

## บทที่ 5

### สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาถึงอัตราส่วนทางการเงินว่ามีอัตราส่วนใดบ้างที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์และเพื่อใช้ในการคาดคะเนการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินในการวิจัย จำนวน 18 อัตราส่วน

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ ซึ่งได้จากการเก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 ถึงปี พ.ศ. 2557 สถิติที่ใช้ในการศึกษา คือ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปร โดยจะแสดงผลออกมาในลักษณะของค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) การทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ทิศทางของความสัมพันธ์ ระดับของความสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เป็นสถิติที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นกับตัวแปรตาม โดยหาความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 (Sig < 0.05)

### สรุปผลการศึกษา

1. จากการทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรที่ต้องการศึกษาทั้งหมด พบว่าตัวแปรทุกตัวที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้มีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกันและทิศทางตรงกันข้าม โดยมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ระดับ 0.01 และไม่มีนัยสำคัญทางสถิติตามที่แสดงไว้ในตารางที่ 4.3

2. ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) รายสมมติฐานระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามทีละคู่ ผลที่ได้จากการทดสอบสมมติฐานพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ มีเพียง 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้างหเหลือ (IT) ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนระยะเวลาในการขายสินค้า (HP) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดของหลักทรัพย์

3. การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) รายบริษัทพบว่า มีอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ ถึง 16 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยการเก็บหนี้ (ACP) อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (ICR) อัตรากำไรสุทธิ (NMP) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของสินค้างหเหลือ (IT) ระยะเวลาการขายสินค้า (HP) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์5ดาว (FAT) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) และอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER)

## อภิปรายผล

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์มี 4 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้างหเหลือ (IT) ระยะเวลาในการขายสินค้า (HP) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) กล่าวคือ

อัตราการหมุนเวียนของสินค้างหเหลือ (IT) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKP) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ 5  $H_{02}$  อัตราการหมุนเวียนของสินค้างหเหลือมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ กล่าวคือถ้า

อัตราการผลิตของเงินค่าคงเหลือ (IT) มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น ราคาตลาดของหลักทรัพย์ก็ จะมีการเปลี่ยนแปลงในทางตรงกันข้ามคือลดลง ถ้าอัตราการผลิตของเงินค่าคงเหลือ (IT) มี การเปลี่ยนแปลงลดลง ราคาตลาดของหลักทรัพย์ก็จะมีการเปลี่ยนแปลงในทางตรงกันข้ามคือ เพิ่มขึ้น

ระยะเวลาในการขายสินค้า (HP) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดของ หลักทรัพย์ (MKP) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ 6 H<sub>2</sub> ระยะเวลาใน การขายสินค้ามีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือ ระยะเวลาในการขายสินค้า (HP) มี การเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงส่งผลให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKP) มีการเปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดของ หลักทรัพย์ (MKP) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ 12 H<sub>2</sub> อัตรากำไร สุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีการเปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้นหรือลดลงส่งผลให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKP) มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง ในทิศทางเดียวกัน

อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาตลาดของ หลักทรัพย์ (MKP) มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานที่ 15 H<sub>2</sub> อัตรากำไร ต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ กล่าวคือ อัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) มีการ เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงส่งผลให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKP) มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น หรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

ผลการศึกษานี้สอดคล้องกับผลงานวิจัยของ บุญนาค เกิดสินธุ์ (2554) พบว่าอัตรา กำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับอริษา สุรัสโม (2554) พบว่าอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ และรัชวิน โอจรัสพร (2551) พบว่าอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นสามัญ และจุฑามาศ นันต์ระราช (2551) พบว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ และงานวิจัยของรพีพรรณ แสงอานนท์ (2548) พบว่าอัตราส่วนราคาซื้อขายต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาด หลักทรัพย์ และนันทนา สุนทรบุรุษ (2545) พบว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับ ราคาตลาดของหุ้น และ Jonathan Lewellen (2545) พบว่าอัตรากำไรสุทธิต่อราคาซื้อขายหุ้น มี ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

## ข้อเสนอแนะ

### ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการศึกษาไปใช้

การศึกษาครั้งนี้ว่าอิสระในครั้งนี้เป็นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ พบว่าหากใช้วิธีการทดสอบความสัมพันธ์รายสมมติฐาน อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์มี 4 อัตราส่วน คือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตรากำไรสุทธิและอัตรากำไรต่อหุ้น แต่เมื่อทดสอบความสัมพันธ์รายบริษัท จะพบว่าอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ถึง 16 อัตราส่วน ดังนั้นผู้ลงทุนหรือนักวิเคราะห์ควรให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์ในส่วนอื่นประกอบการตัดสินใจควบคู่กันด้วย เช่น การวิเคราะห์สภาพทางเศรษฐกิจ สถานการณ์ทางการเมือง ภาวะตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ

### ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษารั้งต่อไป

1. การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินเพื่อหาความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลรายปีตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553-พ.ศ. 2557 ซึ่งพบว่าอัตราส่วนบางอัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในผลงานวิจัยอื่น เช่น อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาในการขายสินค้ากลับมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ทั้งนี้อาจเป็นผลมาจากที่ประเทศไทยประสบภาวะน้ำท่วมช่วงปลายปี พ.ศ.2554 คาบเกี่ยวมาถึงต้นปี พ.ศ. 2555 และเมื่อปี พ.ศ. 2556 เกิดเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองซึ่งกินระยะเวลายาวมาถึงกลางปี พ.ศ. 2557 ดังนั้นในการศึกษารั้งต่อไปผู้ศึกษาควรใช้ตัวแปรต้นและตัวแปรอิสระเช่นเดียวกับการศึกษาในครั้งนี้ แต่ใช้ข้อมูลทางการเงินตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 เป็นต้นไป เพื่อทดสอบสมมติฐานเดิมอีกครั้ง

2. การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน ในการศึกษารั้งต่อไปจึงควรศึกษาการวิเคราะห์งบการเงินในรูปแบบอื่น เช่น การวิเคราะห์อัตราร้อยละของยอดรวมหรือการวิเคราะห์แนวตั้ง การวิเคราะห์แนวนอนหรือการวิเคราะห์แนวนอน