

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

สรุปผลการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการวัดสภาพหนี้สิน ความสามารถในการทำกำไร และกระแสเงินสดอิสระ กับราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถสรุปผลการศึกษาดังนี้

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมอัตราส่วนกำไรสุทธิอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน นั่นแสดงถึงหากตัวแปรอิสระดังกล่าวเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น และหากตัวแปรอิสระดังกล่าวลดลงจะส่งผลให้ราคาตลาดหลักทรัพย์ลดลง ส่วนกระแสเงินสดอิสระมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามนั่นแสดงถึงหากกระแสเงินสดอิสระเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ราคาตลาดหลักทรัพย์ลดลง และหากกระแสเงินสดอิสระลดลงจะส่งผลให้ราคาตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น แต่กลับพบว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์นั่นคือ แม้ว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไปก็ไม่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดหลักทรัพย์แสดงให้เห็นว่าราคาตลาดหลักทรัพย์มีความอ่อนไหวต่อข้อมูลจากงบการเงินในรายการที่เกี่ยวข้องโดยเฉพาะรายการที่เกี่ยวข้องกับการคำนวณอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ดังกล่าว

อภิปรายผล

การศึกษาค้นคว้าอิสระเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการวัดสภาพหนี้สิน ความสามารถในการทำกำไร และกระแสเงินสดอิสระกับราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถอภิปรายผลได้ดังนี้

อัตราส่วนจากการวัดสภาพหนี้สิน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ อัตราส่วนจากการวัดความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ และกระแสเงินสดอิสระมีความสัมพันธ์กับราคาตลาด

หลักทรัพย์ สอดคล้องกับงานวิจัย (บุญนาค เกิดสินธุ์, 2554) พบว่าอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ในกรณีศึกษากลุ่มพาณิชย์ นั่นคือหากอัตราส่วนดังกล่าวมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ราคาตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทิศทางเดียวกัน สอดคล้องกับงานวิจัย (อริษา สุรัสโม, 2554) พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในบางบริษัท และสอดคล้องกับงานวิจัยในต่างประเทศ (Mohammad Reza Kohansal and etc., 2013) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอิหร่านในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร โดยความสัมพันธ์ดังกล่าวเป็นไปในเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญและสอดคล้องกับงานวิจัย (Majed Abdel Majid Kabajeh and etc., 2012) พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทประกันภัยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งจอร์แดน ในส่วนของกระแสเงินสดอิสระสอดคล้องกับงานวิจัย (อุษณี วรพันธ์พิทักษ์, 2549) พบว่า กระแสเงินสดปลอดภัยมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ แต่อัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์คืออัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งแตกต่างจากงานวิจัยในอดีตบางท่าน แต่สอดคล้องกับงานวิจัย (Rodiel C. Ferrer and Alger Tang, 2013) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยฟิลิปปินส์ โดยในการศึกษาครั้งนี้ได้ทำการวิเคราะห์สาเหตุของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์แล้วพบว่าเนื่องจากมีข้อมูลในงบการเงินของ 2 บริษัท ที่มีผลการดำเนินงานในรายการที่เกี่ยวข้องกับการคำนวณอัตราส่วนดังกล่าวแตกต่างไปจากปกติ จึงทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของหมวดธุรกิจไม่สัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการศึกษาไปใช้

จากการศึกษาในครั้งนี้ พบว่า มีอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาวิจัยบางอัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน บางอัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ไปในทิศทางตรงกันข้าม และบางอัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้นผู้ลงทุนจึงควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์

ดังกล่าวในการวิเคราะห์การลงทุนและควรรศึกษาในอัตราส่วนรายการอื่นเพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

2. ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

2.1 การศึกษาในครั้งนี้ ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินคือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กระแสเงินสดอิสระ อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น จากงบการเงินรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ในปี 2553 ถึงไตรมาสที่ 4 ในปี 2557 (รวม 20 ไตรมาส) ในการศึกษาครั้งต่อไป อาจศึกษาเปรียบเทียบเป็นรายปี และควรทำการศึกษาหลาย ๆ กลุ่มธุรกิจเพื่อทำการเปรียบเทียบกัน

2.2 การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเพียงอย่างเดียว ดังนั้น ในการศึกษาครั้งต่อไปจึงควรนำข้อมูลเชิงคุณภาพหรือปัจจัยอื่น ๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาตลาดหลักทรัพย์เข้ามาใช้ในการวิเคราะห์ด้วย เช่น นโยบายการบัญชีของแต่ละบริษัท กลยุทธ์การบริหารงาน สภาวะเศรษฐกิจ การเมือง เป็นต้น