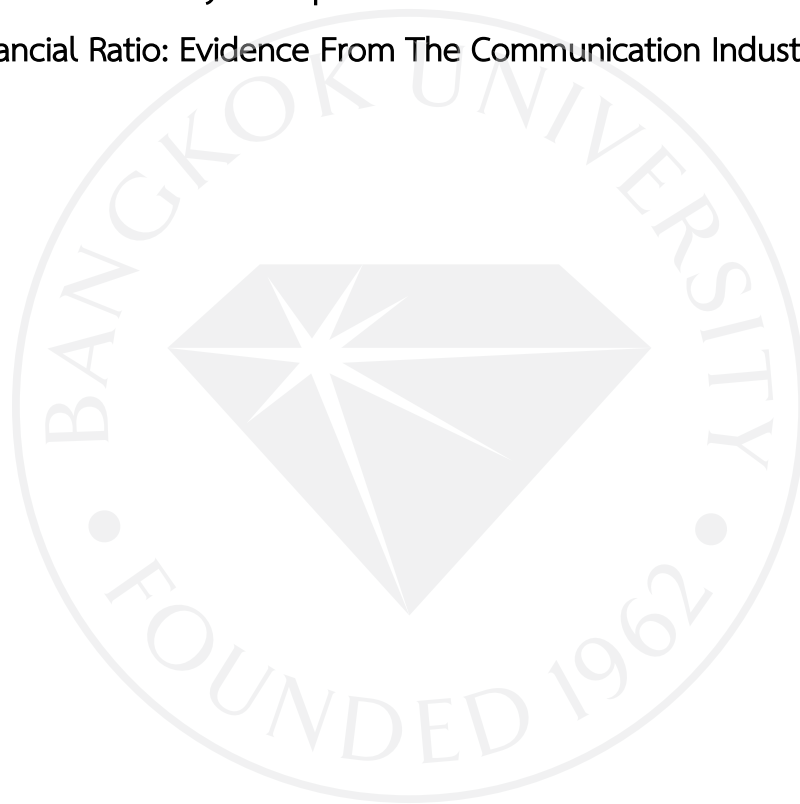


เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทาง  
การเงิน 2 ประเภท :หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย

Compare The Ability To Explain The Stock Price Between The Two Types  
Of Financial Ratio: Evidence From The Communication Industry Of Thailand



เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2  
ประเภท :หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย

Compare The Ability To Explain The Stock Price Between The Two Types Of Financial  
Ratio: Evidence From The Communication Industry Of Thailand



การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต  
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ  
ปีการศึกษา 2558



© 2560

พุทธพร โรจนพิทยากุล

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ  
อนุมัติให้การค้นคว้าอิสระเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2  
ประเภท: หลักบานจากกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย

ผู้วิจัย พุทธิพร โรจนพิทยากุล

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร.รพีสร เพ็องเกษม)

ผู้เชี่ยวชาญ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศุภเจตน์ จันทร์สาส์น)

(ดร.ศันสนีย์ เทพปัญญา)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

22 มีนาคม 2560

พุทธิพร โรจนพิทยากุล. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มีนาคม 2560, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2

ประเภท: หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย (64 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.รพีสร เพ็ญเกษม

## บทคัดย่อ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ได้ มีวัตถุประสงค์เพื่อเปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท : หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย จากการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทกลุ่มตัวอย่าง ทั้งหมด 3 บริษัท โดยมี บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ใช้ข้อมูลจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารบริษัทกลุ่มตัวอย่างตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559 และงบการเงินรายไตรมาสของบริษัทกลุ่มตัวอย่างตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559 นำมาเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนแบบดั้งเดิม (traditional ratios) และ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนกระแสเงินสด (Cash Flow Based Ratios) โดยใช้โปรแกรม Eview เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับดัชนีราคาหลักทรัพย์

ผลการศึกษา พบว่า อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ ได้แก่ อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินมีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ ได้แก่ อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้น และอัตราส่วนเงินสดต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ ได้แก่ อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้น และอัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินมีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

คำสำคัญ: อัตราส่วนแบบดั้งเดิม, อัตราส่วนกระแสเงินสด, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



Rodjanapittayakul, P. M.B.A., March 2016, Graduate School, Bangkok University.

Compare The Ability To Explain The Stock Price Between The Two Types Of Financial Ratio: Evidence From The Communication Industry Of Thailand (64 pp.)

Advisor: Rapeesorn Fuangkasem, DBA.

## ABSTRACT

The objective of this study was to compare securities price explainability of two financial ratios under the evidence of Thailand communication industrial group by analyzing data of the sample three firms: Advanced Info Service Public Co., Ltd. (AIS), Total Access Communication Public Co., Ltd. (DTAC), and True Corporation Public Co., Ltd (TRUE). Data were collected from the Stock Exchange of Thailand's website, securities price index of the communication industrial group from Q1 2007 to Q2 2016, quarterly financial statements from Q1 2007 to Q2 2016. The comparisons of the relationship between traditional ratios and between Cash Flow Based Ratios were conducted by using Eview to determine the relationship between financial ratios and securities price.

The results of this study showed that traditional ratio: total asset turnover was related to AIS securities price as well as Cash Flow Based Ratio: cash -to-debt ratio was related to AIS securities price. Traditional ratio: return on equity was related to DTAC securities price and cash-to-current liabilities ratio and cash-to-assets ratio were related to DTAC securities price. Traditional ratio: liquidity ratio, total asset turnover ratio, and debt to asset ratio were related to TRUE securities price; meanwhile cash-to-current liabilities ratio and cash-to-liabilities ratio were related to TRUE securities price.

*Keywords: Traditional Ratio, Cash Flow Based Ratio, Stock Exchange of Thailand*

## กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาเฉพาะบุคคลฉบับนี้สามารถสำเร็จลุล่วงตามวัตถุประสงค์ได้ด้วยความช่วยเหลืออย่างดียิ่งจาก ดร.รพีสร เพ็ญเกษม ที่ได้สละเวลาให้คำปรึกษา ข้อเสนอแนะ และตรวจสอบแก้ไขปรับปรุงการศึกษาเฉพาะบุคคลฉบับนี้จนแล้วเสร็จ ตลอดจนการตรวจแก้ไขข้อบกพร่องเพื่อให้มีความสมบูรณ์ ผู้เขียนขอขอบพระคุณอาจารย์ เป็นอย่างสูงไว้ ณ ที่นี้

นอกจากนี้ผู้เขียนขอขอบพระคุณอาจารย์และเจ้าหน้าที่มหาวิทยาลัยกรุงเทพทุกท่านที่ให้ความช่วยเหลือ และคำแนะนำที่เป็นประโยชน์อย่างยิ่ง

สุดท้ายนี้ขอกราบขอบพระคุณคุณพ่อ คุณแม่ที่ให้กำลังใจในการทำการศึกษาระดับนี้เป็นอย่างดีตลอดมา ผู้เขียนคาดว่าผลงานการศึกษาระดับนี้ จะเป็นประโยชน์ต่อสังคม และหากมีข้อบกพร่องใดๆ ผู้เขียนต้องขออภัยมา ณ ที่นี้ และขอน้อมรับไว้แต่เพียงผู้เดียว

พุทธิพร โรจนพิทยากุล





## สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย	ง
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	ฉ
กิตติกรรมประกาศ	ช
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	
1.1 ความสำคัญและความเป็นมาของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	2
1.3 ขอบเขตของการวิจัย	3
1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	3
1.5 นิยามศัพท์เฉพาะ	3
บทที่ 2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	
2.1 แนวคิดทฤษฎีงบการเงิน	4
2.2 แนวคิดทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงิน	5
2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	8
2.4 กรอบแนวคิดในการศึกษา	11
บทที่ 3 วิธีการดำเนินการวิจัย	
3.1 บริษัทที่ทำการศึกษา	12
3.2 วิธีการเก็บข้อมูล	12
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	13
3.4 วิธีการทางสถิติ	13
3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล	16
บทที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	
4.1 ดัชนีราคาหลักทรัพย์	17
4.2 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา	24
4.3 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน	28

## สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
บทที่ 5 สรุปผล อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	
5.1 สรุปผลการวิจัย	35
5.2 การอภิปรายผล	37
5.3 ข้อเสนอแนะเพื่อการนำไปใช้	39
5.4 ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป	39
บรรณานุกรม	40
ภาคผนวก	42
ภาคผนวก ก ตารางแสดงค่าอัตราส่วนทางการเงิน	43
ภาคผนวก ข ตารางแสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน	55
ภาคผนวก ค ตารางแสดงค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน และ ดัชนีราคาหลักทรัพย์	58
ประวัติผู้เขียน	64
เอกสารข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิ์ในรายงานการค้นคว้าอิสระ	

สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา	12
ตารางที่ 3.2: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการคำนวณ	14
ตารางที่ 4.1: แสดงดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) รายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559	18
ตารางที่ 4.2: แสดงดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) รายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559	20
ตารางที่ 4.3: แสดงดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) รายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559	22
ตารางที่ 4.4: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการคำนวณ	24
ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	25
ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	26
ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆ ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	27
ตารางที่ 4.8: แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิมกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	29
ตารางที่ 4.9: แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	30
ตารางที่ 4.10: แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิมกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	31
ตารางที่ 4.11: แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	32
ตารางที่ 4.12: แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิมกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	33

## สารบัญตาราง

	หน้า
ตารางที่ 4.13: แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	34



สารบัญภาพ

	หน้า
ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดตามทฤษฎี	11
ภาพที่ 4.1: กราฟแสดงแนวโน้มของดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) รายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559	19
ภาพที่ 4.2: กราฟแสดงแนวโน้มของดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) รายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559	21
ภาพที่ 4.3: กราฟแสดงแนวโน้มของดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) รายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559	23



## บทที่ 1

### บทนำ

#### 1.1 ความเป็นมา และความสำคัญของปัญหา

ผลกระทบของไอซีที หรือเทคโนโลยีด้านข้อมูลข่าวสารและการติดต่อสื่อสาร มีผลกระทบต่อภาพรวมของอุตสาหกรรมและรูปแบบธุรกิจ เนื่องมาจากการพัฒนาของไอซีทีที่มีสิ่งใหม่ๆ ตลอดเวลา มีการพัฒนาอย่างก้าวกระโดดจากระบบเครือข่ายแบบเดิม เป็นอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง ทุกคนสามารถเข้าถึงบริการทางไอซีทีได้อย่างทั่วถึง องค์กรเอกชนจึงต้องมีการปรับตัวทั้งบุคลากร กลยุทธ์ธุรกิจ และปฏิสัมพันธ์กับลูกค้า เพื่อความอยู่รอดขององค์กรและเอื้อต่อผลกำไรในธุรกิจมากที่สุด โดยการนำเอาไอซีทีเข้ามาใช้เพื่อความสามารถในการติดต่อสื่อสารไร้ขีดจำกัด

ปัจจุบันระบบการสื่อสารมีการพัฒนาอย่างรวดเร็วตามเทคโนโลยี ไม่เพียงแต่ สื่อสิ่งพิมพ์ โทรศัพท์ แลโทรศัพท์เท่านั้น ยังมีระบบการสื่อสารทางระบบอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงผ่านโทรศัพท์เคลื่อนที่ยุคที่ 3 (Third Generation of Mobile Telephone: 3G) ซึ่งเป็นการรวบรวมบริการต่าง ๆ เข้าด้วยกัน เช่น บริการสื่อสารทางการพูด บริการข้อมูล บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง และบริการส่งต่อข้อมูลดิจิทัล ไปยังอุปกรณ์โทรคมนาคมประเภทต่าง ๆ ส่งผลให้บริษัทชั้นนำของประเทศไทยที่ดำเนินธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารซึ่งประกอบไปด้วยบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน), บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) เข้าร่วมประมูลเป็นเจ้าของระบบ โทรศัพท์เคลื่อนที่ยุคที่ 3 (Third Generation of Mobile Telephone: 3G) โดยราคาประมูลเริ่มต้นอยู่ที่ 12,800,000,000 บาท และจากการพัฒนาอย่างต่อเนื่องของเทคโนโลยีสารสนเทศการสื่อสารนั่นเองส่งผลให้นักลงทุนเล็งเห็นช่องทางการเก็งกำไร และสนใจมาลงทุนในตราสารทุนของหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสารมากขึ้น จะเห็นได้ว่ากลุ่มอุตสาหกรรมที่นักลงทุนต่างประเทศมีมูลค่าการถือครองสูงสุด 3 อันดับแรก ได้แก่ กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มเทคโนโลยีการสื่อสาร และกลุ่มธุรกิจบริการ โดยทั้ง 3 กลุ่มนี้มีมูลค่าการถือครองคือครองหุ้นรวมประมาณ 60% ของมูลค่าการถือครองหุ้นรวมทั้งหมดของนักลงทุน (สุมิตรา ตั้งสมรพงษ์, 2559) จากงานวิจัย เรื่องเปิดพอร์ตการถือครองหลักทรัพย์ของนักลงทุนต่างประเทศในตลาดหุ้นไทย ปี 2559 โดยในการลงทุนแต่ละครั้งนักลงทุนไม่ว่าจะเป็น บุคคลธรรมดา หรือนิติบุคคล ต่างก็มุ่งหวังที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนสูงสุดหรือคัมค่าที่สุด ซึ่งในการที่จะลงทุนให้ได้ผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นขึ้นอยู่กับราคาหลักทรัพย์ และผลตอบแทนที่จะได้ในอนาคต ซึ่งในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ หรือแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ให้ได้ค่าที่มีความใกล้เคียงกับค่าที่จะเกิดขึ้นจริงได้นั้น ขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอก และปัจจัยภายในองค์กรของหลักทรัพย์นั้น ปัจจัยภายนอกนั้นได้แก่ สภาพเศรษฐกิจ การเมือง รวมไปถึง

ความเสี่ยงจากการลงทุนในด้านต่างๆ ฯลฯ ส่วนปัจจัยภายในได้แก่ การวิเคราะห์งบการเงิน หรือ อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งจะแสดงถึงข้อมูลโดยสรุปเกี่ยวกับผลการดำเนินงาน และสถานะทางการเงินในอดีต ซึ่งช่วยให้ผู้มีส่วนได้เสีย เช่น ผู้ถือหุ้นและเจ้าหนี้ สามารถประเมินผลการบริหารจัดการธุรกิจ และผลกระทบต่อสภาพแวดล้อมที่องค์กรมีส่วนเกี่ยวข้อง นอกจากนี้ยังสามารถนำข้อมูลจากงบการเงินมาประยุกต์ใช้ร่วมกับปัจจัยแวดล้อมอื่นๆ ในการคาดการณ์ผลการดำเนินงาน กระแสเงินสด มูลค่ากิจการ เพื่อประกอบการตัดสินใจด้านการลงทุนได้ การจะใช้งบการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพนั้น จึงจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องทำความเข้าใจ แนวคิดพื้นฐานทางบัญชี และองค์ประกอบของงบการเงิน เพื่อให้สามารถอนุมานได้ถึงผลกระทบของการใช้วิธีการทางบัญชีที่แตกต่างกัน โดยเฉพาะผลกระทบของทางเลือกวิธีการทางบัญชีที่มีต่อผลกำไร ส่วนของผู้ถือหุ้น กระแสเงินสด และตัววัดผลการดำเนินงานอื่นๆ ของกิจการ

การวิจัยครั้งนี้ได้มีการศึกษาข้อมูลจากการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทกลุ่มตัวอย่าง ทั้งหมด 3 บริษัท โดยใช้ข้อมูลจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารบริษัทกลุ่มตัวอย่างตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2559 และงบการเงินรายไตรมาสของบริษัทกลุ่มตัวอย่างตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559 ได้มีการตั้งสมมติฐานการวิจัย คือ อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารชั้นนำของไทย ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบเก่า และแบบใหม่ โดยอัตราส่วนทางการเงินในการวิจัยครั้งนี้ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover Ratio) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) และอัตราส่วนผลตอบแทน ต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้ใช้เป็นตัวแทนของตัวแปร อิสระ และ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารชั้นนำของไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจที่นักลงทุนจะให้ความสนใจในการจะลงทุนทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งจากการศึกษาครั้งนี้จะทำให้ให้นักลงทุนมีความเข้าใจถึงอัตราส่วนทางการเงินแบบเก่า และแบบใหม่ ซึ่งจะช่วยให้ในการตัดสินใจลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารได้ชัดเจนมากยิ่งขึ้น

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการศึกษา

เพื่อเปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท :หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย

### 1.3 ขอบเขตของการศึกษา

1.3.1 ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินแบบเก่าในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารชั้นนำของไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index: SET) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2550 ถึงไตรมาสที่ 2 ของปี พ.ศ. 2559

1.3.2 ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารชั้นนำของไทย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index: SET) ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2550 ถึงไตรมาสที่ 2 ของปี พ.ศ. 2559

1.3.3 เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารชั้นนำของไทยระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบเก่า และแบบใหม่

### 1.4 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.4.1 ประโยชน์ต่อนักลงทุน นักลงทุนสามารถใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์ และใช้วิธีการวิเคราะห์ตามจังหวะเวลาที่เหมาะสม เพื่อลดความเสี่ยงในการลงทุน

1.4.2 ประโยชน์ต่อบริษัท บริษัทสามารถใช้วิธีการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ดีกว่า เพื่อวางแผน และกำกับดูแลบริษัทได้ดียิ่งขึ้น

1.4.3 ประเทศชาติ เนื่องจากตลาดทุนเป็นแหล่งระดมเงินที่สำคัญ ซึ่งจะสะท้อนถึงศักยภาพเศรษฐกิจของประเทศ หากการลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ก็จะส่งผลให้ตลาดทุนมีเสถียรภาพมากยิ่งขึ้น

### 1.5 นิยามศัพท์

1.5.1 อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio) โดยการนำตัวเลขที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินนำมาใช้เพื่อการคำนวณหาอัตราส่วน และนำมาใช้ในการเปรียบเทียบเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของกิจการหรือกับบริษัทอื่นๆ ที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกัน เพื่อช่วยให้ทราบถึงสถานการณ์เปลี่ยนแปลง และความเสี่ยงของกิจการว่าเป็นไปในทิศทางใดได้ดียิ่งขึ้น

1.5.2 ราคาตลาด (Market Price) คือราคาของหลักทรัพย์ที่ทำการซื้อขายกันครั้งล่าสุดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นราคาที่สะท้อนถึงความต้องการซื้อและความต้องการขายของผู้ลงทุน โดยรวม ณ เวลานั้นๆ ซึ่งราคาตลาดอาจจะมีราคาสูงหรือต่ำกว่ามูลค่าหุ้นก็ได้

1.5.3 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) จัดตั้งโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อปี พ.ศ. 2517 โดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอยู่ในการกำกับดูแลโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(ก.ล.ต.) เป็นตลาดรองเพื่อซื้อขายตราสารทุนเพื่อกู้ยืมเงินทุนเพิ่มเติมได้



## บทที่ 2

### แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท: หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย การศึกษาคั้งนี้ ผู้วิจัยได้ ศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับตัวแปรที่ศึกษา ผลงานวิจัยในอดีต เพื่อประมวล กรอบความคิดในการศึกษา ตามลำดับดังนี้

- 2.1 แนวคิดทฤษฎีงบการเงิน
- 2.2 แนวคิดทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงิน
- 2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง
- 2.4 กรอบแนวคิดในการศึกษา

#### 2.1 แนวคิดทฤษฎีงบการเงิน

สมเด็จพระโอรสาธิราชฯ สยามมกุฎราชกุมาร (2558) ได้ให้ความหมายของงบการเงินไว้ว่า งบการเงิน หมายถึง รายงานผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน หรือการเปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงินของกิจการไม่ว่าจะรายงานโดยงบดุล งบกำไรขาดทุน งบกำไรสะสม งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น งบประกอบ หรือหมายเหตุประกอบงบการเงินหรือคำอธิบายอื่นซึ่งระบุไว้เป็นส่วนหนึ่งของงบการเงิน

สุริยุเมืองขุนทอง (2557) งบการเงิน (Financial Statement) เป็นรายงานทางการเงินของกิจการที่จัดทำขึ้นเมื่อสิ้นรอบระยะเวลาหนึ่ง เรียกว่า “งวดบัญชี” (Accounting Period) ซึ่งกฎหมายกำหนดให้กิจการต้องนำเสนองบการเงินอย่างน้อยปีละครั้ง กิจการทั่วไปจึงนิยมกำหนดงวดบัญชีเป็นระยะเวลา 1 ปีโดยเริ่มต้น และสิ้นสุดงวดบัญชีตามปีปฏิทิน แต่ทั้งนี้อาจกำหนดเป็นอย่างอื่นได้ หรือในกรณีที่กิจการต้องการทราบข้อมูลในระหว่างงวดบัญชี อาจจัดทำงบการเงินขึ้นมาสำหรับช่วงระยะเวลาใดเวลาหนึ่งก็ได้เช่น สำหรับงวด 1 เดือน 3 เดือน หรือ 6 เดือน เป็นต้น ข้อมูลทางการเงินที่กิจการได้จัดบันทึกไว้ในสมุดบัญชีแล้ว สิ้นงวดจะต้องสรุปผล และจัดทำรายงานเสนอต่อผู้ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ทราบผลการดำเนินงานของกิจการที่ผ่านมาว่าประสบผลสำเร็จหรือไม่ มีกำไรหรือขาดทุนเท่าใด และฐานะการเงินปัจจุบัน เป็นอย่างไร งบการเงินจึงถือเป็นงานขั้นสุดท้ายของกระบวนการทางบัญชีการเงิน ซึ่งผู้บริหารของกิจการมีหน้าที่รับผิดชอบในการควบคุมดูแลให้มีการจัดทำและนำเสนองบการเงินโดยถูกต้องตามควรตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปตามที่กำหนดไว้ในแม่บทการบัญชีและมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้อง

## 2.2 แนวคิดทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน เป็นเครื่องมือประเภทหนึ่งของผู้ลงทุนใช้ในการวิเคราะห์ประเมินฐานะทางการเงิน การดำเนินงานและประสิทธิภาพในการทำกำไรของธุรกิจได้ดีกว่าข้อมูลดิบที่แสดงจากรายงานทางการเงิน โดยผู้ลงทุนอาจวิเคราะห์จากการนำอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทเทียบกับอัตราส่วนในอดีตที่ผ่านมา หรือเทียบกับกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมนั้นๆ หรือเทียบกับกับบริษัทอื่นที่เป็นคู่แข่ง ทั้งนี้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน แบ่งตามวัตถุประสงค์ในการใช้ได้เป็น 5 ลักษณะคือ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2555)

### 1. การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability)

- อัตราผลตอบแทนขั้นต้น (Gross Margin)
- อัตราผลตอบแทนจากการดำเนินงาน (Operating Margin)
- อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (Net Profit Margin)
- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset)
- อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

### 2. การวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity)

- อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
- อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)

### 3. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการทำงาน (Activity Ratio)

- อัตราการหมุนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover)
- อัตราการหมุนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)
- อัตราการหมุนของสินทรัพย์ถาวร (Fix Assets Turnover)

### 4. การวิเคราะห์โครงสร้างทางการเงิน (Leverage)

- อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
- อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Total Assets)
- อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายคืนดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio)

Ratio)

### 5. การวิเคราะห์มูลค่าทางการตลาด (Market Value Ratio)

- อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price-Earnings Ratio)
- อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value)

### 2.2.1 อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษา

วิเคราะห์ความมั่นคงของบริษัทจากข้อมูลรายงานทางการเงิน ทำให้นักลงทุนนั้น สามารถประเมินศักยภาพและมูลค่าของกิจการได้ดีในระดับหนึ่ง อัตราส่วนทางการเงินเป็นข้อมูลทางบัญชีเชิงปริมาณถือเป็นเครื่องมือสำคัญในการวิเคราะห์ข้อมูลในรายงานทางการเงิน สามารถสะท้อนให้เห็นถึงฐานะทางการเงิน ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้จะเลือกวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ชี้วัดความสามารถในการดำเนินงาน การทำกำไร และความสามารถในการชำระหนี้ได้เป็นอย่างดี โดยพิจารณาจากโครงสร้างเงินทุน สิ่งเหล่านี้มีผลต่อเนื่องถึงผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ราคาหลักทรัพย์โดยอัตราส่วนในการศึกษาครั้งนี้ประกอบด้วย

2.2.1.1 อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียน ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกให้ทราบว่า ณ วันที่กิจการวิเคราะห์มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียนสินทรัพย์หมุนเวียนได้แก่ เงินสด หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดลูกหนี้ ตัวเงินรับ สินค้าคงเหลือ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น หนี้สินหมุนเวียนได้แก่เจ้าหนี้การค้า เงินกู้ธนาคารระยะสั้น ตัวเงินจ่าย ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เป็นต้น

$$\text{สูตร} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

2.2.1.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) เป็นการเปรียบเทียบระหว่างขายสุทธิกับสินทรัพย์รวมสุทธิโดยเฉลี่ย เป็น อัตราส่วนระหว่างยอดขายกับสินทรัพย์ทั้งสิ้น ผลลัพธ์ที่ได้จะบอกให้ทราบว่ากิจการมีความสามารถในการใช้ทรัพย์สินทั้งสิ้นที่มีอยู่ก่อให้เกิดยอดขายมากน้อยเพียงใด ก่อให้เกิดรายได้เป็นจำนวนกี่รอบในระยะเวลารอบบัญชี นับเป็นการดูความสามารถการใช้สินทรัพย์อย่างกว้าง ๆ ถ้าอัตราส่วนนี้ ต่ำก็แสดงว่ามีสินทรัพย์บางอย่างเกินความต้องการควรจะได้สำรวจเพื่อตัดจำหน่ายออกไป

$$\text{สูตร} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

### 2.2.1.3 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

อัตราส่วนที่แสดงถึงผลตอบแทนต่อส่วนทุนของบริษัทที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารวัดความสามารถในการทำกำไรที่เกี่ยวกับการดำเนินงาน การลงทุนและการจัดหาเงิน อัตราส่วนนี้ผู้ลงทุนจึงให้ความสำคัญมาก ซึ่งหากอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงด้วย อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้นมีสูตรการคำนวณดังนี้

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}}$$

### 2.2.1.4 อัตราความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio)

บางครั้ง เรียกว่า Debt Coverage Ratio ยิ่งได้ผลลัพธ์มากยิ่งดี เนื่องจากหมายถึงกำไรจากการดำเนินงานที่มากพอจะชำระดอกเบี้ยจ่าย และหนี้ระยะยาวที่จะถึงกำหนดชำระได้ในปีนั้นๆ คิดได้เป็นที่เท่า

$$\text{สูตร} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Net Income}}$$

### 2.2.1.5 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets) อัตราส่วนนี้จะเปรียบเทียบกระแสเงินสดจากการดำเนินงานของบริษัท ต่อทรัพย์สินถาวรของบริษัท

$$\text{สูตร} = \frac{\text{Cash Flow from Operation}}{\text{Fixed Asset}}$$

### 2.2.1.6 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Debt) อัตราส่วนกระแส

เงินสดต่อหนี้สินรวมสามารถพบได้ในงบกระแสเงินสด รวมถึงหนี้รวมดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระยะสั้นส่วนปัจจุบันของหนี้ระยะยาวและตราสารหนี้ระยะยาว อัตราส่วนนี้แสดงความสามารถของบริษัท ในการชำระหนี้จากเงินสดที่สร้างจากการดำเนินงาน อัตราส่วนที่ต่ำมากอาจเป็นข้อบ่งชี้ของหนี้มากเกินไปหรือกระแสเงินสดที่ขาดสภาพคล่อง

$$\text{สูตร} = \frac{\text{Cash Flow from Operation}}{\text{Total Debt}}$$

2.2.1.7 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash to Assets) กระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวมส่วนใช้ในการประมาณการเงินสดที่จะสามารถใช้ได้สำหรับการดำเนินงานในอนาคต การบริหารจัดการสามารถใช้อัตราส่วนนี้เพื่อเตรียมความพร้อมงบประมาณและการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต และสามารถใช้อัตราส่วนนี้จะช่วยให้ประเมินความพร้อมของเงินสดในงวดอนาคตที่อยู่บนพื้นฐานของการดำเนินงานที่คาดการณ์ไว้

$$\text{สูตร} = \frac{\text{Cash Flow from Operation}}{\text{Total Asset}}$$

2.2.1.8 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด (Debt Service Coverage Ratio) บางครั้ง เรียกว่า Debt Coverage Ratio ยิ่งได้ผลลัพธ์มากยิ่งดี เนื่องจากหมายถึงกำไรจากการดำเนินงานที่มากพอจะชำระดอกเบี้ยจ่าย และหนี้ระยะยาวที่จะถึงกำหนดชำระได้ในปีนั้นๆ คิดได้เป็นกี่เท่า

$$\text{สูตร} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Cash Flow from Operation}}$$

### 2.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

กฤตยชญ์ ศรีสุข (2556) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในดัชนี SET50 โดยมีการเก็บข้อมูลรายไตรมาส ย้อนหลังจำนวน 5 ปี ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2550 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2554 ของหลักทรัพย์ที่อยู่ในดัชนี SET 50 จำนวนทั้งหมด 30 บริษัท โดยเลือกอัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาสที่นำมาพิจารณาทั้งหมด 6 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตรากำไรสุทธิ แล้วทำการวิเคราะห์แยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์มากที่สุดของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์มากที่สุด จำนวน 3 กลุ่ม คือ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์มากที่สุดของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ส่วนอุตสาหกรรมบริการนั้นไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใดที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

สินี ภาคย์อุฬาร (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) โดยอาศัยข้อมูลรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2548 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ.2557 ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8อุตสาหกรรม คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยการใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ของของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และ อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

นันทนา สุนทรบุรุษ (2545) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้น และอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากข้อมูลรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2542 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2543 โดยอัตราส่วนทางการเงินรายไตรมาสที่นำมาพิจารณาทั้ง 6 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม เปรียบเทียบกับราคาตลาดของหุ้น ณ วันที่ประกาศผลการดำเนินงานรายไตรมาส โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สหสัมพันธ์อย่างง่าย (Simple Correlation) และสหสัมพันธ์เชิงพหุคูณ (Multiple Correlation) ซึ่งในการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหุ้นมี 2 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น สำหรับอัตราส่วนทางการเงินตัวอื่นไม่พบว่ามีสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหุ้น และผลจากการศึกษาสหสัมพันธ์เชิงพหุคูณที่ได้นั้นไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 6 ตัว กับราคาตลาดของหุ้น

อดิศักดิ์ อธิมงคล (2551) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยกับราคาหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทตัวแทนกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยกับราคาหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทตัวแทนกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยอัตราส่วนที่นำมาทำการวิจัยนั้นมีทั้งหมด 4 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ย อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเฉลี่ย อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย ส่วนบริษัทที่เป็นตัวแทนกลุ่มพลังงานนั้น นำมาใช้ทั้งหมด 4 บริษัท ที่มีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดรวมกันประมาณร้อยละ 56.04 ของมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของกลุ่มพลังงานทั้งหมด โดยใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานและราคาปิด ณ วันทำการสุดท้ายของแต่ละไตรมาส ของบริษัทตัวแทนทั้ง 4 บริษัท มาหาค่าเฉลี่ย ในช่วงเวลา 8 ปี ย้อนหลังตั้งแต่ พ.ศ.2543– 2550 รวมทั้งหมด 32 ไตรมาส ผลการศึกษาด้วยการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 พบว่าอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยที่มีความสัมพันธ์ และสามารถขึ้นราคาหุ้นโดยเฉลี่ยของบริษัทที่เป็นตัวแทนของบริษัทในกลุ่มพลังงาน มี 2 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ย (Current Ratio) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (DE Ratio) โดยมีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้ามกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญ สำหรับอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ ได้แก่ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานเฉลี่ย (Operating Income Margin) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย (Return on Equity) นั้น ไม่พบว่ามีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของบริษัทตัวแทนกลุ่มพลังงานอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

Oguzhan, Serdar & Gokhan (2012) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตุรกี โดยผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรส่งผลในเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ แต่อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

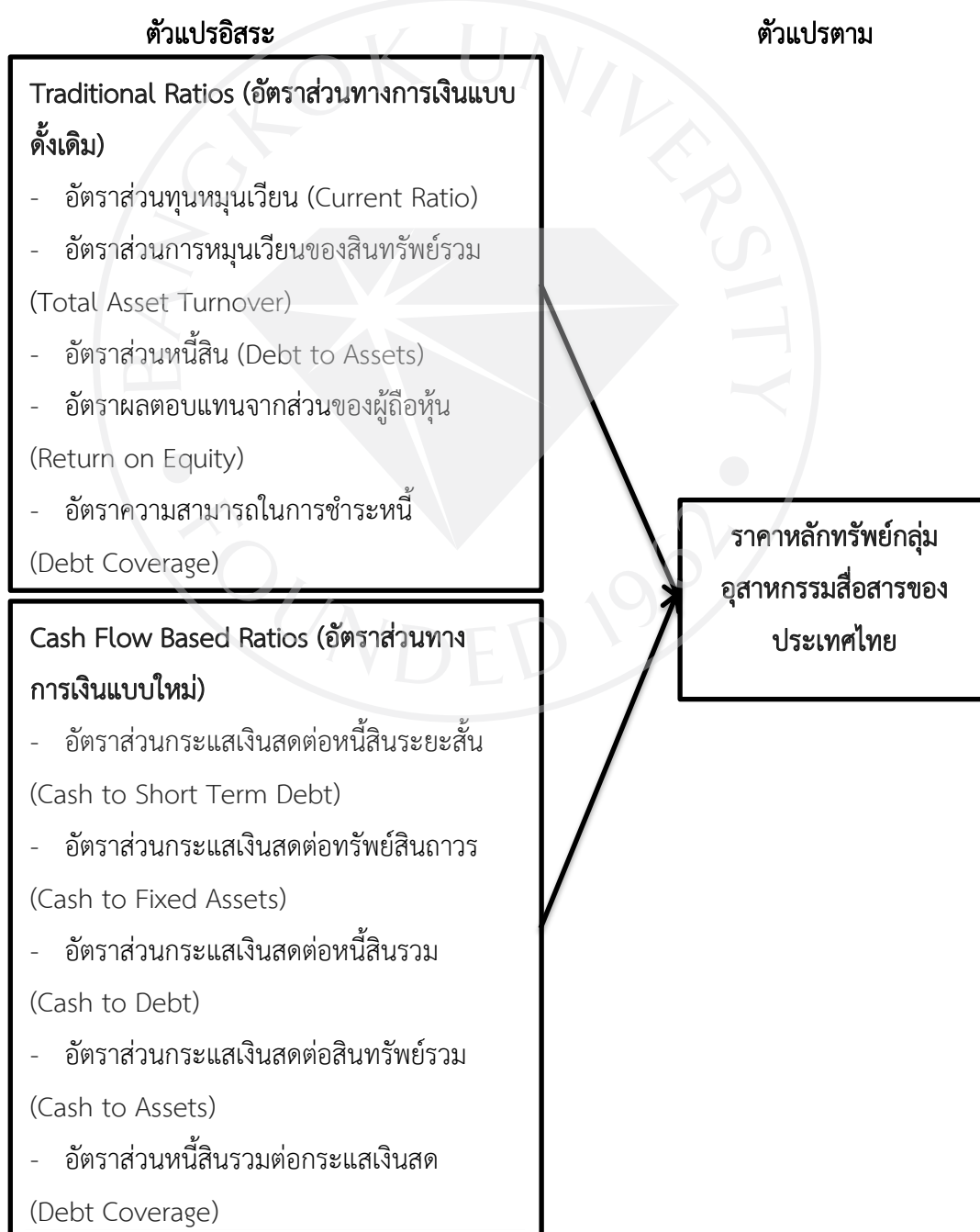
Viviane (2008) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มประกันภัย และกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในหลักทรัพย์ดูไบ เปรียบเทียบกับหลักทรัพย์ดังกล่าวในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกา โดยผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกาแตกต่างกับตลาดหลักทรัพย์ดูไบอย่างมีนัยสำคัญ เพราะอัตราส่วนทางการเงินไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดประเทศดูไบมากนัก ซึ่งแสดงให้เห็นถึงว่านักลงทุนส่วนใหญ่ไม่สนใจปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์



## 2.4 กรอบแนวคิดในการศึกษา

จากแนวคิดทฤษฎีรวมถึงผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องจึงได้กำหนดกรอบแนวความคิดในการศึกษาเปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท : หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย โดยกำหนดความสัมพันธ์ของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ไว้ ดังภาพที่ 2.1

ภาพที่ 2.1: กรอบแนวคิดตามทฤษฎี





### บทที่ 3 วิธีดำเนินการวิจัย

ในการศึกษาครั้งนี้ได้ศึกษาหาความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท : หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย โดยผู้วิจัยได้ดำเนินการตามระเบียบวิจัยดังนี้

#### 3.1 บริษัทที่ทำการศึกษา

กลุ่มตัวอย่างของงานวิจัยนี้คือ กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย 3 บริษัทดังตารางที่ 3.1

ตารางที่ 3.1: รายชื่อบริษัทที่ทำการศึกษา

รายชื่อบริษัท	ชื่อย่อ
บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ADVANC
บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	DTAC
บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	TRUE

#### 3.2 วิธีการเก็บข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลประเภททุติยภูมิ โดยมีแหล่งข้อมูลดังนี้

3.2.1 ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารบริษัทกลุ่มตัวอย่างตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559 โดยสืบค้นจากฐานข้อมูล SETSMART (SET Market Analysis and Reporting Tool) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.2.2 งบการเงินรายไตรมาสของบริษัทกลุ่มตัวอย่างตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559 โดยสืบค้นจากฐานข้อมูล SETSMART (SET Market Analysis and Reporting Tool) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### 3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์โดยการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนแบบดั้งเดิม (traditional ratios) กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ (Cash Flow Based Ratios) กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมการสื่อสารของประเทศไทย โดยใช้โปรแกรม Eview เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์

### 3.4 วิธีการทางสถิติ

เพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการอธิบายราคาหลักทรัพย์โดยการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนแบบดั้งเดิม (traditional ratios) กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ (Cash Flow Based Ratios) กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมการสื่อสารของประเทศไทย ใช้โปรแกรม Eview หาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอันได้แก่ อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) อัตราส่วนวัดการบริหารสินทรัพย์ (Asset Management Ratio) อัตราส่วนวัดสภาพหนี้ (Debt Management Ratio) อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) และอัตราส่วนความพอเพียง (Sufficiency Ratio) ของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิมเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมการสื่อสารของประเทศไทย

คำนวณอัตราส่วนทางการเงินซึ่งเป็นข้อมูลทางบัญชีถูกนำมาใช้หาความสัมพันธ์ที่มีดัชนีราคาหลักทรัพย์ และเป็นตัวแปรอิสระในงานวิจัยครั้งนี้ โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการคำนวณแสดงในตารางที่ 3.2

ตารางที่ 3.2: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการคำนวณ

รูปแบบอัตราส่วนทางการเงิน	อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย
Traditional Ratio (อัตราส่วนทางการเงินแบบ ดั้งเดิม)	อัตราส่วนหมุนเวียน Current Ratio	เท่า
	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม Total Asset Turnover	เท่า
	อัตราส่วนหนี้สิน Debt to Assets	เท่า
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น Return on Equity	ร้อยละ
	อัตราความสามารถในการชำระหนี้ Debt Coverage	ร้อยละ
Cash Flow Based Ratio (อัตราส่วนทางการเงินแบบ ใหม่)	อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้น Cash to Short Term Debt	เท่า
	อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร Cash to Fixed Assets	เท่า
	อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม Cash to Debt	เท่า
	อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม Cash to Assets	ร้อยละ
	อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด Debt Coverage	ร้อยละ

### 3.4.1 รายละเอียดของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

#### 3.4.1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

#### 3.4.1.2 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

#### 3.4.1.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt-to-Asset Ratio)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ทรัพย์สินรวม}}$$

#### 3.4.1.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}}$$

#### 3.4.1.5 อัตราความสามารถในการชำระหนี้ (Debt Service Coverage Ratio)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{กำไรสุทธิ}}$$

#### 3.4.1.6 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้น (Cash to Short Term Debt)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กระแสเงินสด}}{\text{เงินกู้ระยะสั้น}}$$

#### 3.4.1.7 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร (Cash to Fixed Assets)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กระแสเงินสด}}{\text{ทรัพย์สินถาวร}}$$

#### 3.4.1.8 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม (Cash to Debt)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กระแสเงินสด}}{\text{หนี้สินรวม}}$$

#### 3.4.1.9 อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม (Cash to Assets)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{กระแสเงินสด}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

#### 3.4.1.10 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด (Debt Coverage)

$$\text{สูตร} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{กระแสเงินสด}}$$

### 3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล

เมื่อเก็บรวบรวมข้อมูลเรียบร้อยแล้วจะนำมาประมวลผลและนำมาวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติดังต่อไปนี้

3.5.1 สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นสถิติที่ใช้สรุปลักษณะและข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปร ได้แก่ ค่าร้อยละของข้อมูล (Percentage) ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่ามัธยฐานของข้อมูล (Median) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) และค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมทั่วไปของข้อมูล และลักษณะการแจกแจงค่าสถิติเบื้องต้น ในการอธิบายอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการสื่อสารของประเทศไทย

3.5.2 สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ โดยใช้โปรแกรม Eview เพื่อเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนแบบดั้งเดิม (Traditional Ratios) กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนกระแสเงินสด (Cash Flow Based Ratios) กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมการสื่อสารของประเทศไทย

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท :  
หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย การศึกษาโดยการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ  
โดยข้อมูลแบ่งเป็น 2 ส่วนดังนี้

- 4.1 ดัชนีราคาหลักทรัพย์
- 4.2 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา
- 4.3 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน

ข้อมูลทั้ง 3 ส่วนได้เก็บรวบรวมจากระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
โดยทำการศึกษาข้อมูลในช่วงเวลาตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559

ต่อไปนี้เป็น การแสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูล เกี่ยวกับการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ระหว่าง  
อัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท : หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย

#### 4.1 ดัชนีราคาหลักทรัพย์

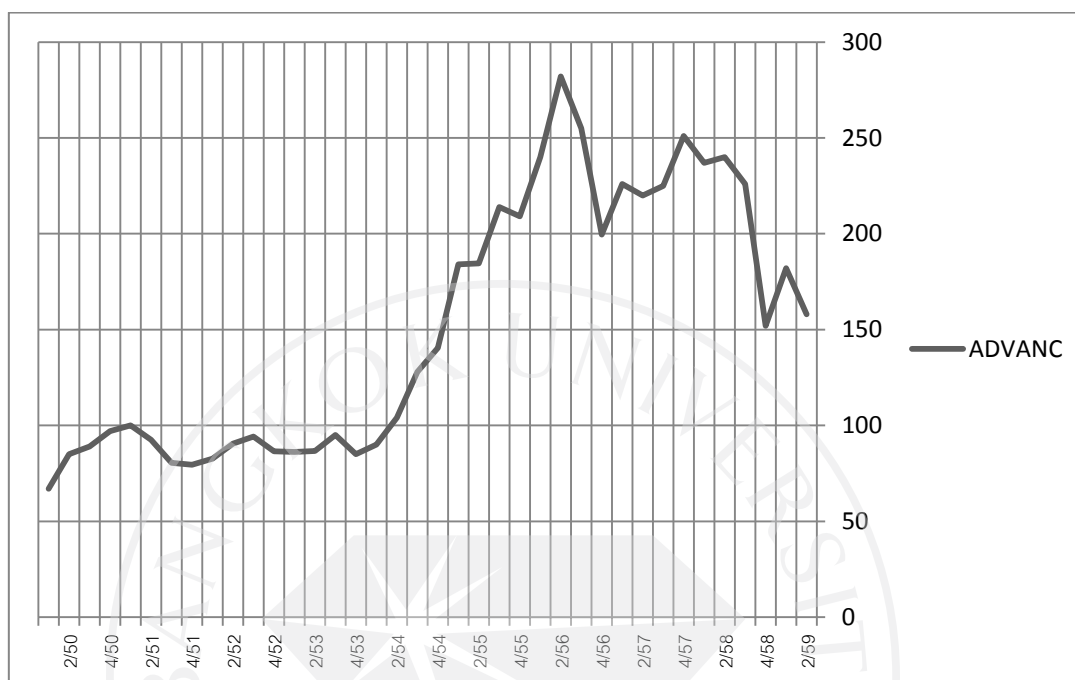
ข้อมูลในส่วนนี้จะแสดงดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย  
ได้แก่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด  
(มหาชน) และ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์รายไตร  
มาสช่วงเวลาตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559

ตารางที่ 4.1: แสดงดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) รายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559

เวลา	ดัชนีราคาหลักทรัพย์	เวลา	ดัชนีราคาหลักทรัพย์
1/50	67.000	4/54	140.500
2/50	85.000	1/55	184.000
3/50	89.000	2/55	184.500
4/50	97.000	3/55	214.000
1/51	100.000	4/55	209.000
2/51	92.500	1/56	240.000
3/51	80.500	2/56	282.000
4/51	79.500	3/56	255.000
1/52	82.750	4/56	199.500
2/52	90.500	1/57	226.000
3/52	94.250	2/57	220.000
4/52	86.500	3/57	225.000
1/53	86.250	4/57	251.000
2/53	86.750	1/58	237.000
3/53	95.000	2/58	240.000
4/53	85.000	3/58	226.000
1/54	90.000	4/58	152.000
2/54	104.000	1/59	182.000
3/54	128.000	2/59	158.000

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559ก). *ดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)*. สืบค้นจาก <http://www.set.or.th/set/companyhighlight.do?symbol=ADVANC>.

ภาพที่ 4.1: กราฟแสดงแนวโน้มของดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) รายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559ก). *ดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)*. สืบค้นจาก <http://www.set.or.th/set/companyhighlight.do?symbol=ADVANC>.

จากตารางที่ 4.1 และ ภาพที่ 4.1 แสดงข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ซึ่งใช้เป็นตัวแปรตาม โดยทิศทางของดัชนี มีทิศทางที่สูงขึ้นจนถึงไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2556 จากนั้นมีแนวโน้มลดลง โดยดูได้จากภาพที่ 4.1 ช่วงเวลาที่ค่าดัชนีมีการเริ่มลดลงมาต่ำที่สุดคือ 152.00 จุด ณ ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2558 และมีค่าดัชนีมากที่สุดคือ 282.00 จุด ณ ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2556

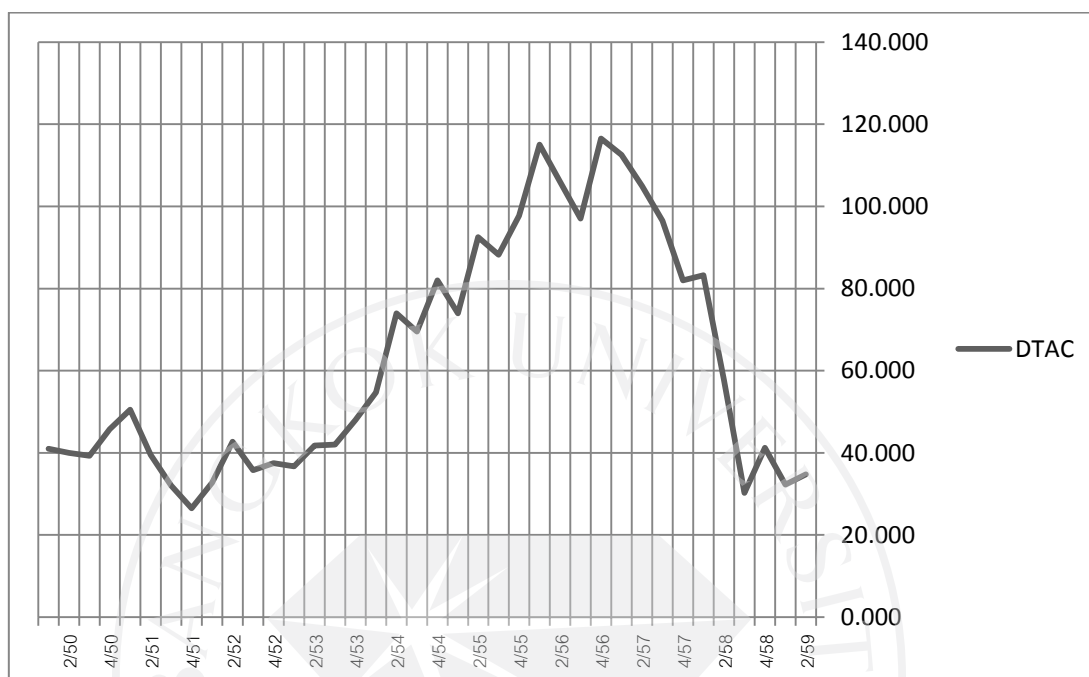


ตารางที่ 4.2: แสดงดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)  
รายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559

เวลา	ดัชนีราคาหลักทรัพย์	เวลา	ดัชนีราคาหลักทรัพย์
1/50	41.000	4/54	74.000
2/50	41.000	1/55	69.500
3/50	40.000	2/55	82.000
4/50	39.250	3/55	74.000
1/51	45.750	4/55	92.500
2/51	50.500	1/56	88.250
3/51	39.500	2/56	97.750
4/51	32.000	3/56	115.000
1/52	26.500	4/56	106.000
2/52	32.750	1/57	97.000
3/52	42.750	2/57	116.500
4/52	35.750	3/57	112.500
1/53	37.500	4/57	105.000
2/53	36.750	1/58	96.500
3/53	41.750	2/58	82.000
4/53	42.000	3/58	83.250
1/54	48.000	4/58	57.750
2/54	54.750	1/59	30.250
3/54	74.000	2/59	41.250

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559). *ดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)*. สืบค้นจาก <http://marketdata.set.or.th/mkt/stockquotation.do?symbol=DTAC&ssoPagelD=1&language=th&country=TH>.

ภาพที่ 4.2: กราฟแสดงแนวโน้มของดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) รายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559ข). *ดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)*. สืบค้นจาก <http://marketdata.set.or.th/mkt/stockquotation.do?symbol=DTAC&ssoPagelId=1&language=th&country=TH>.

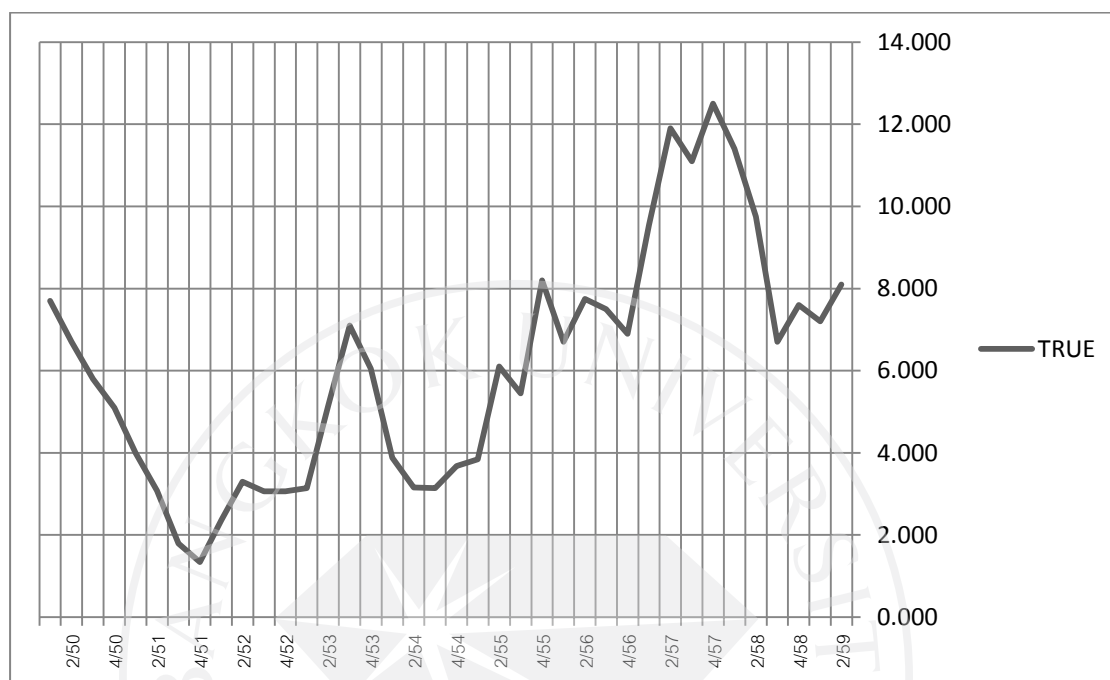
จากตารางที่ 4.2 และ ภาพที่ 4.2 แสดงข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งใช้เป็นตัวแปรตาม โดยทิศทางของดัชนี มีทิศทางที่สูงขึ้นจนถึงไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2557 จากนั้นมีแนวโน้มลดลง โดยดูได้จากภาพที่ 4.1 ช่วงเวลาที่ค่าดัชนีมีการเริ่มลดลงมาต่ำที่สุดคือ 30.25 จุด ณ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2559 และมีค่าดัชนีมากที่สุดคือ 116.50 จุด ณ ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2557

ตารางที่ 4.3: แสดงดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) รายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559

เวลา	ดัชนีราคาหลักทรัพย์	เวลา	ดัชนีราคาหลักทรัพย์
1/50	5.450	4/54	3.140
2/50	7.700	1/55	3.680
3/50	6.700	2/55	3.840
4/50	5.800	3/55	6.100
1/51	5.100	4/55	5.450
2/51	4.000	1/56	8.200
3/51	3.080	2/56	6.700
4/51	1.790	3/56	7.750
1/52	1.340	4/56	7.500
2/52	2.360	1/57	6.900
3/52	3.300	2/57	9.550
4/52	3.060	3/57	11.900
1/53	3.060	4/57	11.100
2/53	3.140	1/58	12.500
3/53	5.150	2/58	11.400
4/53	7.100	3/58	9.750
1/54	6.050	4/58	6.700
2/54	3.880	1/59	7.600
3/54	3.160	2/59	7.200

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559ค). *ดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)*. สืบค้นจาก <http://marketdata.set.or.th/mkt/stockquotation.do?symbol=TRUE&language=th&country=TH>.

ภาพที่ 4.3: กราฟแสดงแนวโน้มของดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) รายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ.2550 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2559



ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559ค). *ดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)*. สืบค้นจาก <http://marketdata.set.or.th/mkt/stock/quotation.do?symbol=TRUE&language=th&country=TH>.

จากตารางที่ 4.3 และ ภาพที่ 4.3 แสดงข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งใช้เป็นตัวแปรตาม โดยทิศทางของดัชนีนั้น มีทิศทางที่สูงขึ้นโดยดูได้จากภาพที่ 4.3 จะเห็นได้ว่ามีแนวโน้มไปในทิศทางที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ถึงแม้จะมีบาง ช่วงเวลาที่ค่าดัชนีมีการลดลงมาบ้าง โดยในช่วงเวลาดังกล่าวมีค่าดัชนีที่ต่ำที่สุดคือ 1.34 จุด ณ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2552 และมีค่าดัชนีมากที่สุดคือ 12.50 จุด ณ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2558

#### 4.2 สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

อัตราส่วนทางการเงินที่นำมาหาความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย สามารถคำนวณได้จากข้อมูลในงบการเงินของบริษัทกลุ่มตัวอย่าง โดยอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาใช้วิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย ในงานวิจัยครั้งนี้ได้แก่

ตารางที่ 4.4: ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการคำนวณ

รูปแบบอัตราส่วนทางการเงิน	อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย
Traditional ratio (อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม)	อัตราส่วนหมุนเวียน Current Ratio	เท่า
	อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม Total Asset Turnover	เท่า
	อัตราส่วนหนี้สิน Debt to Assets	เท่า
	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น Return on Equity	ร้อยละ
	อัตราความสามารถในการชำระหนี้ Debt Coverage	ร้อยละ
cash flow based ratio (อัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่)	อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้น Cash to Short Term Debt	เท่า
	อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อทรัพย์สินถาวร Cash to Fixed Assets	เท่า
	อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อหนี้สินรวม Cash to Debt	เท่า
	อัตราส่วนกระแสเงินสดต่อสินทรัพย์รวม Cash to Assets	ร้อยละ
	อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อกระแสเงินสด Debt Coverage	ร้อยละ

ผลการคำนวณค่าสถิติทั่วไป ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่ามัธยฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปรตาม และตัวแปรอิสระ แยกตามบริษัท สามารถสรุปออกมาได้ดังนี้

ตารางที่ 4.5: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	
<b>ตัวแปรตาม</b>						
STOCK PRICE	151.18	134.25	282.00	67.00	67.37	
<b>ตัวแปรอิสระ</b>						
traditional ratio	Current Ratio	1.02	0.90	2.33	0.50	0.42
	Total Asset Turnover	267.96	284.85	392.72	134.76	68.36
	Debt to Assets	572.75	571.57	1126.05	386.61	150.58
	Return on Equity	0.48	0.48	0.74	0.16	0.12
	Debt Coverage	14.06	10.61	125.55	5.69	18.94
cash flow based ratio	Cash to Short Term Debt	911.19	828.07	2467.18	205.02	496.93
	Cash to Fixed Assets	0.39	0.34	0.90	0.09	0.22
	Cash to Debt	0.48	0.47	1.02	0.10	0.24
	Cash to Assets	261.87	245.77	556.31	76.41	136.98
	Debt Coverage	3.00	2.13	9.54	0.98	2.21

จากตารางที่ 4.5 พบว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ย 151.18 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม อัตราส่วนสภาพคล่องมีค่าเฉลี่ย 1.02 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ย 267.96 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีค่าเฉลี่ย 572.75 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ย 0.48 และอัตราความสามารถในการชำระหนี้มีค่าเฉลี่ย 14.06 ในส่วนของค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 911.19 อัตราส่วนเงินสดต่อสินทรัพย์ระยะยาวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.39 อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.48 อัตราส่วนเงินสดต่อสินทรัพย์มีค่าเท่ากับ 261.87 อัตราความสามารถในการชำระหนี้มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.00

ซึ่งตัวแปรที่มีการกระจายตัวสูงที่สุดคือ อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้นโดยพิจารณาจาก ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่มีค่า 496.93 โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 205.02 และมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 2467.18

ตารางที่ 4.6: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

		Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.
<b>ตัวแปรตาม</b>						
STOCK PRICE		62.65	49.25	116.50	26.50	28.71
<b>ตัวแปรอิสระ</b>						
traditional ratio	Current Ratio	0.66	0.63	1.10	0.45	0.17
	Total Asset Turnover	0.18	0.19	0.24	0.15	0.03
	Debt to Assets	0.56	0.58	0.77	0.31	0.15
	Return on Equity	0.05	0.04	0.09	0.01	0.02
	Debt Coverage	45.41	27.50	609.30	9.92	95.47
cash flow based ratio	Cash to Short Term Debt	0.51	0.52	0.91	0.14	0.20
	Cash to Fixed Assets	0.23	0.22	0.41	0.06	0.10
	Cash to Debt	0.34	0.33	0.77	0.09	0.16
	Cash to Assets	0.18	0.18	0.31	0.05	0.07
	Debt Coverage	3.95	3.04	11.31	1.29	2.45

จากตารางที่ 4.6 พบว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ย 62.65 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม อัตราส่วนสภาพคล่องมีค่าเฉลี่ย 0.66 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ย 0.18 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีค่าเฉลี่ย 0.56 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ย 0.05 และอัตราความสามารถในการชำระหนี้มีค่าเฉลี่ย 45.41 ในส่วนของค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.51 อัตราส่วนเงินสดต่อสินทรัพย์ระยะยาวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.23 อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.34 อัตราส่วนเงินสดต่อสินทรัพย์มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.18 อัตราความสามารถในการชำระหนี้มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.95

ซึ่งตัวแปรที่มีการกระจายตัวสูงที่สุดคือ อัตราความสามารถในการชำระหนี้โดยพิจารณาจาก ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่มีค่า 95.47 โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 9.92 และมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 609.30

ตารางที่ 4.7: สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรต่างๆของบริษัท ทูร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

	Mean	Median	Maximum	Minimum	Std. Dev.	
<b>ตัวแปรตาม</b>						
STOCK PRICE	6.01	5.93	12.5	1.34	2.896	
<b>ตัวแปรอิสระ</b>						
traditional ratio	Current Ratio	0.73	0.73	1.03	0.55	0.11
	Total Asset Turnover	0.34	0.31	0.52	0.23	0.08
	Debt to Assets	0.87	0.90	0.98	0.68	0.09
	Return on Equity	-0.05	-0.01	0.45	-0.76	0.19
	Debt Coverage	26.76	-49.29	2355.31	-1633.57	559.49
cash flow based ratio	Cash to Short Term Debt	0.13	0.11	0.36	0.01	0.11
	Cash to Fixed Assets	0.05	0.05	0.17	0.00	0.04
	Cash to Debt	0.05	0.04	0.11	0.00	0.03
	Cash to Assets	0.04	0.03	0.11	0.00	0.03
	Debt Coverage	52.09	23.61	346.01	8.87	75.07

จากตารางที่ 4.7 พบว่าดัชนีราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ย 6.01 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม อัตราส่วนสภาพคล่องมีค่าเฉลี่ย 0.73 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ย 0.34 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีค่าเฉลี่ย 0.87 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ย -0.05 และอัตราความสามารถในการชำระหนี้มีค่าเฉลี่ย 26.76 ในส่วนของค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.13 อัตราส่วนเงินสดต่อสินทรัพย์ระยะยาวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.05 อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.05 อัตราส่วนเงินสดต่อสินทรัพย์มีค่าเท่ากับ 0.04 อัตราความสามารถในการชำระหนี้มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 52.09

ซึ่งตัวแปรที่มีการกระจายตัวสูงที่สุดคือ อัตราความสามารถในการชำระหนี้โดยพิจารณาจาก ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่มีค่า 559.49 โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -1633.57 และมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 2355.31



### 4.3 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน

การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมานเป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย โดยการนำเสนอแบ่งออกเป็น 3 ส่วน

ส่วนที่ 1 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทยบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 2 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทยบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

ส่วนที่ 3 แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทยบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ต่อไปจะเป็นการประมวลผลด้วยเครื่องมือทางสถิติเพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ

**ส่วนที่ 1** แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทยบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.8: แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิมกับดัชนีราคาหลักทรัพย์  
ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

Dependent Variable: PRICE				
Method: Least Squares				
Date: 09/10/16 Time: 14:24				
Sample: 1950Q1 1959Q2				
Included observations: 38				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO_TIMES...	-9.611972	19.41333	-0.495122	0.6239
TOTAL_ASSET_TURNOVE...	0.890781	0.387719	2.297491	0.0283
DEBT_TO_ASSETS	0.038864	0.156762	0.247921	0.8058
RETURN_ON_EQUITY	-287.1833	243.5626	-1.179094	0.2471
DEBT_COVERAGE1	-0.106931	0.407764	-0.262237	0.7948
C	40.50848	115.4322	0.350929	0.7279
R-squared	0.626287	Mean dependent var		151.1842
Adjusted R-squared	0.567894	S.D. dependent var		67.37691
S.E. of regression	44.29003	Akaike info criterion		10.56334
Sum squared resid	62771.42	Schwarz criterion		10.82190
Log likelihood	-194.7034	Hannan-Quinn criter.		10.65533
F-statistic	10.72545	Durbin-Watson stat		0.626760
Prob(F-statistic)	0.000004			

จากตารางที่ 4.8 พบว่าอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของ  
สินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด  
(มหาชน)

ตารางที่ 4.9: แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

Dependent Variable: PRICE				
Method: Least Squares				
Date: 09/11/16 Time: 18:55				
Sample: 1950Q1 1959Q2				
Included observations: 38				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CASH_TO_SHORT_TERM_DEB...	0.005526	0.036937	0.149605	0.8820
CASH_TO_FIXED_ASSETS	270.6648	175.3398	1.543659	0.1325
CASH_TO_DEBT	-456.2835	164.6432	-2.771347	0.0092
CASH_TO_ASSETS	0.467385	0.323165	1.446273	0.1578
DEBT_COVERAGE2	1.443871	6.757275	0.213676	0.8322
C	132.6198	48.34968	2.742930	0.0099
R-squared	0.535184	Mean dependent var		151.1842
Adjusted R-squared	0.462557	S.D. dependent var		67.37691
S.E. of regression	49.39437	Akaike info criterion		10.78149
Sum squared resid	78073.72	Schwarz criterion		11.04006
Log likelihood	-198.8483	Hannan-Quinn criter.		10.87349
F-statistic	7.368890	Durbin-Watson stat		0.646795
Prob(F-statistic)	0.000108			

จากตารางที่ 4.9 พบว่าอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ ได้แก่อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินมีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

**ส่วนที่ 2** แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทยบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.10: แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิมกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

Dependent Variable: PRICE				
Method: Least Squares				
Date: 09/11/16 Time: 19:02				
Sample: 1950Q1 1959Q2				
Included observations: 38				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO_TIMES...	-13.72345	21.00173	-0.653444	0.5181
TOTAL_ASSET_TURNOVE...	175.8001	120.4851	1.459103	0.1543
DEBT_TO_ASSETS	8.413226	29.49767	0.285217	0.7773
RETURN_ON_EQUITY	870.9432	176.9593	4.921714	0.0000
DEBT_COVERAGE1	0.018384	0.033852	0.543063	0.5908
C	-11.86674	31.47937	-0.376969	0.7087
R-squared	0.810872	Mean dependent var	62.65132	
Adjusted R-squared	0.781320	S.D. dependent var	28.71414	
S.E. of regression	13.42765	Akaike info criterion	8.176449	
Sum squared resid	5769.660	Schwarz criterion	8.435015	
Log likelihood	-149.3525	Hannan-Quinn criter.	8.268445	
F-statistic	27.43944	Durbin-Watson stat	1.277355	
Prob(F-statistic)	0.000000			

จากตารางที่ 4.10 พบว่าอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม ได้แก่อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.11: แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

Dependent Variable: PRICE				
Method: Least Squares				
Date: 09/11/16 Time: 19:05				
Sample: 1950Q1 1959Q2				
Included observations: 38				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CASH_TO_SHORT_TERM_DEB...	-169.2297	67.60042	-2.503383	0.0176
CASH_TO_FIXED_ASSETS	-568.6011	348.0120	-1.633855	0.1121
CASH_TO_DEBT	79.72282	75.09868	1.061574	0.2964
CASH_TO_ASSETS	1267.461	499.4427	2.537750	0.0162
DEBT_COVERAGE2	4.343865	3.165901	1.372078	0.1796
C	11.93412	31.64137	0.377168	0.7085
R-squared	0.492747	Mean dependent var		62.65132
Adjusted R-squared	0.413489	S.D. dependent var		28.71414
S.E. of regression	21.99044	Akaike info criterion		9.163032
Sum squared resid	15474.55	Schwarz criterion		9.421598
Log likelihood	-168.0976	Hannan-Quinn criter.		9.255028
F-statistic	6.216979	Durbin-Watson stat		1.156635
Prob(F-statistic)	0.000391			

จากตารางที่ 4.11 พบว่าอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ ได้แก่อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้น และอัตราส่วนเงินสดต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

**ส่วนที่ 3** แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทยบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.12: แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิมกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Dependent Variable: PRICE				
Method: Least Squares				
Date: 09/11/16 Time: 19:10				
Sample: 1950Q1 1959Q2				
Included observations: 38				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CURRENT_RATIO_TIMES...	-6.267881	3.135942	-1.998723	0.0542
TOTAL_ASSET_TURNOVE...	19.65383	3.558282	5.523404	0.0000
DEBT_TO_ASSETS	-15.68090	3.989280	-3.930758	0.0004
RETURN_ON_EQUITY	-0.189042	1.426911	-0.132484	0.8954
DEBT_COVERAGE1	-0.000801	0.000473	-1.695691	0.0997
C	17.58847	5.925107	2.968464	0.0056
R-squared	0.744973	Mean dependent var	6.004737	
Adjusted R-squared	0.705125	S.D. dependent var	2.896301	
S.E. of regression	1.572761	Akaike info criterion	3.887482	
Sum squared resid	79.15451	Schwarz criterion	4.146048	
Log likelihood	-67.86216	Hannan-Quinn criter.	3.979478	
F-statistic	18.69536	Durbin-Watson stat	1.176184	
Prob(F-statistic)	0.000000			

จากตารางที่ 4.12 พบว่าอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม ได้แก่อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ตารางที่ 4.13: แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ของ  
บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Dependent Variable: PRICE				
Method: Least Squares				
Date: 09/11/16 Time: 19:13				
Sample: 1950Q1 1959Q2				
Included observations: 38				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
CASH_TO_SHORT_TERM_DEB...	-71.65852	18.72145	-3.827615	0.0006
CASH_TO_FIXED_ASSETS	-212.5023	107.4524	-1.977642	0.0566
CASH_TO_DEBT	413.2705	108.0636	3.824325	0.0006
CASH_TO_ASSETS	60.19610	140.2557	0.429188	0.6707
DEBT_COVERAGE2	0.009859	0.005836	1.689402	0.1009
C	4.870059	0.967059	5.035949	0.0000
R-squared	0.552757	Mean dependent var	6.004737	
Adjusted R-squared	0.482876	S.D. dependent var	2.896301	
S.E. of regression	2.082770	Akaike info criterion	4.449214	
Sum squared resid	138.8138	Schwarz criterion	4.707780	
Log likelihood	-78.53506	Hannan-Quinn criter.	4.541209	
F-statistic	7.909901	Durbin-Watson stat	0.790612	
Prob(F-statistic)	0.000061			

จากตารางที่ 4.13 พบว่าอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ ได้แก่อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้น และอัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินมีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

## บทที่ 5

### สรุปผล อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

ในบทนี้จะเป็นการสรุปผลการวิจัยทั้งหมด พร้อมทั้งอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ โดยจะแบ่งออกเป็น 4 ส่วน มีรายละเอียดดังนี้

- 5.1 สรุปผลการวิจัย
- 5.2 การอภิปรายผลการวิจัย
- 5.3 ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้
- 5.4 ข้อเสนอแนะสำหรับงานวิจัยครั้งต่อไป

#### 5.1 สรุปผลการศึกษา

จากการศึกษาในครั้งนี้ผู้วิจัยมีวัตถุประสงค์สำคัญ ดังนี้  
เพื่อเปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท :หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย โดยอัตราส่วนทางการเงินในการวิจัยครั้งนี้ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover Ratio) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) และอัตราส่วนผลตอบแทน ต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

##### สรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

อัตราส่วนทางการเงินที่นำมาหาความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย สามารถคำนวณได้จากข้อมูลในงบการเงินของบริษัทกลุ่มตัวอย่าง โดยอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาใช้วิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย ในงานวิจัยครั้งนี้ได้แก่

ดัชนีราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ย 151.18 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม อัตราส่วนสภาพคล่องมีค่าเฉลี่ย 1.02 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ย 267.96 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีค่าเฉลี่ย 572.75 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ย 0.48 และอัตราความสามารถในการชำระหนี้มีค่าเฉลี่ย 14.06 ในส่วนของค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 911.19 อัตราส่วนเงินสดต่อสินทรัพย์ระยะยาวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.39 อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.48 อัตราส่วนเงินสดต่อสินทรัพย์มีค่าเท่ากับ 261.87 อัตราความสามารถในการชำระหนี้มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.00



ซึ่งตัวแปรที่มีการกระจายตัวสูงที่สุดคือ อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้นโดยพิจารณาจาก ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่มีค่า 496.93 โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 205.02 และมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 2467.18 ดัชนีราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ย 62.65 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม อัตราส่วนสภาพคล่องมีค่าเฉลี่ย 0.66 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ย 0.18 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีค่าเฉลี่ย 0.56 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ย 0.05 และอัตราความสามารถในการชำระหนี้มีค่าเฉลี่ย 45.41 ในส่วนของค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.51 อัตราส่วนเงินสดต่อสินทรัพย์ระยะยาวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.23 อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.34 อัตราส่วนเงินสดต่อสินทรัพย์มีค่าเท่ากับ 0.18 อัตราความสามารถในการชำระหนี้มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.95

ซึ่งตัวแปรที่มีการกระจายตัวสูงที่สุดคือ อัตราความสามารถในการชำระหนี้โดยพิจารณาจาก ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่มีค่า 95.47 โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 9.92 และมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 609.30 ดัชนีราคาหลักทรัพย์มีค่าเฉลี่ย 6.01 ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม อัตราส่วนสภาพคล่องมีค่าเฉลี่ย 0.73 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีค่าเฉลี่ย 0.34 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีค่าเฉลี่ย 0.87 อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีค่าเฉลี่ย -0.05 และอัตราความสามารถในการชำระหนี้มีค่าเฉลี่ย 26.76 ในส่วนของค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้นมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.13 อัตราส่วนเงินสดต่อสินทรัพย์ระยะยาวมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.05 อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.05 อัตราส่วนเงินสดต่อสินทรัพย์มีค่าเท่ากับ 0.04 อัตราความสามารถในการชำระหนี้มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 52.09

ซึ่งตัวแปรที่มีการกระจายตัวสูงที่สุดคือ อัตราความสามารถในการชำระหนี้โดยพิจารณาจาก ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่มีค่า 559.49 โดยมีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -1633.57 และมีค่าสูงสุดอยู่ที่ 2355.31

### **ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน**

การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมานเป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย โดยการนำเสนอแบ่งออกเป็น 3 ส่วน

**ส่วนที่ 1** แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทยบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ ได้แก่ อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินมีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

**ส่วนที่ 2** แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทยบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม ได้แก่อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ ได้แก่อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้น และอัตราส่วนเงินสดต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

**ส่วนที่ 3** แสดงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทยบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม ได้แก่อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ ได้แก่อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้น และอัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินมีความสัมพันธ์ต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

## 5.2 การอภิปรายผล

จากสมมติฐานการวิจัยการเปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน 2 ประเภท : หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของประเทศไทย ทั้ง 3 บริษัทชี้ว่าการสื่อสาร พบว่า อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทไม่ค่อยส่งผลต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารในประเทศไทย อาจเป็นเพราะว่านักลงทุนส่วนใหญ่ไม่สนใจต่อปัจจัยพื้นฐานหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Viviane (2008) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มธนาคารพาณิชย์ กลุ่มประกันภัย และกลุ่มพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในหลักทรัพย์ดูไบเปรียบเทียบกับหลักทรัพย์ดังกล่าวในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกา โดยผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกาแตกต่างกับตลาดหลักทรัพย์ดูไบอย่างมีนัยสำคัญ เพราะอัตราส่วนทางการเงินไม่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดประเทศดูไบมากนัก ซึ่งแสดงให้เห็นถึงว่านักลงทุนส่วนใหญ่ไม่สนใจปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์ เมื่อจำแนกออกมาจาก 3 บริษัท ได้ดังนี้

จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ของ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) พบว่า มีอัตราส่วนทางการเงินแบบเก่า และแบบใหม่

อย่างละ 1 รายการ สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สิน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สินี ภาคย์อุฬาร (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) อัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DIY) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และ อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ของบริษัท โทเทิล แอ็คเซียส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) พบว่า มีอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม 1 รายการ และแบบใหม่ 2 รายการ สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ เงินสดต่อหนี้สินระยะสั้น อัตราส่วนเงินสดต่อสินทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ กฤตยชญ์ ศรีสุข (2556) ศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในดัชนี SET50 ผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์มากที่สุดของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์

จากการวิเคราะห์เปรียบเทียบความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ของ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) พบว่า มีอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม 3 รายการและแบบใหม่ 2 รายการ สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้น และอัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สิน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Oguzhan, Serdar & Gokhan (2012) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตุรกี โดยผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรส่งผลในเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ แต่อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ ที่มีความสัมพันธ์ต่อการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสารของไทย ได้แก่ อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สิน (Cash to Debt), อัตราส่วนเงินสดต่อหนี้สินระยะสั้น (Cash to Short Term Debt) และอัตราส่วนเงินสดต่อสินทรัพย์ (Cash to Assets) จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนทางการเงินแบบเก่าและใหม่มีความสัมพันธ์กับการ

เปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ทั้งคู่ แตกต่างกันที่อัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่จะวิเคราะห์จากงบกระแสเงินสดซึ่งเป็นกระแสเงินสดที่บริษัทมีอยู่จริง ซึ่งจะได้ค่าที่แม่นยำและชัดเจนกว่า แต่อัตราส่วนแบบเก่าจะวิเคราะห์จากงบดุล งบกำไรขาดทุน ซึ่งจะได้ค่าพยากรณ์ที่ไม่แม่นยำเท่า อัตราส่วนแบบใหม่ เพราะ ไม่ใช่กระแสเงินสดที่บริษัทมีอยู่จริง อาจมีการคิดในเรื่องของค่าเสื่อม และอื่นๆ เพิ่มเติม โดยการวิเคราะห์จะต้องใช้อัตราส่วนทั้ง 2 แบบร่วมกันเพื่อความแม่นยำและชัดเจนมากขึ้น

ทั้งนี้ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์นอกจากผลการดำเนินงานของบริษัทแล้วนั้น ยังมีปัจจัยอื่นๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม การเมือง และ นโยบายต่างๆ ซึ่งในการที่นักลงทุนจะวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ควรพิจารณาถึงปัจจัยเหล่านี้ควบคู่ไปด้วย

### 5.3 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินสามารถช่วยให้นักลงทุนสามารถวิเคราะห์ถึงความสามารถและศักยภาพของแต่ละบริษัทได้เพียงส่วนหนึ่ง โดยนักลงทุนจำเป็นที่จะต้องพิจารณาถึงปัจจัยในการลงทุนด้านอื่นๆ ทั้งปัจจัยภายนอกประเทศหรือภายในประเทศหลายด้านด้วยกัน เช่น สภาวะเศรษฐกิจปัจจุบันและแนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคต ปัจจัยด้านการเมืองและนโยบายการบริหารของรัฐบาล ปัจจัยด้านนโยบายการเงิน เป็นต้น รวมไปถึงการพิจารณาวิเคราะห์ทั้งการเงินและหมายเหตุประกอบของแต่ละบริษัท เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

### 5.4 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

5.4.1 ควรศึกษาอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ เพิ่มเติม เพื่อค้นหาปัจจัยที่อาจจะมีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญในมิติอื่นๆ

5.4.2 ควรศึกษาค้นคว้าและรวบรวมข้อมูลทางการเงินย้อนหลังได้มากขึ้นและวิเคราะห์อัตราส่วนเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะทำให้กลุ่มตัวอย่างในการวิเคราะห์มากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้การวิจัยแม่นยำและชัดเจนยิ่งขึ้น

5.4.3 การทำวิจัยในอนาคตอาจจะให้ช่วงระยะเวลาการศึกษาให้กว้างขึ้น หรือทดสอบในช่วงระยะเวลาอื่นๆ

## บรรณานุกรม

- กฤตยชญ์ ศรีสุข. (2556). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET 50*. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- กิตติธัช ถนิตพจนามาตย์. (2552). *การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร*. การศึกษาเฉพาะบุคคลปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559ก). *ดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)*. สืบค้นจาก <http://www.set.or.th/set/companyhighlight.do?symbol=ADVANC>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559ข). *ดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)*. สืบค้นจาก <http://marketdata.set.or.th/mkt/stockquotation.do?symbol=DTAC&ssopageid=1&language=th&country=TH>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2559ค). *ดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)*. สืบค้นจาก <http://marketdata.set.or.th/mkt/stockquotation.do?symbol=TRUE&language=th&country=TH>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560ก). *ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร*. สืบค้นจาก <http://marketdata.set.or.th/mkt/sectorquotation.do?sector=TECH&language=th&country=TH>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2560ข). *มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด*. สืบค้นจาก <http://www.set.or.th/set/companyprofile.do?symbol=TRUE>.
- นันทนา สุนทรบุรุษ. (2545). *ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตลาดของหุ้น และอัตราส่วนทางการเงินของหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การศึกษาเฉพาะบุคคลปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- พระราชบัญญัติการบัญชี. (2543). *แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับงบการเงิน*. สืบค้นจาก [http://www.dbd.go.th/ewt\\_news.php?nid=1078](http://www.dbd.go.th/ewt_news.php?nid=1078).
- สินี ภาคย์อุพาร. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การศึกษาเฉพาะบุคคลปริญญาโทบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

- อดิศักดิ์ อธิมงคล. (2551). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินเฉลี่ยกับราคาหุ้นสามัญเฉลี่ยของบริษัทตัวแทนกลุ่มพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การศึกษาเฉพาะบุคคลปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- อังครัตน์ เปรียบจรรย์วัฒน์. (2554). *การวิเคราะห์งบการเงิน* (พิมพ์ครั้งที่ 6). กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.





**ภาคผนวก**  
**ภาคผนวก ก ตารางแสดงค่าอัตราส่วนทางการเงิน**

ตารางที่ ก.1: แสดงอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด  
(มหาชน)

Quarter	Current Ratio	Total Asset Turnover	Debt to Assets	Return on Equity	Debt Coverage
2/59	0.628	134.759	826.818	0.163	23.326
1/59	0.496	192.448	807.411	0.238	19.361
4/58	0.661	218.882	733.205	0.299	12.341
3/58	0.597	281.250	707.920	0.397	10.747
2/58	0.811	291.694	625.939	0.466	8.312
1/58	0.758	292.368	1,126.052	0.260	15.792
4/57	0.912	320.236	629.089	0.509	8.724
3/57	0.855	292.701	688.700	0.425	9.331
2/57	1.128	281.179	641.610	0.438	9.881
1/57	0.626	316.729	669.652	0.473	8.190
4/56	0.769	319.770	590.339	0.542	7.515
3/56	0.728	329.392	635.115	0.519	7.759
2/56	1.072	331.673	559.816	0.592	6.616
1/56	0.935	322.735	667.696	0.483	7.815
4/55	1.050	378.158	568.755	0.665	6.847
3/55	1.009	392.724	583.621	0.673	5.688
2/55	1.260	358.636	537.441	0.667	5.912
1/55	1.044	358.083	635.983	0.563	6.972
4/54	1.116	382.656	544.681	0.703	12.771
3/54	0.844	326.900	620.913	0.526	9.484
2/54	1.021	300.782	592.485	0.508	9.963



ตารางที่ ก.1 (ต่อ): แสดงอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด  
(มหาชน)

Quarter	Current Ratio	Total Asset Turnover	Debt to Assets	Return on Equity	Debt Coverage
1/54	0.830	288.445	667.254	0.432	11.463
4/53	0.730	309.363	574.382	0.539	9.599
3/53	1.377	251.503	514.497	0.489	11.490
2/53	1.657	233.689	495.888	0.471	11.457
1/53	2.332	203.272	420.365	0.484	11.149
4/52	2.024	188.773	386.610	0.488	13.889
3/52	1.663	189.606	422.626	0.449	13.273
2/52	1.611	203.733	478.678	0.426	14.109
1/52	1.728	210.356	476.670	0.441	13.046
4/51	1.084	197.997	411.859	0.481	125.550
3/51	0.839	213.474	420.302	0.508	11.974
2/51	0.954	222.793	405.518	0.549	8.115
1/51	0.891	223.670	405.503	0.552	10.094
4/50	0.731	289.454	388.268	0.746	10.466
3/50	0.523	170.884	428.390	0.399	16.034
2/50	0.647	179.303	439.355	0.408	15.178
1/50	0.806	182.240	435.162	0.419	14.142

ตารางที่ ก.2: แสดงอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด  
(มหาชน)

Quarter	Cash to Short Term Debt	Cash to Fixed Assets	Cash to Debt	Cash to Assets	Debt Coverage
2/59	426.778	0.116	0.120	99.151	8.339
1/59	205.017	0.108	0.106	85.893	9.400
4/58	1,071.196	0.429	0.462	339.068	2.162
3/58	789.661	0.460	0.482	341.145	2.075
2/58	647.014	0.316	0.362	226.458	2.764
1/58	256.495	0.181	0.105	117.991	9.544
4/57	1,464.136	0.720	0.790	497.191	1.265
3/57	1,068.234	0.514	0.528	363.917	1.892
2/57	720.185	0.359	0.358	229.957	2.790
1/57	285.483	0.203	0.210	140.470	4.767
4/56	1,128.321	0.666	0.776	458.187	1.288
3/56	1,031.963	0.615	0.675	428.944	1.481
2/56	763.098	0.437	0.484	270.870	2.067
1/56	284.513	0.243	0.202	135.011	4.945
4/55	1,409.093	0.813	0.890	506.425	1.123
3/55	1,115.193	0.875	0.837	488.261	1.195
2/55	789.507	0.591	0.566	304.167	1.767
1/55	353.133	0.310	0.254	161.703	3.933
4/54	1,621.569	0.901	1.021	556.307	0.979
3/54	910.400	0.653	0.655	406.856	1.526
2/54	653.042	0.414	0.424	251.271	2.358
1/54	280.789	0.213	0.196	130.856	5.099
4/53	1,274.312	0.632	0.808	464.040	1.238

ตารางที่ ก.2 (ต่อ): แสดงอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด  
(มหาชน)

Quarter	Cash to Short Term Debt	Cash to Fixed Assets	Cash to Debt	Cash to Assets	Debt Coverage
3/53	1,454.809	0.470	0.632	325.314	1.582
2/53	1,250.297	0.309	0.442	219.373	2.260
1/53	681.531	0.156	0.242	101.542	4.140
4/52	2,467.183	0.447	0.769	297.241	1.301
3/52	1,798.423	0.356	0.595	251.643	1.679
2/52	1,009.397	0.237	0.383	183.226	2.613
1/52	551.148	0.126	0.209	99.420	4.795
4/51	1,477.141	0.363	0.672	276.766	1.488
3/51	1,113.925	0.301	0.577	242.345	1.734
2/51	818.596	0.198	0.402	162.919	2.489
1/51	498.291	0.139	0.285	115.545	3.509
4/50	1,219.085	0.317	0.642	249.199	1.558
3/50	837.545	0.244	0.477	204.479	2.095
2/50	583.096	0.161	0.322	141.356	3.108
1/50	315.747	0.088	0.176	76.414	5.695

ตารางที่ ก.3: แสดงอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด  
(มหาชน)

Quarter	Current Ratio	Total Asset Turnover	Debt to Assets	Return on Equity	Debt Coverage
2/59	0.736	0.174	0.759	0.005	609.297
1/59	0.721	0.189	0.763	0.046	69.827
4/58	0.526	0.210	0.755	0.037	83.890
3/58	0.661	0.165	0.766	0.044	74.705
2/58	0.479	0.210	0.725	0.048	55.037
1/58	0.494	0.214	0.725	0.078	33.805
4/57	0.535	0.237	0.694	0.058	39.072
3/57	0.503	0.200	0.669	0.075	26.962
2/57	0.492	0.205	0.667	0.083	24.150
1/57	0.524	0.211	0.661	0.092	21.296
4/56	0.468	0.236	0.689	0.057	38.961
3/56	0.604	0.193	0.694	0.081	28.040
2/56	0.489	0.239	0.666	0.086	23.278
1/56	0.522	0.231	0.672	0.089	22.942
4/55	0.449	0.239	0.654	0.074	25.699
3/55	0.547	0.217	0.641	0.082	21.724
2/55	0.621	0.227	0.607	0.075	20.478
1/55	0.577	0.243	0.627	0.086	19.429
4/54	0.480	0.196	0.664	0.068	28.976
3/54	1.099	0.182	0.342	0.043	12.006
2/54	0.959	0.190	0.347	0.045	11.895
1/54	1.069	0.187	0.314	0.046	9.924
4/53	0.853	0.191	0.306	0.043	10.322

ตารางที่ ก.3 (ต่อ): แสดงอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

Quarter	Current Ratio	Total Asset Turnover	Debt to Assets	Return on Equity	Debt Coverage
3/53	0.832	0.171	0.372	0.046	13.006
2/53	0.810	0.164	0.382	0.038	17.376
1/53	0.787	0.170	0.373	0.038	15.820
4/52	0.633	0.169	0.375	0.034	17.449
3/52	0.705	0.147	0.454	0.027	30.790
2/52	0.660	0.147	0.459	0.023	36.496
1/52	0.690	0.153	0.434	0.024	31.846
4/51	0.602	0.156	0.430	0.021	36.273
3/51	0.784	0.149	0.478	0.032	29.101
2/51	0.882	0.150	0.500	0.069	14.433
1/51	0.807	0.162	0.503	0.043	23.350
4/50	0.547	0.163	0.486	0.031	30.879
3/50	0.653	0.153	0.530	0.027	41.644
2/50	0.671	0.159	0.534	0.028	40.788
1/50	0.525	0.166	0.558	0.036	34.773

ตารางที่ ก.4: แสดงอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด  
(มหาชน)

Quarter	Cash to Short Term Debt	Cash to Fixed Assets	Cash to Debt	Cash to Assets	Debt Coverage
2/59	0.373	0.185	0.179	0.135	5.601
1/59	0.230	0.117	0.112	0.086	8.904
4/58	0.497	0.292	0.296	0.223	3.380
3/58	0.451	0.290	0.266	0.203	3.765
2/58	0.342	0.202	0.217	0.157	4.611
1/58	0.141	0.083	0.088	0.064	11.312
4/57	0.631	0.344	0.384	0.266	2.605
3/57	0.694	0.377	0.443	0.296	2.256
2/57	0.480	0.263	0.311	0.207	3.216
1/57	0.253	0.130	0.155	0.102	6.453
4/56	0.533	0.287	0.333	0.229	3.006
3/56	0.704	0.406	0.434	0.301	2.304
2/56	0.556	0.284	0.341	0.227	2.930
1/56	0.277	0.139	0.164	0.110	6.110
4/55	0.575	0.259	0.329	0.215	3.040
3/55	0.670	0.414	0.483	0.309	2.071
2/55	0.489	0.281	0.341	0.207	2.929
1/55	0.235	0.126	0.154	0.096	6.505
4/54	0.405	0.362	0.381	0.253	2.622
3/54	0.891	0.394	0.774	0.265	1.291
2/54	0.612	0.260	0.532	0.185	1.879
1/54	0.355	0.130	0.297	0.093	3.363
4/53	0.906	0.293	0.750	0.230	1.333

ตารางที่ ก.4 (ต่อ): แสดงอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด  
(มหาชน)

Quarter	Cash to Short Term Debt	Cash to Fixed Assets	Cash to Debt	Cash to Assets	Debt Coverage
3/53	0.712	0.307	0.607	0.226	1.646
2/53	0.552	0.216	0.414	0.164	2.416
1/53	0.304	0.100	0.213	0.080	4.688
4/52	0.756	0.227	0.509	0.191	1.964
3/52	0.626	0.273	0.460	0.209	2.174
2/52	0.476	0.190	0.328	0.150	3.052
1/52	0.268	0.093	0.173	0.075	5.783
4/51	0.701	0.220	0.430	0.185	2.326
3/51	0.796	0.273	0.450	0.215	2.221
2/51	0.565	0.192	0.295	0.148	3.385
1/51	0.221	0.069	0.109	0.055	9.145
4/50	0.721	0.206	0.366	0.178	2.731
3/50	0.586	0.216	0.329	0.174	3.039
2/50	0.506	0.142	0.223	0.119	4.481
1/50	0.246	0.067	0.105	0.058	9.567

ตารางที่ ก.5: แสดงอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Quarter	Current Ratio	Total Asset Turnover	Debt to Assets	Return on Equity	Debt Coverage
2/59	0.906	0.360	0.694	-0.003	-842.257
1/59	0.609	0.364	0.791	0.025	149.032
4/58	0.696	0.395	0.734	0.004	691.224
3/58	0.889	0.374	0.687	0.014	151.873
2/58	0.771	0.467	0.696	0.018	128.692
1/58	0.829	0.473	0.705	0.022	106.938
4/57	0.749	0.502	0.698	0.027	85.260
3/57	0.823	0.456	0.703	-0.038	-61.837
2/57	0.658	0.515	0.970	-0.255	-124.822
1/57	0.659	0.499	0.960	0.448	54.275
4/56	0.662	0.521	0.977	-0.122	-347.431
3/56	0.613	0.399	0.970	-0.762	-42.803
2/56	0.553	0.423	0.948	-0.319	-57.243
1/56	0.611	0.354	0.929	-0.086	-151.849
4/55	0.636	0.349	0.922	-0.213	-55.781
3/55	0.727	0.345	0.899	-0.109	-81.265
2/55	0.781	0.314	0.882	-0.115	-64.972
1/55	0.863	0.284	0.865	-0.021	-306.646
4/54	0.906	0.269	0.858	0.008	750.855
3/54	1.033	0.278	0.851	-0.065	-87.221
2/54	0.941	0.308	0.837	-0.055	-93.012
1/54	0.647	0.323	0.914	-0.027	-400.299
4/53	0.738	0.260	0.892	-0.005	-1,633.577



ตารางที่ ก.5 (ต่อ): แสดงอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Quarter	Current Ratio	Total Asset Turnover	Debt to Assets	Return on Equity	Debt Coverage
3/53	0.744	0.280	0.905	0.101	83.026
2/53	0.736	0.259	0.903	-0.056	-166.283
1/53	0.713	0.268	0.898	0.108	81.518
4/52	0.654	0.270	0.909	0.004	2,355.315
3/52	0.778	0.286	0.914	0.012	910.024
2/52	0.705	0.280	0.912	0.134	78.061
1/52	0.770	0.277	0.898	-0.028	-310.358
4/51	0.611	0.284	0.943	-0.239	-69.807
3/51	0.709	0.271	0.931	-0.202	-66.955
2/51	0.745	0.249	0.918	-0.356	-31.291
1/51	0.771	0.235	0.889	0.250	32.138
4/50	0.777	0.262	0.904	0.051	185.373
3/50	0.646	0.301	0.933	0.145	95.618
2/50	0.663	0.303	0.943	-0.104	-159.109
1/50	0.567	0.288	0.936	0.062	232.678

ตารางที่ ก.6: แสดงอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Quarter	Cash to Short Term Debt	Cash to Fixed Assets	Cash to Debt	Cash to Assets	Debt Coverage
2/59	0.006	0.003	0.003	0.002	322.788
1/59	0.006	0.003	0.003	0.002	346.013
4/58	0.030	0.016	0.016	0.012	62.297
3/58	0.091	0.051	0.049	0.034	20.300
2/58	0.082	0.060	0.055	0.038	18.120
1/58	0.109	0.084	0.073	0.051	13.733
4/57	0.016	0.011	0.010	0.007	98.712
3/57	0.016	0.011	0.010	0.007	98.712
2/57	0.030	0.016	0.016	0.012	62.297
1/57	0.030	0.016	0.016	0.012	62.297
4/56	0.211	0.168	0.113	0.110	8.869
3/56	0.105	0.055	0.043	0.042	23.215
2/56	0.071	0.039	0.032	0.030	31.431
1/56	0.016	0.007	0.006	0.006	165.798
4/55	0.116	0.052	0.044	0.041	22.752
3/55	0.127	0.059	0.049	0.044	20.444
2/55	0.091	0.038	0.032	0.029	30.851
1/55	0.040	0.015	0.013	0.011	77.030
4/54	0.113	0.040	0.036	0.031	28.088
3/54	0.255	0.100	0.084	0.071	11.975
2/54	0.156	0.068	0.057	0.048	17.406
1/54	0.055	0.022	0.019	0.018	51.814
4/53	0.309	0.100	0.090	0.081	11.065

ตารางที่ ก.6 (ต่อ): แสดงอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Quarter	Cash to Short Term Debt	Cash to Fixed Assets	Cash to Debt	Cash to Assets	Debt Coverage
3/53	0.239	0.084	0.075	0.078	13.360
2/53	0.145	0.046	0.042	0.038	23.999
1/53	0.049	0.016	0.015	0.013	68.308
4/52	0.301	0.099	0.089	0.081	11.201
3/52	0.247	0.091	0.077	0.070	12.960
2/52	0.172	0.060	0.053	0.048	18.939
1/52	0.072	0.025	0.022	0.020	44.857
4/51	0.358	0.123	0.108	0.102	9.277
3/51	0.318	0.107	0.093	0.086	10.810
2/51	0.234	0.071	0.063	0.058	15.759
1/51	0.119	0.034	0.031	0.028	31.881
4/50	0.347	0.114	0.101	0.091	9.938
3/50	0.272	0.102	0.088	0.082	11.371
2/50	0.123	0.047	0.039	0.037	25.336
1/50	0.050	0.017	0.015	0.014	65.371

**ภาคผนวก ข**  
**ตารางแสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน**

ตารางที่ ข.1: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม  
บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

	Current Ratio	Total Asset Turnover	Debt to Assets	Return on Equity	Debt Coverage
Current Ratio	1.00	-0.16	-0.44	0.19	0.01
Total Asset Turnover	-0.16	1.00	0.27	0.65	0.32
Debt to Assets	-0.44	0.27	1.00	-0.52	-0.13
Return on Equity	0.19	0.65	-0.52	1.00	-0.15
Debt Coverage	0.01	0.32	-0.13	-0.15	1.00

ตารางที่ ข.2: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันของอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่  
บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

	Cash to Short Term Debt	Cash to Fixed Assets	Cash to Debt	Cash to Assets	Debt Coverage
Cash to Short Term Debt	1.00	0.59	0.83	0.65	-0.72
Cash to Fixed Assets	0.59	1.00	0.89	0.98	-0.68
Cash to Debt	0.83	0.89	1.00	0.93	-0.83
Cash to Assets	0.65	0.98	0.93	1.00	-0.72
Debt Coverage	-0.72	-0.68	-0.83	-0.72	1.00

ตารางที่ ข.3: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม  
บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

	Current Ratio	Total Asset Turnover	Debt to Assets	Return on Equity	Debt Coverage
Current Ratio	1.00	-0.50	-0.72	-0.41	0.01
Total Asset Turnover	-0.50	1.00	0.54	0.75	-0.08
Debt to Assets	-0.72	0.54	1.00	0.44	0.33
Return on Equity	-0.41	0.75	0.44	1.00	-0.37
Debt Coverage	0.01	-0.08	0.33	-0.37	1.00

ตารางที่ ข.4: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันของอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่  
บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

	Cash to Short Term Debt	Cash to Fixed Assets	Cash to Debt	Cash to Assets	Debt Coverage
Cash to Short Term Debt	1.00	0.75	0.92	0.78	-0.85
Cash to Fixed Assets	0.75	1.00	0.75	0.99	-0.78
Cash to Debt	0.92	0.75	1.00	0.74	-0.83
Cash to Assets	0.78	0.99	0.74	1.00	-0.79
Debt Coverage	-0.85	-0.78	-0.83	-0.79	1.00

ตารางที่ ข.5: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันของอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม  
บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

	Current Ratio	Total Asset Turnover	Debt to Assets	Return on Equity	Debt Coverage
Current Ratio	1.00	-0.16	-0.54	0.21	-0.09
Total Asset Turnover	-0.16	1.00	-0.31	-0.08	-0.07
Debt to Assets	-0.54	-0.31	1.00	-0.24	-0.01
Return on Equity	0.21	-0.08	-0.24	1.00	0.12
Debt Coverage	-0.09	-0.07	-0.01	0.12	1.00

ตารางที่ ข.6: แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันของอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่  
บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

	Cash to Short Term Debt	Cash to Fixed Assets	Cash to Debt	Cash to Assets	Debt Coverage
Cash to Short Term Debt	1.00	0.89	0.94	0.95	-0.56
Cash to Fixed Assets	0.89	1.00	0.99	0.99	-0.58
Cash to Debt	0.94	0.99	1.00	0.99	-0.61
Cash to Assets	0.95	0.99	0.99	1.00	-0.59
Debt Coverage	-0.56	-0.58	-0.61	-0.59	1.00

## ภาคผนวก ค

## ตารางแสดงค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและดัชนีราคาหลักทรัพย์

ตารางที่ ค.1: ตารางแสดงค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม และดัชนีราคาหลักทรัพย์ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

Included observations: 38				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Current Ratio	-9.61	19.41	-0.49	0.62
Total Asset Turnover	0.89	0.39	2.30	0.03
Debt to Assets	0.04	0.16	0.25	0.81
Return on Equity	-287.18	243.56	-1.18	0.25
Debt Coverage	-0.11	0.41	-0.26	0.79
C	40.51	115.43	0.35	0.73
R-squared	0.63	Mean dependent var		151.18
Adjusted R-squared	0.57	S.D. dependent var		67.37
S.E. of regression	44.29	Akaike info criterion		10.56
Sum squared resid	62771.42	Schwarz criterion		10.82
Log likelihood	-194.70	Hannan-Quinn criter.		10.66
F-statistic	10.73	Durbin-Watson stat		0.63
Prob(F-statistic)	0.00			

ตารางที่ ค.2: ตารางแสดงค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ และดัชนีราคา  
หลักทรัพย์ บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)

Included observations: 38				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Current Ratio	0.01	0.04	0.15	0.88
Total Asset Turnover	270.66	175.34	1.54	0.13
Debt to Assets	-456.28	164.64	-2.77	0.01
Return on Equity	0.47	0.32	1.45	0.16
Debt Coverage	1.44	6.76	0.21	0.83
C	132.62	48.35	2.74	0.01
R-squared	0.54	Mean dependent var		151.18
Adjusted R-squared	0.46	S.D. dependent var		67.38
S.E. of regression	49.39	Akaike info criterion		10.78
Sum squared resid	78073.72	Schwarz criterion		11.04
Log likelihood	-198.85	Hannan-Quinn criter.		10.87
F-statistic	7.37	Durbin-Watson stat		0.65
Prob(F-statistic)	0.00			



ตารางที่ ค.3: ตารางแสดงค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม และดัชนีราคา  
หลักทรัพย์ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

Included observations: 38				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Current Ratio	-13.72	21.00	-0.65	0.52
Total Asset Turnover	175.80	120.49	1.46	0.15
Debt to Assets	8.41	29.50	0.29	0.78
Return on Equity	870.94	176.96	4.92	0.00
Debt Coverage	0.02	0.03	0.54	0.59
C	-11.87	31.48	-0.38	0.71
R-squared	0.81	Mean dependent var		62.65
Adjusted R-squared	0.78	S.D. dependent var		28.71
S.E. of regression	13.43	Akaike info criterion		8.18
Sum squared resid	5769.66	Schwarz criterion		8.44
Log likelihood	-149.35	Hannan-Quinn criter.		8.27
F-statistic	27.44	Durbin-Watson stat		1.28
Prob(F-statistic)	0.00			

ตารางที่ ค.4: ตารางแสดงค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ และดัชนีราคา  
หลักทรัพย์ บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

Included observations: 38				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Current Ratio	-169.23	67.60	-2.50	0.02
Total Asset Turnover	-568.60	348.01	-1.63	0.11
Debt to Assets	79.72	75.10	1.06	0.30
Return on Equity	1267.46	499.44	2.54	0.02
Debt Coverage	4.34	3.17	1.37	0.18
C	11.93	31.64	0.38	0.71
R-squared	0.49	Mean dependent var		62.65
Adjusted R-squared	0.41	S.D. dependent var		28.71
S.E. of regression	21.99	Akaike info criterion		9.16
Sum squared resid	15474.55	Schwarz criterion		9.42
Log likelihood	-168.10	Hannan-Quinn criter.		9.26
F-statistic	6.22	Durbin-Watson stat		1.16
Prob(F-statistic)	0.00			

ตารางที่ ค.5: ตารางแสดงค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบดั้งเดิม และดัชนีราคา  
หลักทรัพย์ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Included observations: 38				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Current Ratio	-6.27	3.14	-2.00	0.05
Total Asset Turnover	19.65	3.56	5.52	0.00
Debt to Assets	-15.68	3.99	-3.93	0.00
Return on Equity	-0.19	1.43	-0.13	0.90
Debt Coverage	0.00	0.00	-1.70	0.10
C	17.59	5.93	2.97	0.01
R-squared	0.74	Mean dependent var		6.00
Adjusted R-squared	0.71	S.D. dependent var		2.90
S.E. of regression	1.57	Akaike info criterion		3.89
Sum squared resid	79.15	Schwarz criterion		4.15
Log likelihood	-67.86	Hannan-Quinn criter.		3.98
F-statistic	18.70	Durbin-Watson stat		1.18
Prob(F-statistic)	0.00			

ตารางที่ ค.6: ตารางแสดงค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินแบบใหม่ และดัชนีราคา  
หลักทรัพย์ บริษัท ทู คอรัปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

Included observations: 38				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
Current Ratio	-71.66	18.72	-3.83	0.00
Total Asset Turnover	-212.50	107.45	-1.98	0.06
Debt to Assets	413.27	108.06	3.82	0.00
Return on Equity	60.20	140.26	0.43	0.67
Debt Coverage	0.01	0.01	1.69	0.10
C	4.87	0.97	5.04	0.00
R-squared	0.55	Mean dependent var		6.00
Adjusted R-squared	0.48	S.D. dependent var		2.90
S.E. of regression	2.08	Akaike info criterion		4.45
Sum squared resid	138.81	Schwarz criterion		4.71
Log likelihood	-78.54	Hannan-Quinn criter.		4.54
F-statistic	7.91	Durbin-Watson stat		0.79
Prob(F-statistic)	0.00			

**ประวัติผู้เขียน**

- ชื่อ-นามสกุล** พุทธิพร โรจนพิทยากุล
- อีเมล** puttiporn.rodj@bumail.net
- ประวัติการศึกษา**
- สำเร็จการศึกษาระดับปริญญาตรี  
คณะวิศวกรรมศาสตร์และเทคโนโลยีอุตสาหกรรม  
ภาควิชาไฟฟ้า มหาวิทยาลัยศิลปากร
  - สำเร็จการศึกษาระดับมัธยมศึกษาปีที่ 6  
โรงเรียน สตรีภูเก็ต จังหวัดภูเก็ต
- ประวัติการทำงาน**
- บริษัททำงานปัจจุบัน
- วิศวกร บริษัท กสท โทรคมนาคม จำกัด (มหาชน)

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

ข้อตกลงว่าด้วยการอนุญาตให้ใช้สิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์

วันที่ ..... 16 ..... เดือน ..... มิถุนายน ..... พ.ศ. 2560 .....

ข้าพเจ้า (นาย/นาง/นางสาว) ..... พงษ์พร วัชรวิมลกุล ..... อยู่บ้านเลขที่ ..... 10/7  
ซอย ..... ถนน ..... กำแพง ..... ตำบล/แขวง ..... ราม  
อำเภอ/เขต ..... สีลม ..... จังหวัด ..... กรุงเทพฯ ..... รหัสไปรษณีย์ ..... 103100  
เป็นนักศึกษาของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ รหัสประจำตัว ..... 7580203797  
ระดับปริญญา  ตรี  โท  เอก  
หลักสูตร ..... บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ..... สาขาวิชา ..... MBA ทัศนศึกษาไทย

คณะ ..... บริหารธุรกิจ ..... ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า “ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ” ฝ่ายหนึ่ง และ  
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ ตั้งอยู่เลขที่ 119 ถนนพระราม 4 แขวงพระโขนง เขตคลองเตย กรุงเทพมหานคร  
10110 ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า “ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ” อีกฝ่ายหนึ่ง ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ และผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้  
สิทธิ ตกลงทำสัญญากันโดยมีข้อความดังต่อไปนี้

ข้อ 1. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิขอรับรองว่าเป็นผู้สร้างสรรค์และเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในงานวิทยานิพนธ์ /  
สารนิพนธ์หัวข้อ  
..... ประเมินสัมฤทธิผลทางการบริหารในกรณีการขาดของธุรกิจหนึ่งหรือสองด้าน  
..... ทักษะการเงิน 2 ประเด็น : หลักฐานจากกลุ่มอุตสาหกรรมสื่อสิ่งพิมพ์ประเทศไทย  
.....  
ซึ่งถือเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร ..... บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต ..... ของมหาวิทยาลัยกรุงเทพ  
(ต่อไปนี้เรียกว่า “วิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์”)

ข้อ 2. ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิตกลงยินยอมให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิโดยปราศจากค่าตอบแทนและไม่มีกำหนด  
ระยะเวลาในการนำวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ต่อสาธารณชน  
ให้เข้าต้นฉบับหรือสำเนา งาน ให้ประโยชน์อันเกิดจากลิขสิทธิ์แก่ผู้อื่น อนุญาตให้ผู้อื่นใช้สิทธิโดยจะกำหนดเงื่อนไข  
อย่างหนึ่งอย่างใดด้วยหรือไม่ก็ได้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือเพียงบางส่วน หรือการกระทำอื่นใดในลักษณะทำนองเดียวกัน

ข้อ 3. หากกรณีมีข้อขัดแย้งในปัญหาสิทธิในวิทยานิพนธ์/สารนิพนธ์ ระหว่างผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิกับ  
บุคคลภายนอกก็ดี หรือระหว่างผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิกับบุคคลภายนอกก็ดี หรือมีเหตุขัดข้องอื่นๆ เกี่ยวกับ  
ลิขสิทธิ์ อันเป็นเหตุให้ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิไม่สามารถนำงานนั้นออกทำซ้ำ เผยแพร่ หรือโฆษณาได้ ผู้อนุญาตให้  
ใช้สิทธิยินยอมรับผิดชอบและชดเชยค่าเสียหายแก่ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในความเสียหายต่างๆ ที่เกิดขึ้นแก่ผู้ได้รับ  
อนุญาตให้ใช้สิทธิทั้งสิ้น

สัญญานี้ทำขึ้นสองฉบับ มีข้อความเป็นอย่างเดียวกัน คู่สัญญาได้อ่านและเข้าใจข้อความในสัญญาโดยละเอียดแล้ว จึงได้ลงลายมือชื่อให้ไว้เป็นสำคัญต่อหน้าพยาน และเก็บรักษาไว้ฝ่ายละฉบับ

ลงชื่อ..... ผู้อนุญาตให้ใช้สิทธิ  
( ททอสมร โรงจักรการเกษตร )

ลงชื่อ..... ผู้ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิ  
(อาจารย์ อัญญา จุลพิสิฐ)  
ผู้อำนวยการสำนักหอสมุดและศูนย์การเรียนรู้

ลงชื่อ..... พยาน  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ กฤติกา ลีมลาลัย)  
รองคณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

ลงชื่อ..... พยาน  
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เกษมสันต์ พิพัฒน์ศิริศักดิ์)  
ผู้อำนวยการหลักสูตร/ ผู้รับผิดชอบหลักสูตร