

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา การอภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นแนวทางในการคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 4 อัตรา ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลทุติยภูมิ ทั้งนี้จากการศึกษาข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และการรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินรายไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2552 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปีพ.ศ. 2556 และใช้ข้อมูลราคาตลาดหลักทรัพย์ ณ วันรายงานผลการดำเนินงานทุกไตรมาส สถิติที่นำมาวิเคราะห์ข้อมูลครั้งนี้ ประกอบด้วย (Descriptive Statistics) ซึ่งแสดงผลอยู่ในรูปของ ค่าต่ำสุด (Minimum: Min) ค่าสูงสุด (Maximum: Max) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation: SD) เพื่อใช้ในการอธิบายผลการศึกษาในเรื่องต้นเกี่ยวกับข้อมูลตัวแปรที่เก็บรวบรวมข้อมูลได้ ซึ่งได้อธิบายไว้แล้วในบทที่ 1 ส่วนสถิติเชิงอนุมานที่นำมาใช้ในครั้งนี้ประกอบด้วย การทดสอบสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) เพื่อหาขนาดและทิศทางของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป ซึ่งเป็นการทดสอบความสัมพันธ์โดยตรงและการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นวิธีการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตาม (Y) จำนวน 1 ตัว กับตัวแปรอิสระ (X) ตั้งแต่ 2 ตัวขึ้นไป เป็นเทคนิคทางสถิติที่อาศัยความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างตัวแปรมาใช้ในการทำนาย โดยเมื่อทราบค่าตัวแปรหนึ่งก็สามารถทำนายอีกตัวแปรหนึ่งได้ ผลการวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้อยู่ในรูปของสมการทำนาย

สรุปผลการศึกษา

5.1 ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ ระหว่างปี พ.ศ.2552 ถึงปี พ.ศ.2556 กลุ่มตัวอย่างมีค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE) อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี (PB) อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (DP) และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ($MKT_{i,t}$) เป็นค่าบวกอยู่ที่ 2.286 % , 7.990 % , .828 % , 3.1922 % และ 2.266 ล้านบาท ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของกลุ่มตัวอย่าง (SD) มีค่า 3.874, 9.183, 49.761, 1.205 และ 100.564 ตามลำดับ

5.2 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ($MKT_{i,t}$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานข้อที่ 1 สามารถอธิบายมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ($MKT_{i,t}$) ได้ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง ก็มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ ($MKT_{i,t}$) จะมีค่าเพิ่มมากขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

5.3 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ($MKT_{i,t}$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานข้อที่ 2 สามารถอธิบายมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ($MKT_{i,t}$) ได้ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE) มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง ก็มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ ($MKT_{i,t}$) จะมีค่าเพิ่มมากขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

5.4 อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี (PB) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ($MKT_{i,t}$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานข้อที่ 3 สามารถอธิบายมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ($MKT_{i,t}$) ได้ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ถ้าอัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี (PB) มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง ก็มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ ($MKT_{i,t}$) จะมีค่าเพิ่มมากขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

5.5 อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (DP) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ($MKT_{i,t}$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ซึ่งเป็นไปตามสมมติฐานข้อที่ 4 สามารถอธิบายมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ($MKT_{i,t}$) ได้ โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (DP) มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือ

ลดลงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKT_{t+1}) ก็จะมีค่าเพิ่มมากขึ้นหรือลดลงในทิศทางตรงกันข้าม

การอภิปรายผลการศึกษา

การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้ อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ มี 4 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ กล่าวคือ

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKT_{t+1}) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 โดยสามารถอธิบายมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKT_{t+1}) ได้ ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง ก็ส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKT_{t+1}) จะมีค่าเพิ่มมากขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKT_{t+1}) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 โดยสามารถอธิบายมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKT_{t+1}) ได้ ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (PE) มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง ก็ส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKT_{t+1}) จะมีค่าเพิ่มมากขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี (PB) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKT_{t+1}) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 สามารถอธิบายมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKT_{t+1}) ได้ ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ ถ้าอัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี (PB) มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง ก็ส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKT_{t+1}) จะมีค่าเพิ่มมากขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (DP) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKT_{t+1}) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 สามารถ

อธิบายมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKT_{t+1}) ได้ ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม กล่าวคือ อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล (DP_t) มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลง ส่งผลให้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของหลักทรัพย์ (MKT_{t+1}) ก็จะมีค่าเพิ่มมากขึ้นหรือลดลงในทิศทางตรงกันข้าม

ถ้าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ มีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงตามไปด้วยในทิศทางเดียวกัน ดังนั้นนักลงทุนควรมองว่าธุรกิจมีความสามารถสร้างผลกำไรในอนาคตได้มากหรือไม่ และมีผู้บริหารที่มีความรู้ ความสามารถ มีประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจมากน้อยเพียงใด

ซึ่งผลการศึกษาครั้งนี้สอดคล้องกับผลงานวิจัยของแก้วมณี อุทัยรัมย์, 2555 พบว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ และ อริษา สุรัสโม, 2554 พบว่าอัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับสุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์, 2553 พบว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับการศึกษาของ รพีพรรณ แสงसानนท์, 2548 พบว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับ นันทนา สุนทรนุรุษ, 2545 พบว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อ อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ รวมทั้งสอดคล้องกับการศึกษาของ Loretta Lipe., 1986 โดยพบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ ตามตารางสรุปผลการศึกษาที่เกี่ยวข้อง ตารางที่ 5.1

ตารางที่ 5.1 สรุปผลการตรวจสอบผลการศึกษาที่เกี่ยวข้อง

| ผู้จัดทำ | ปี การศึกษา | อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น | อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร | อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี | อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล |
|---------------------|-------------|---------------------------|--------------------------|-------------------------------------|---------------------------|
| แก้วมณี อุทิรัมย์ | 2555 | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| อริษา สุรัสโม | 2554 | N/A | N/A | ✓ | ✓ |
| สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์ | 2553 | ✓ | ✓ | N/A | N/A |
| รพีพรรณ แสงसानนท์ | 2548 | ✓ | ✓ | ✓ | ✓ |
| นันทนา สุนทรบุรุษ | 2545 | ✓ | N/A | ✓ | N/A |
| Loretta Lipe | 1986 | ✓ | N/A | N/A | N/A |

หมายเหตุ: ✓ หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์

N/A หมายถึง ไม่มีการศึกษาในเรื่องอัตราส่วนทางการเงินนั้น ๆ

ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษา

1. อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์มี 4 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชี และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหลักทรัพย์ มีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงตามไปด้วยในทิศทางเดียวกัน ดังนั้น การลงทุนในหลักทรัพย์นักลงทุนควรศึกษาแนวโน้มราคาตามบัญชีต่อหุ้นของหลักทรัพย์ใดมีค่าเพิ่มขึ้นหรือลดลง เพราะสามารถจะคาดคะเนทิศทางของราคาตลาดได้ว่าอาจจะมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน

2. การวิเคราะห์อัตราส่วนการเงินเป็นเพียงส่วนหนึ่งที่ช่วยให้นักลงทุน นักวิเคราะห์ ทราบข้อมูลเพียงส่วนหนึ่งเท่านั้น เนื่องจากมีปัจจัยหลายประการที่มีผลทั้งโดยตรงและทางอ้อมต่อการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ อาทิเช่น ภาวะเศรษฐกิจ การเมือง และอัตราแลกเปลี่ยน เป็นต้น ผู้ที่จะตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์จึงควรต้องทำการศึกษา ข้อมูลของบริษัท งบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงินในปีที่ผ่านมา มา เพื่อประกอบการตัดสินใจได้อย่างถูกต้องและแม่นยำที่สุด

ข้อเสนอแนะในการศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งต่อไป

1. ควรศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจอุตสาหกรรมในกลุ่มอื่น เพื่อเป็นประโยชน์แก่นักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้ที่สนใจ
2. ควรศึกษาข้อมูลราคาตลาด ก่อนหน้าประกาศผลการดำเนินงาน และหลังวันประกาศผลการดำเนินงาน เพื่อดูทิศทางการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาด
3. ควรศึกษาอัตราส่วนทางการเงินด้านอื่นๆ อาทิเช่น ด้านสภาพคล่อง ด้านความสามารถในการทำกำไร ด้านวัดสภาพหนี้ของกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมยานยนต์ เป็นต้น เพื่อให้ทราบถึงผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน ตลอดจนจุดแข็งและจุดอ่อนเพื่อช่วยให้ฝ่ายบริหารใช้เป็นแนวทางในการวางแผน ตัดสินใจ ควบคุม และเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนเพิ่มความเชื่อถือมากยิ่งขึ้นต่อไป