื่อให้มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำ และกิจการจะต้องมีผลประกอบการที่เพียงพอต่อการบริหารจัดการภาระจากหนี้สิน

นอกจากนี้ผู้ลงทุนควรพิจารณาปัจจัยดังที่กล่าวมาพร้อมกับปัจจัยพื้นฐานด้านต่างๆ ทั้งในส่วนของภาวะเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม และผลการดำเนินงานของบริษัทในส่วนอื่นๆเพิ่มเติม เพื่อให้ตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม และสร้างผลตอบแทนได้ตามที่คาดหวังไว้

2. ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

การศึกษานี้ เป็นการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์หมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยในปัจจุบันการเติบโตของเทคโนโลยีของภาคธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ Data Center, Cloud และ Cybersecurity มีการเติบโตค่อนข้างมาก ส่งผลให้มีธุรกิจใหม่ที่เกี่ยวข้องกับ Digital Transformation เข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ MAI ในปี 2563 และ 2564 หลายบริษัท เช่น IIG, BBIK, BE8 และ PROEN ดังนั้นสำหรับการศึกษาในอนาคตผู้ศึกษาอาจนำเอาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์จากการศึกษานี้ ไปใช้วิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่เกี่ยวข้องกับ Digital Transformation ในตลาดหลักทรัพย์ MAI เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน

เอกสารอ้างอิง

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน. สืบค้นเมื่อ 28 เมษายน 2565 จาก https://portal.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf.
- ทันหุ้น. (2564).เปิด 3 ปัจจัยหนุนหุ้นกลุ่ม ICT กลับมาฟื้นในปี 65. สืบค้นเมื่อ 4 เมษายน 2565 จาก <https://thunhoon.com/article/249794>.
- มติชนออนไลน์. (2564). AIT ชี้ทิศทางอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศ-สื่อการโตดี โควิดกดดันหลายบริษัท มุ่งลงทุน. สืบค้นเมื่อ 4 เมษายน 2565. จาก https://www.matichon.co.th/news-monitor/news_2919244.
- วรัญญา ณ ราชสีมา และคณะ. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. วารสารบริหารธุรกิจและการบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น. 2(2): 52-64.
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). เจาะลึกวิเคราะห์หุ้นเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นเมื่อ 28 เมษายน 2565. จาก https://classic.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1472115939683.pdf.
- ศิวัช จันทโรชิต. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ. มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- Ahmadi, A., & Bouri, A. (2018). The Accounting Value Relevance of Earnings and Book Value: Tunisian Banks and Financial Institutions. International Journal of Law and Management, 60(2): 342-354.
- Ariesa, Y. et. al, (2020). The Influence of Indonesian Interest Rates, Inflation, Debt to Asset Ratio and Return on Asset against the Property and Real Estate Sector Stock Prices on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2018. Budapest International Research and Critics Institute, 3(4), 3359-3375.
- Arslan, M., & Zaman, R. (2014). Impact of Dividend Yield and Price Earnings Ratio on Stock Returns: A Study Non-Financial listed Firms of Pakistan. Research Journal of Finance and Accounting, 5(19), 2222-2847.
- Astutik, E. D., Surachman, and Djazuli, A. (2014). The Effect of Fundamental and Technical Variables on Stock Price (Study on Manufacturing Companies listed in Indonesia Stock Exchange), Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura, 17(3), 345-352.
- Gregoriou, A., Healy, J., and Gupta, J. (2015). Determinants of telecommunication stock prices. Journal of Economic Studies, 42(4), 534-548.
- Hasan, D. and Mondal S. A. (2008). Determinants of Stock Price: A case study on Dhaka Stock Exchange. The Chittagong University Journal of Business Administration. 23(1), 281-294.

- Luckieta, M., Amran, A., and Alamsyah, D. P. (2020). The Fundamental Analysis of Stock Prices. 83(1), 28720-28729.
- Maksy, M.M., & Chen, G.T. (2014). Which free cash flow is value relevant? An Empirical investigation, Journal of Accounting and Finance, 14(6), 189-200.
- Malhotra, N. & Tandon, K. (2013). Determinants of Stock Prices: Empirical Evidence from NSE 100 Companies. International Journal of Research in Management and Technology. 3(3): 89-95.
- Martina, S.(2017). Impact of beta stock, EPS Growth and Dividend Payout Ratio on stock price in companies listed on Indonesia Stock Exchange. Thesis. Bachelor Degree in Management. Trisakti University.
- Thai Telecom industry database. (2022). Broadband Subscribers (Online). <http://ttid.nbtc.go.th/internet>. Cited 2022 Apr 4.