

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรม
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร



การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรม
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร



การศึกษาเฉพาะบุคคลเป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

พ.ศ. 2552



© 2553

กิตติชัย ถนัดพจนามาศย์

สงวนลิขสิทธิ์

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
อนุมัติให้การศึกษาเฉพาะบุคคลนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรม
เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ผู้วิจัย นายกิตติรัช ถนัดพจนามาตย์

ได้พิจารณาเห็นชอบโดย

อาจารย์ที่ปรึกษา

(ดร. ชุติมาวดี ทองจีน)

ผู้ทรงคุณวุฒิ

(ดร. ธนย์วงศ์ กীরตวานิชย์)

(ดร.สุदारัตน์ ดิษยวรรณนะ จันทราวพัฒนากุล)

คณบดีบัณฑิตวิทยาลัย

วันที่ 9 เดือน มกราคม พ.ศ. 2553

กิตติรัช ถนัดพจนามาศย์ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มกราคม 2553,

บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรม

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (32 หน้า)

อาจารย์ที่ปรึกษา: ดร.ชุติมาวดี ทองจีน

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยเป็นการวิจัยประเภทหาความสัมพันธ์ของตัวแปร (Interrelationship Research) ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงิน กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินที่จะนำมาศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover Ratio) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์(Return on Asset) และ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(Return on Equity)

โดยเป็นการศึกษาข้อมูลของบริษัทขนาดใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยเกณฑ์ในการคัดเลือกคือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่มีทุนจดทะเบียนสูงสุด 5 อันดับแรกในกลุ่มอุตสาหกรรมได้แก่ บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด(มหาชน) บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด(มหาชน) บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล จำกัด(มหาชน) บริษัท ไทยคม จำกัด(มหาชน) และ บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ผลการวิจัยพบว่าพบว่าอัตราส่วนทางการเงินซึ่งเป็นตัวแปรอิสระของประชากร ทั้ง 2 กลุ่มในการวิจัยครั้งนี้ไม่มีอัตราส่วนทางการเงินตัวใดที่มีความสัมพันธ์กับดัชนี

ราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยมี อัตราส่วนทางการเงินซึ่งเป็นตัวแปรอิสระเหมือนกันมีความสัมพันธ์กันเอง โดยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(Return on Equity)โดยมีระดับความสัมพันธ์ เท่ากับ 0.679 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ณ ระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.01$ และ อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง(Inventory Turnover Ratio) มีความสัมพันธ์ กับ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์(Return on Asset) โดยมีระดับความสัมพันธ์เท่ากับ 0.457 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ณ ระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.05$ จึงไม่สามารถหา ตัวแบบความสัมพันธ์เพื่อนำมาช่วยในการพยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ได้



กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาเฉพาะบุคคลฉบับนี้ สำเร็จลงได้ ด้วยความอนุเคราะห์อย่างยิ่งจากดร.ชุตินาถ ทองจีน ที่เสียสละเวลาเป็นอาจารย์ที่ปรึกษา ในการตรวจสอบและเสนอความคิดเห็นอันมีคุณค่า ตลอดจนแก้ไขข้อบกพร่องต่างๆ ตลอดเวลาที่ทำงานการศึกษาเฉพาะส่วนบุคคลฉบับนี้ ให้มีความสมบูรณ์ยิ่งขึ้น ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงไว้ ณ โอกาสนี้ด้วย

นอกจากนี้ ขอขอบพระคุณ คุณพ่อและคุณแม่ที่ให้การสนับสนุนเป็นกำลังใจในทุกเรื่อง ขอบคุณพี่สาวที่เป็นกำลังใจ ขอบคุณพี่ๆทุกคนที่ได้ทำแบบสอบถาม

สุดท้ายนี้ ข้าพเจ้าขอขอบพระคุณอย่างมากสำหรับครอบครัวของข้าพเจ้าที่คอยให้กำลังใจเสมอ รวมทั้งคอยสนับสนุนในด้านการศึกษแก่ข้าพเจ้าเสมอ รวมถึงเพื่อนๆของข้าพเจ้าที่ช่วยออกความคิดเห็นและข้อเสนอแนะต่างๆในครั้งนี้

กิตติชัย ถนัดพจนามาตย์

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อ	ง
กิตติกรรมประกาศ	ฉ
สารบัญตาราง	ญ
สารบัญภาพ	ฎ
บทที่ 1 บทนำ	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
คำถามงานวิจัย	3
วัตถุประสงค์งานวิจัย	3
ขอบเขตงานวิจัย	3
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	4
คำนิยามศัพท์	4
2 วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง	6
แนวคิดทฤษฎีงบการเงิน	6
แนวคิดทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงิน	9
แนวคิดทฤษฎีการลงทุน	11
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	11
สมมติฐานการวิจัย	12
กรอบแนวความคิด	13
3 ระเบียบวิธีวิจัย	14
ประเภทของงานวิจัย	14
กลุ่มประชากรและการสุ่มกลุ่มตัวอย่าง	14
เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา	17
วิธีการเก็บข้อมูล	18
วิธีการทางสถิติ	18

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
การวิเคราะห์ข้อมูล	18
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	20
ค่าสถิติของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย	20
การวิเคราะห์ความสัมพันธ์	22
สรุปผลการทดสอบ	29
5 สรุปผล อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ	31
สรุปผลการศึกษา	31
ข้อเสนอแนะเพื่อนำไปวิจัย	32
บรรณานุกรม	33
ภาคผนวก	35



สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
1.1 ตารางแสดงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	2
3.1 ตารางแสดงข้อมูลทุนจดทะเบียนของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	16
3.2 ตารางแสดงข้อมูลทุนจดทะเบียนขนาดใหญ่บริษัท 5 อันดับแรก	17
4.1 ตารางแสดงดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารรายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2547 – ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2552	20
4.2 ตารางแสดงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	23
4.3 ตารางแสดงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	24
4.4 ตารางแสดงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง	25
4.5 ตารางแสดงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์	27
4.6 ตารางแสดงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น	28
4.7 ตารางสรุปความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร	29

สารบัญภาพ

ภาพที่		หน้า
2.1	กรอบแนวความคิด	13
4.1	กราฟแสดงแนวโน้มทิศของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่ม อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารใน ช่วงเวลาไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2547 – ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2552	21



บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

แหล่งเงินทุนที่สำคัญในระบบเศรษฐกิจ คือ ตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งถือได้ว่าเป็นตลาดทุนที่องค์กรธุรกิจต่างๆ สามารถที่จะระดมเงินทุนได้เป็นจำนวนมาก และยังมีความสะดวกรวดเร็วกว่าการระดมทุนด้วยวิธีอื่นๆ เพื่อนำเงินทุนมาใช้ในวัตถุประสงค์ต่างๆ ของกิจการ เช่น การขยายธุรกิจของผู้ประกอบการเอกชน เป็นต้น ซึ่งในการระดมทุนดังกล่าวมีวิธีการได้หลากหลายวิธีโดยผ่านตลาดหลักทรัพย์ เป็นตัวกลาง สำหรับการซื้อขายแลกเปลี่ยนความเป็นเจ้าของหลักทรัพย์ที่ได้ผ่านการจองซื้อในตลาดแรกมาแล้ว

ซึ่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้มีการจัดแบ่งหลักทรัพย์ตามหมวดกลุ่มหมู่อุตสาหกรรมไว้ทั้งหมด 8 กลุ่มใหญ่ ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมได้มีการแบ่งเป็นกลุ่มย่อยๆ อีกเช่น กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ได้แบ่งออกอีก 2 กลุ่มย่อยคือ กลุ่มอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร เป็นต้น

โดยในปัจจุบันกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารนั้นได้มีการเติบโตพัฒนาอย่างต่อเนื่อง และยังถือได้ว่ามีมูลค่าทุนจดทะเบียนที่มีขนาดใหญ่ โดยเมื่อนำไปเทียบกับกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ แล้วถือกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารนั้นติดอยู่ในอันดับต้นของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์ดังตารางที่ 1.1 นอกจากนี้เทคโนโลยีด้านการสื่อสารได้มีการพัฒนาอยู่ตลอดเวลาและมีการขยายตัวมากขึ้น ซึ่งทำให้นักลงทุนทั้งภายในประเทศและภายนอกประเทศนั้นให้ความสนใจที่จะมาลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารเพิ่มขึ้น

โดยในการลงทุนแต่ละครั้ง นักลงทุนไม่ว่าจะเป็น บุคคลธรรมดา หรือนิติบุคคล ต่างก็มุ่งหวังที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนสูงสุดหรือคุ้มค่าที่สุด ซึ่งในการที่จะลงทุนให้ได้ผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นขึ้นอยู่กับผลการคาดการณ์ราคาหลักทรัพย์และผลตอบแทนที่จะได้ใน

อนาคต ซึ่งในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์หรือแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ให้ได้ค่าที่มีความใกล้เคียงกับค่าที่จะเกิดขึ้นจริงได้นั้น ขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายปัจจัยทั้งปัจจัยภายนอก และปัจจัยภายในองค์กรของหลักทรัพย์นั้น ซึ่งปัจจัยภายนอกนั้น ได้แก่ สภาพเศรษฐกิจ การเมือง รวมไปถึง ความเสี่ยงจากการลงทุนในด้านต่างๆ ฯลฯ ส่วนปัจจัยภายใน ได้แก่ ผลการดำเนินงานขององค์กร โดยสามารถหาได้จากงบการเงินของบริษัท หรืออัตราส่วนทางการเงินซึ่งถือได้ว่าเป็นตัวสะท้อนผลการดำเนินงานของบริษัทนั้นๆ แต่ในการวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ นั้น ปัจจัยภายในถือได้ว่าเป็นเครื่องมือที่ช่วยในการพยากรณ์ที่สามารถหาและทำได้ง่ายเนื่องจาก งบการเงินในแต่ละบริษัทนั้นถือได้ว่าเป็นข้อมูลเปิดเผยง่ายต่อการนำมาใช้

ตารางที่ 1.1 : ตารางแสดงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ปี	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	คิดเป็น % ทั้งตลาดหลักทรัพย์	คิดเป็นอันดับที่
2546	9.73	466,137.09	3
2547	12.20	551,647.79	3
2548	10.99	561,012.59	3
2549	8.04	408,449.12	4
2550	8.26	547,950.71	3
2551	11.41	407,057.31	3

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2552). มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด สืบค้นวันที่ 10

ตุลาคม 2552 จาก <http://marketdata.set.or.th/mkt/marketsummary.do?language=th>

&country=TH

การศึกษาในครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ โดยเป็นการศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าวเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่น่าสนใจที่นักลงทุนจะให้ความสนใจในการจะลงทุนทั้งในปัจจุบันและอนาคต ซึ่งจากการศึกษาครั้งนี้ จะทำให้ให้นักลงทุนมีความเข้าใจถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน

กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ได้ดียิ่งขึ้น ซึ่งจะช่วยในการตัดสินใจลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารได้ และจะทำให้สามารถตอบคำถามเหล่านี้ได้

คำถามงานวิจัย

1. อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารหรือไม่
2. อัตราส่วนทางการเงินตัวใดบ้างที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

วัตถุประสงค์งานวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อให้ทราบว่าม้อัตราส่วนทางการเงินตัวใดบ้างที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ขอบเขตงานวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นการวิจัยประเภทการวิจัยความสัมพันธ์ของตัวแปร (Interrelationship Research) ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงิน กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ โดยมีเงื่อนไขในการวิจัยดังนี้

1. ศึกษาข้อมูลของบริษัทขนาดใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยเกณฑ์ในการคัดเลือกคือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่มีทุนจดทะเบียนสูงสุด 5 อันดับแรกในกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งได้แก่ บริษัททรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด(มหาชน) บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด(มหาชน) บริษัทจัสมินอินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด(มหาชน) บริษัท ไทยคม จำกัด(มหาชน) และ บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด(มหาชน) ซึ่งรวม 5 บริษัทแล้วจะมีทุนจดทะเบียนเกิน 90%

ของทุนจดทะเบียนทั้งของกลุ่มอุตสาหกรรม

2. เป็นศึกษาความสัมพันธ์ในรายไตรมาส ในช่วงเวลาตั้งแต่ไตรมาสที่ ปี พ.ศ. 2547 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2552

3. อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover Ratio) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) โดยอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 4 ตัวนี้เป็นตัวสะท้อนผลการดำเนินงานในด้านต่างๆขององค์กรได้

4. ตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ใช้ในการวิจัยตัวแปรอิสระได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover Ratio) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) และ Price-earning Ratio ส่วนตัวแปรตามคือ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ช่วยทราบถึงแนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัท โดยดูจากดัชนีราคาหลักทรัพย์
3. เป็นเครื่องมือช่วยในการตัดสินใจในการลงทุนให้แก่นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์
4. เป็นแนวทางในการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ

คำนิยามศัพท์

1. กลุ่มอุตสาหกรรม หมายถึง กลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ประกอบกิจการในธุรกิจกลุ่มเดียวกันมีความคล้ายคลึงกันหรือเกี่ยวข้องกัน
2. กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร หมายถึง กลุ่มบริษัทที่จัด

ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ประกอบกิจการทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

3. บริษัทขนาดใหญ่ หมายถึง บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่มีทุนจดทะเบียนสูงสุด 5 อันดับแรกในกลุ่มอุตสาหกรรม
4. อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง อัตราส่วนที่สะท้อนถึงผลประกอบการของกิจการในด้าน สภาพคล่อง โครงสร้างทางการเงิน ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร มูลค่าตลาด
5. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) หมายถึงอัตราส่วนที่ใช้วัดประเมินสภาพคล่องและความสามารถในการชำระหนี้ ระยะสั้นของบริษัท
6. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงถึงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม หรือมาจากทุนของกิจการ
7. อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึง จำนวนครั้งที่กิจการสามารถขายสินค้าคงเหลือออกไปได้
8. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) หมายถึงอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์
9. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) หมายถึงอัตราส่วนที่แสดงถึงผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น
11. ดัชนีราคาหลักทรัพย์ หมายถึง ดัชนีที่สะท้อนถึงแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
12. ดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร หมายถึง ดัชนีที่สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

บทที่ 2

วรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

การศึกษางานวิจัยเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร” ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้า ทฤษฎีเอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องเพื่อนำไปวิเคราะห์โดยสามารถแบ่งออกได้ 4 ส่วนดังนี้

ส่วนที่ 1 แนวคิดทฤษฎีงบการเงิน

ส่วนที่ 2 แนวคิดทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงิน

ส่วนที่ 3 แนวคิดทฤษฎีการลงทุน

ส่วนที่ 4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ส่วนที่ 1 แนวคิดทฤษฎีงบการเงิน

สมเดช โรจน์ศิริเสถียร และคณะ (2548) ได้ให้ความหมายของงบการเงินไว้ว่า งบการเงิน หมายถึง รายงานผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน หรือการเปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงินของกิจการ ไม่ว่าจะรายงาน โดยงบดุล งบกำไรขาดทุน งบกำไรสะสม งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น งบประกอบ หรือหมายเหตุประกอบงบการเงินหรือคำอธิบายอื่นๆซึ่งระบุไว้เป็นเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงิน

กชกร เถลิมาภิญญา และคณะ (2545) ได้ให้ความหมายของงบการเงินไว้ว่า งบการเงิน หมายถึง รายงานผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน หรือการเปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงินของกิจการ ประกอบด้วย งบกำไรขาดทุน งบกำไรสะสม งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น งบประกอบ หรือหมายเหตุประกอบงบการเงินหรือคำอธิบายอื่นๆซึ่งระบุไว้เป็นเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงิน

พระราชบัญญัติการบัญชี(2543) ได้ให้แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับงบการเงินไว้ว่า งบการเงินนั้น ประกอบด้วย

1. งบดุล (Balance Sheet)
2. งบกำไรขาดทุน (Income Statement) และงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (Statement of Change in Owner's Equity)
3. งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flows)

4. นโยบายการบัญชี และหมายเหตุประกอบงบการเงิน (Accounting Policies and Notes to the Financial Statements)

งบการเงิน (Financial Statement)

งบการเงิน หมายถึง งบกำไรสุทธิ งบดุล งบแสดงการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงิน หมายเหตุ งบย่อ และคำอธิบายอื่นซึ่งระบุไว้ว่าเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงิน

งบการเงินเป็นผลผลิตของกระบวนการบัญชีการเงินที่ทั้งหมดกระบวนการดังกล่าวดำเนินไป ภายในขอบเขตของหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปซึ่งกำหนดว่าข้อมูลใดควรบันทึกไว้ในบัญชีและควรบันทึกเมื่อใดควรวัดค่าข้อมูลและควรเปิดเผยข้อมูลนั้นอย่างไร

ฝ่ายจัดการของกิจการอาจจัดทำงบการเงินขึ้นเพื่อประโยชน์ของตนเองได้หลายวิธีต่างๆ ตามที่เห็นว่าเหมาะสมที่สุดสำหรับวัตถุประสงค์ภายในของกิจการนั้นๆ แต่เมื่อเป็นงบการเงินที่แสดงแก่บุคคลภายนอก เช่น ผู้ถือหุ้น ผู้ลงทุน เจ้าหนี้กู้ยืม ส่วนราชการที่เกี่ยวข้อง และประชาชนทั่วไป ฯลฯ แล้วงบการเงินดังกล่าวควรสอดคล้องกับ

มาตรฐานของการบัญชีที่ ก.บ.ช. และสมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทยกำหนด

ลักษณะขั้นมูลฐานของการบัญชีการเงิน ได้แก่ สินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของเจ้าของกิจการ รายได้ ค่าใช้จ่าย และกำไร(ขาดทุน) สุทธิ ลักษณะขั้นมูลฐานจะเป็นอย่างไร ย่อมขึ้นอยู่กับลักษณะของสภาพแวดล้อมหรือข้อสมมติขั้นมูลฐานของการบัญชีเป็นสำคัญ

งบการเงิน หมายถึง รายได้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทซึ่งจัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไปโดยเป็นการรายงานกิจกรรมการเงินกิจกรรมการลงทุน

ประโยชน์ที่จะได้รับจากข้อมูลงบการเงิน

1. จะทราบว่าบริษัทที่จะลงทุนมีความสามารถในการทำกำไรในอดีตเป็นอย่างไรในอนาคตมีแนวโน้มจะทำกำไรได้มากขึ้นหรือไม่ จึงต้องใส่ใจกับความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจด้วย ซึ่งหมายถึงผลตอบแทนที่จะได้รับ

2. ได้ทราบว่าปัญหาทางการเงินหรือไม่ หากกิจการมีการล้มเลิกไปทรัพย์สินที่มีอยู่นั้นต้องจ่ายชำระคืนให้แก่เจ้าหนี้ทั้งหมดก่อนเจ้าของกิจการจึงได้รับส่วนที่เหลือซึ่งบางครั้งทรัพย์สินที่มีอยู่หลังจ่ายคืนเจ้าหนี้แล้วอาจจะไม่พอจ่ายคืนส่วนของเจ้าหนี้ นั่นคือความเสี่ยงที่ผู้เป็นเจ้าของจะได้รับ

3. จะได้ทราบเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัท

ประเภทของงบการเงินที่ผู้ลงทุนควรรู้จัก

1. งบดุล เป็นงบการเงินที่แสดงฐานะทางการเงินของกิจการ ณ วันใดวันหนึ่ง งบดุลจะให้

รายละเอียดเกี่ยวกับทรัพยากรของกิจการ (สินทรัพย์) และสิทธิเรียกร้องเหนือทรัพยากรเหล่านั้น (หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น)

2.งบกำไรขาดทุนเป็นงบการเงินที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของกิจการสำหรับช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง

3.งบกระแสเงินสด เป็นงบการเงินที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดรับและกระแสเงินสดจ่ายของกิจการในช่วงระยะเวลาหนึ่ง โดยจะแสดงแหล่งที่ใช้เงินสด เงินสดที่เพิ่มขึ้นลดลง กิจกรรมลงทุน ข้อมูลในงบกระแสเงินสดจะช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินสภาพคล่องของกิจการได้

4.หมายเหตุประกอบงบการเงิน เป็นรายงานต่อท้ายงบการเงิน จะบอกข้อมูลเพิ่มเติมที่มีประโยชน์ต่อการวิเคราะห์งบการเงิน ทำให้ทราบงบการเงินนั้นใช้นโยบายบัญชีและหลักเกณฑ์อย่างไรในการทำงบการเงิน

5.รายงานของผู้สอบบัญชีในการใช้งบการเงินของกิจการผู้ใช้งบการเงินควรอ่านรายงานของผู้สอบบัญชีให้แน่ใจว่าข้อมูลทางการเงินที่ใช้ในการตัดสินใจแสดงไว้ครบถ้วนถูกต้อง

ประเภทของรายงานผู้สอบบัญชี มี 4 ประเภท

1.รายงานของผู้สอบบัญชี“แบบไม่มีเงื่อนไข” หมายความว่า งบการเงินของบริษัทจัดทำขึ้นถูกต้อง

2.รายงานของผู้สอบบัญชี“แบบมีเงื่อนไข” หมายความว่า ผู้สอบบัญชีพบความไม่แน่นอนอย่างมีสาระสำคัญเกี่ยวกับการรับรู้รายงานที่เกิดขึ้น

3.รายงานของผู้สอบบัญชี“ไม่แสดงความเห็น” หมายความว่า ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นต่องบการเงินที่ตรวจสอบเนื่องจากมีข้อมูลไม่เพียงพอ

4.รายงานของผู้สอบบัญชี“ไม่ถูกต้อง” หมายความว่า ผู้สอบบัญชีแสดงความเห็นว่า งบการเงินที่ตรวจสอบไม่ถูกต้อง

การจัดทำงบการเงิน

สำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต กำหนดหลักเกณฑ์ให้บริษัทจดทะเบียนจะต้องจัดทำและเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีไทยที่กำหนดตามกฎหมายเพื่อให้เป็นมาตรฐานเดียวกันและเปรียบเทียบกันได้

หมายเหตุประกอบงบการเงิน

เพื่อเป็นประโยชน์กับผู้ลงทุนและผู้ใช้งบการเงินโดยเปิดเผยรายละเอียดข้อมูลในเรื่องต่างๆ ดังนี้

1.เกณฑ์ที่ใช้ในการจัดทำรายการในงบการเงิน และนโยบายการบัญชี

2. การลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และบริษัทอื่นรายงานบัญชี
3. บริษัทร่วม ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่
4. เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน
5. การผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดในภายหน้า
6. การเปลี่ยนแปลงนโยบายบัญชี
7. ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนมีบริษัทย่อยและไม่ได้ นำบริษัทย่อยใดมารวมในงบการเงินรวม ต้องชี้แจงเหตุผลถึงการไม่นำมารวม
8. ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนเป็นสถาบันการเงิน ให้เปิดเผยรายละเอียดสินทรัพย์ของบริษัท
9. รายการใด ๆ ที่จะมีผลกระทบต่อสิทธิประโยชน์ของผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์

การจัดส่งงบการเงินและรายงานของบริษัทจดทะเบียน

1. งบการเงินรายไตรมาส ที่ผู้สอบบัญชีได้สอบทานแล้วให้นำส่งต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ภายใน 45 วัน นับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี
2. งบการเงินประจำงวดการบัญชี ได้ตรวจสอบและแสดงความเห็นแล้วให้นำส่งต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ภายใน 3 เดือน นับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี หรือภายใน 60 วัน
3. แบบแสดงรายการเปิดเผยข้อมูลประจำ ปีให้นำส่งต่อสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. ภายใน 3 เดือน นับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชี
4. รายงานประจำปี ที่เสนอต่อผู้ถือหุ้นให้นำส่งต่อผู้ถือหุ้นทุกราย ภายใน 110 วัน นับแต่วันสิ้นสุดรอบระยะเวลาบัญชีพร้อมหนังสือนัดประชุมประจำปี

ส่วนที่ 2 แนวคิดทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงิน

เริงรัก จำปาเงิน (2544) ได้ให้แนวคิดทฤษฎีของอัตราส่วนทางการเงินไว้ว่า อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึงการนำรายการในงบการเงินตั้งแต่สองรายการขึ้นไปมาเปรียบเทียบกับกัน เพื่อให้เกิดความสัมพันธ์ระหว่างรายการนั้นๆ ซึ่งอาจออกมาในรูปของอัตราส่วน หรือในรูปอัตราร้อยละ โดยในการศึกษาครั้งนี้ ได้มีการแบ่งอัตราส่วนทางการเงินออกเป็นทั้งหมด 4 กลุ่ม ได้แก่

1. Liquidity Ratio อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่อง

สภาพคล่อง หมายถึง ความสามารถในการเปลี่ยนสภาพสินทรัพย์ให้เป็นเงินสดเพื่อนำไปชำระหนี้ระยะสั้น โยอัตราส่วนนี้เป็นการวัดความสามารถของกิจการที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งความสามารถของกิจการในการชำระหนี้สินหมุนเวียนจะมีความสำคัญกับผู้ใช้งบการเงินทุกฝ่ายถ้ากิจการไม่มีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนแล้วก็จะส่งผลให้กิจการไม่มีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะยาวด้วย ซึ่งมีผลต่อความพอใจของผู้ถือหุ้นได้ นอกจากนี้แล้วการที่กิจการไม่

มีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนแล้วก็ส่งผลให้กิจการมีความเป็นไปได้ที่จะล้มละลายในอนาคตซึ่งอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดสภาพคล่องคือ

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) คือ อัตราส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งบ่งบอกถึงสภาพคล่องของกิจการในการที่จะชำระหนี้ระยะสั้น หากอัตราส่วนนี้มีค่าน้อยกว่า 1 หมายความว่ากิจการมีหนี้สินหมุนเวียนมากกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนทำให้อาจมีปัญหาในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ หากอัตราส่วนนี้มากกว่า 1 แสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้น แต่หากมีค่าสูงกว่า 1 มาก ๆ อาจหมายถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ของกิจการไม่ดีพอ

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) = $\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$

2. Solvency Ratio อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาว

คือกลุ่มอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดประสิทธิภาพในการชำระหนี้ระยะยาวรวมถึงการดูโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัทว่ามีสัดส่วนเงินทุนที่มาจากแหล่งเงินทุนภายนอกเท่าไร และเงินทุนจากภายในเท่าไร ซึ่งอัตราส่วนที่ใช้ในการวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะยาวคือ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) คือ อัตราส่วนที่หนี้สินรวมหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้จะแสดงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากการกู้ยืม หรือมาจากทุนของกิจการ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงมีโอกาที่กิจการจะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย เนื่องจากหนี้สินที่มากทำให้กิจการมีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยทุกงวดไม่ว่ากิจการนั้นจะกำไรหรือขาดทุน ซึ่งต่างจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่หากกิจการขาดทุนอาจจะพิจารณาไม่จ่ายเงินปันผลก็ได้

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) = $\frac{\text{หนี้สิน}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$

3. Asset Management Ratio อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

คือกลุ่มอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดประสิทธิภาพในการบริหารจัดการสินทรัพย์ที่มีอยู่ว่าบริษัทนั้นมีการบริหารจัดการสินทรัพย์ได้ผลตอบค้ำค่ามากน้อยเพียงใด อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover Ratio) คือ อัตราส่วนที่วัดประสิทธิภาพการจัดการสินค้าคงคลังของกิจการ หากดัชนีมีค่าต่ำแสดงว่ากิจการมีสินค้าคงเหลือซึ่งประกอบด้วยวัตถุดิบสินค้าระหว่างผลิตและสินค้าสำเร็จรูปเป็นจำนวนมากซึ่งสินค้าเหล่านี้ยังไม่สามารถหมุนเวียนสร้างเป็นยอดขายให้แก่กิจการได้

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover Ratio) = $\frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงคลัง}}$

4. Profitability Ratios อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร

คือกลุ่มอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยเป็นการวัด

ประสิทธิภาพของบริษัทว่ามีการทำกำไรได้คุ้มค่าน้อยเพียงใดต่อการลงทุนซึ่งใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรนี้จะวัดความสามารถของกิจการในการทำกำไรอันหมายถึงความสำเร็จของกิจการในการดำเนินงานธุรกิจในช่วงระยะเวลาหนึ่งโยกาที่กิจการมีกำไรหรือขาดทุนนั้น ก็จะสามารแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นรวมทั้งการจัดสรรผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์(Return on Asset) คือ อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดกำไรจากการลงทุนในสินทรัพย์

อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์(Return on Asset) = กำไรสุทธิ / สินทรัพย์รวม
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(Return on Equity) คือ อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นว่ากิจการสามารถดำเนินงานให้เกิดกำไรสุทธิเป็นที่บาทต่อการลงทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ บาท

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(Return on Equity) = กำไรสุทธิ / ส่วนผู้ถือหุ้นรวม
ซึ่งสาเหตุที่ใช้อัตราส่วนทางการเงินเพียง 5 ตัวดังที่ได้กล่าวมาในข้างต้นนั้นเนื่องจากอัตราส่วนแต่ละตัวถือเป็นตัวแทนของกลุ่มอัตราส่วนทางการเงินในแต่ละกลุ่ม ซึ่งในอัตราส่วนทางการเงินในแต่ละกลุ่มต่างก็เป็นผลสะท้อนการดำเนินงานของบริษัทในด้านต่างๆ

ส่วนที่ 3 แนวคิดทฤษฎีการลงทุน

ชินินทร์ พิทยาวิวิธ (2547) ได้ให้แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนไว้ว่า การวิเคราะห์มูลฐาน (Fundamental Analysis) เป็นการวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อหามูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ โยการคิดย้อนกลับมาเป็นมูลค่าปัจจุบันหลังจากนั้นจึงนำมาเปรียบเทียบกับราคาที่เป็นอยู่ของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ถ้ามูลค่าที่แท้จริงสูงกว่าราคาตลาดก็จะตัดสินใจซื้อ ในทำนองกลับกันถ้าราคาต่ำกว่าราคาตลาดก็ตัดสินใจขาย นั่นก็คือการวิเคราะห์เพื่อประเมินมูลค่าของหลักทรัพย์ที่จะลงทุน

ส่วนที่ 4 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สิริกุล ทักษะทัต(2547) ได้ศึกษาเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม โดยผลการวิจัยพบว่า กลุ่มบริษัทขนาดกลางจะมีค่าของอัตราส่วนทางการเงินที่ 4 ประเภทอันได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการบริหารหนี้สิน และอัตราส่วนประสิทธิภาพในการทำกำไร อยู่ในเกณฑ์ที่ดีที่สุดเมื่อเทียบกับกลุ่มขนาดเล็กและกลุ่มขนาดใหญ่ และมีประสิทธิภาพในการทำกำไรได้ดีที่สุดเช่นกัน

ยั้งรัตน์ สิงหฤกษ์ (2543) ได้ศึกษาการเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่าง การเปลี่ยนแปลงในระดับราคาหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธนาคารและกลุ่ม การสื่อสาร/ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ โดยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่นำมาศึกษาทั้งหมด 11 ตัว จะมีการแจกแจงแบบปกติ 5 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขายสุทธิ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญ และ อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีต่อรายจ่ายคงที่ ที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงในระดับราคาหลักทรัพย์ได้

จารุวัต เอี่ยมนพคุณ (2544) ได้ศึกษาหัวข้อการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์และกลุ่มพลังงาน โดยในการศึกษาพบว่า ไม่มีอัตราส่วนทางการเงินตัวใดตัวหนึ่งที่มีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ จึงทำให้ไม่สามารถหาตัวแบบที่เหมาะสมในการพยากรณ์อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ด้วยอัตราส่วนทางการเงินได้

สมมติฐานการวิจัย

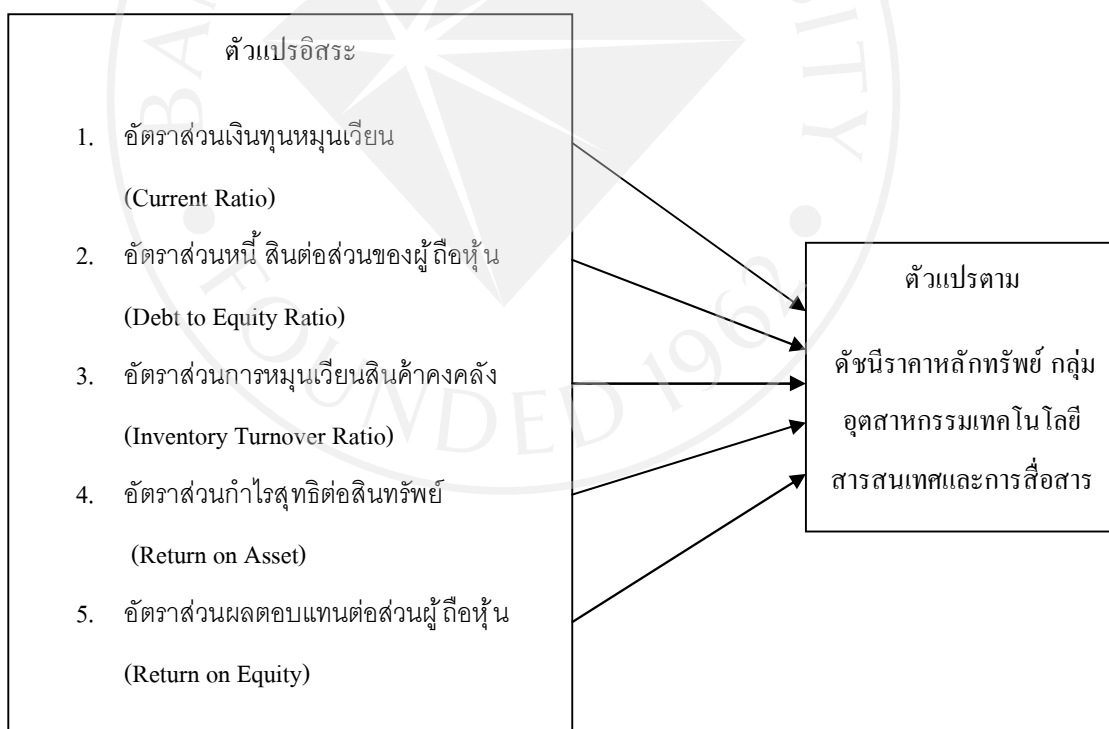
1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover Ratio) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
4. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
5. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

H_0 : อัตราส่วนทางการเงินทุกตัวไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่ม
อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

H_1 : อัตราส่วนทางการเงินบางตัวมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่ม
อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
กรอบแนวความคิด

อัตราส่วนทางการเงินอัน ได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) อัตราส่วน
หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง
(Inventory Turnover Ratio) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์(Return on Asset) และอัตราส่วน
ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(Return on Equity) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่ม
อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ภาพที่ 2.1 : กรอบแนวความคิด



บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย

ประเภทของงานวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นการวิจัยประเภทหาความสัมพันธ์ของตัวแปร (Interrelationship Research) ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงิน กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินที่จะนำมาศึกษาในครั้งนี้ ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover Ratio) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity)

กลุ่มประชากรและการสุ่มกลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มประชากรของการวิจัยครั้งนี้คือ อัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารทั้งหมด 27 บริษัท อันได้แก่

- 1) บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด(มหาชน)
- 2) บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด(มหาชน)
- 3) บริษัท บลิส-เทล จำกัด(มหาชน)
- 4) บริษัท ซีเอส ล็อกซ์อินโฟ จำกัด(มหาชน)
- 5) บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด(มหาชน)
- 6) บริษัท ฟอรัท คอร์ปอเรชั่น จำกัด(มหาชน)
- 7) บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด(มหาชน)
- 8) บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอนจิเนียริง จำกัด(มหาชน)
- 9) บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด(มหาชน)
- 10) บริษัท เจ มาร์ท จำกัด(มหาชน)
- 11) บริษัท จัสมิน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด(มหาชน)
- 12) บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด(มหาชน)

- 13) บริษัท เอ็ม ลิงค์ เอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
- 14) บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
- 15) บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
- 16) บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
- 17) บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)
- 18) บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
- 19) บริษัท สามารถ ไอ-โมบาย จำกัด (มหาชน)
- 20) บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
- 21) บริษัท เอสวีไอเอ จำกัด (มหาชน)
- 22) บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
- 23) บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
- 24) บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
- 25) บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
- 26) บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)
- 27) บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

โดยในการวิจัยครั้งนี้ จะสุ่มตัวอย่างจากบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมดังกล่าว โดยใช้วิธีการสุ่มตามขนาดของทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยจะเลือกจากบริษัทที่มีทุนจดทะเบียนมากที่สุด 5 อันดับแรก คือ

1. บริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
2. บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)
3. บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
4. บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)
5. บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ซึ่งเมื่อรวมทุนที่จดทะเบียนของบริษัททั้ง 5 แล้ว จะมีมูลค่าทุนจดทะเบียนเกิน 90% ของมูลค่าทุนจดทะเบียนทั้งหมดในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีการสื่อสารและสารสนเทศ

โดยถึงแม้ว่าในแต่ละบริษัทจะมีการประกอบธุรกิจที่แตกต่างกันในรายละเอียด แต่ถือว่าทั้ง

5 บริษัทที่ประกอบธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน มีลักษณะการประกอบธุรกิจส่วนใหญ่ของแต่ละบริษัทที่มีความคล้ายคลึงกันในระดับหนึ่ง โดยเกณฑ์ในการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ ก็เป็นไปตามตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้จัดกลุ่มซึ่งทำให้มีความน่าเชื่อถือ และใช้ในการศึกษา ร่วมกันได้

ตารางที่ 3.1 : ตารางแสดงข้อมูลทุนจดทะเบียนของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

สารสนเทศและการสื่อสาร

ชื่อบริษัท	ทุนจดทะเบียน
ADVANC : บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	4,997,459,800.00
AIT : บริษัท แอ็ดวานซ์ อินโฟร์เมชัน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	345,000,000.00
BLISS : บริษัท บลิส-เทล จำกัด (มหาชน)	305,250,000.00
CSL : บริษัท ซีเอส ล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน)	168,635,618.50
DTAC : บริษัท โทเทิล แอ็กเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)	4,744,161,260.00
FORTH : บริษัท ฟอรัท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	480,000,000.00
INET : บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	333,333,333.00
IEC : บริษัท อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนลเอเซีย จำกัด (มหาชน)	3,628,458,000.00
JAS : บริษัท จัสมิ. อินเทอร์เน็ตเนชั่นเนล จำกัด (มหาชน)	7,742,836,710.00
JMART : บริษัท เจมาร์ท จำกัด (มหาชน)	300,000,000.00
JTS : บริษัท จัสติน เทเลคอม ซิสเต็มส์ จำกัด (มหาชน)	726,250,000.00
MFEC : บริษัท เอ็มเอฟอี ซี จำกัด (มหาชน)	286,850,000.00
MLINK : บริษัท เอ็ม ลิงก์ เอเชีย คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	690,000,000.00
MSC : บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	479,000,000.00
PT : บริษัท พีทีเอ็ม เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	142,440,489.00
SAMART : บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	1,006,601,830.00
SAMTEL : บริษัท สามารถเทเลคอม จำกัด (มหาชน)	738,000,000.00
SHIN : บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	5,000,000,000.00
SIM : บริษัท สามารถ ไอ-โมบาย จำกัด (มหาชน)	444,000,000.00
SIS : บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	205,000,000.00
SVOA : บริษัท เอสวีไอเอ จำกัด (มหาชน)	750,000,000.00
SYNEX : บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	705,000,000.00
THCOM : บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน)	5,660,411,500.00
TKS : บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	360,000,000.00
TRUE : บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	146,338,730,510.00
TT&T : บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด (มหาชน)	70,000,000,000.00
TWZ : บริษัท ทีดับบลิวแซด คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	240,000,000.00
รวมทุนจดทะเบียน	246,256,912,372.00

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2552). ข้อมูลทุนจดทะเบียนของบริษัทในกลุ่ม

อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร, สืบค้นวันที่ 15 ตุลาคม 2552 จาก

<http://www.set.or.th/set/commonslookup.do?language=th&country=TH>

ตารางที่ 3.2 : ตารางแสดงข้อมูลทุนจดทะเบียนขนาดใหญ่บริษัท 5 อันดับแรก

ชื่อบริษัท	ทุนจดทะเบียน	คิดเป็น % เมื่อเทียบกับ ทั้งกลุ่มอุตสาหกรรม
TRUE : บริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด(มหาชน)	146,338,730,510.00	59.42522754 %
TT&T : บริษัท ทีทีแอนด์ที จำกัด(มหาชน)	70,000,000,000.00	28.42559802 %
JAS : บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ต จำกัด(มหาชน)	7,742,836,710.00	3.144210912 %
THCOM : บริษัท ไทยคม จำกัด(มหาชน)	5,660,411,500.00	2.298579742 %
SHIN : บริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด(มหาชน)	5,000,000,000.00	2.030399858 %
รวม	234,741,978,720.00	95.32401607 %

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2552). ข้อมูลทุนจดทะเบียนของบริษัทในกลุ่ม
อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. สืบค้นวันที่ 15 ตุลาคม 2552 จาก
<http://www.set.or.th/set/commonslookup.do?language=th&country=TH>

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคา
หลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารโดยใช้เทคนิคการหา
ความสัมพันธ์(Correlation Analysis)มาเป็น มาเป็นเครื่องมือในการศึกษาและ เพื่ออธิบายถึง
ความสัมพันธ์ระหว่างส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีการ
สื่อสารและสารสนเทศ

การใช้เทคนิคในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เชิงสถิติระหว่างตัวแปร กลุ่มคือ ตัวแปร
อิสระซึ่งจะมีตัวแปรมากกว่า 1 กลุ่มกับตัวแปรตาม ซึ่งจะมีเพียงกลุ่มเดียว โดยจะศึกษา
ความสัมพันธ์ของทั้ง ๒ ตัวแปรว่าจะมีความสัมพันธ์ในทิศทางใด โดยแสดงลักษณะความสัมพันธ์
ในรูปแบบสมการถดถอย ลักษณะและรูปแบบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามตัวแปรอิสระจะ
สามารถนำไปใช้ประโยชน์สำหรับการประมาณค่าหือพยากรณ์ค่าของตัวแปรตามเมื่อทราบค่าของ
ตัวแปรอิสระต่างๆ

สำหรับงานวิจัยครั้งนี้ได้อาศัยวิธีการทางสถิติ คือการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ เนื่องจากมีตัว
แปรอิสระหลายตัว ซึ่งใช้โปรแกรมSPSS 17.0 มาช่วยในการคำนวณค่าทางสถิติต่างๆ

วิธีการเก็บข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นกรศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลประเภททุติยภูมิ โดยมีแหล่งข้อมูลดังนี้

- 1) งบการเงินรายไตรมาสของบริษัทกลุ่มตัวอย่างตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2547 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2552
- 2) ดัชนีราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2547 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2552

วิธีการทางสถิติ

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารโดยใช้วิธีการทางสถิติคือการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์(Correlation Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินอันได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง(Inventory Turnover Ratio) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์(Return on Asset) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(Return on Equity) กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

การวิเคราะห์ข้อมูล

1. คำนวณอัตราส่วนทางการเงินอัตราส่วนทางการเงินซึ่งเป็นข้อมูลทางบัญชีถูกนำมาใช้หาความสัมพันธ์ที่มีดัชนีราคาหลักทรัพย์ และเป็นตัวแปรอิสระในงานวิจัยครั้งนี้โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการคำนวณมีดังนี้

1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio)
2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity Ratio)
3. อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง(Inventory Turnover Ratio)
4. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์(Return on Asset)
5. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(Return on Equity)

2. นำข้อมูลที่ได้เก็บรวบรวม อันได้แก่ ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร อัตราส่วนทางการเงิน มาวิเคราะห์ทางสถิติเพื่อหาค่าความสัมพันธ์โดยใช้โปรแกรม SPSS 17.0

3. นำค่าการวิเคราะห์ทางสถิติที่ได้จาก โปรแกรม SPSS 17.0 มาอธิบายผล



บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

ค่าสถิติของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร การศึกษาความสัมพันธ์ดังกล่าวได้ดำเนินการศึกษาโดยการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ โดยข้อมูลแบ่งเป็น 2 ส่วนดังนี้

1. ข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

2. อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทในกลุ่มตัวอย่าง

ข้อมูลทั้ง 2 ส่วนได้เก็บรวบรวมจากระบบสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาข้อมูลในช่วงเวลาตั้งแต่ ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2547 ถึง ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2552

ต่อไปนี้เป็น การแสดงผลการวิเคราะห์ข้อมูล เกี่ยวกับการวิจัยการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ตารางที่ 4.1 : ตารางแสดงดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารรายไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2547 – ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2552

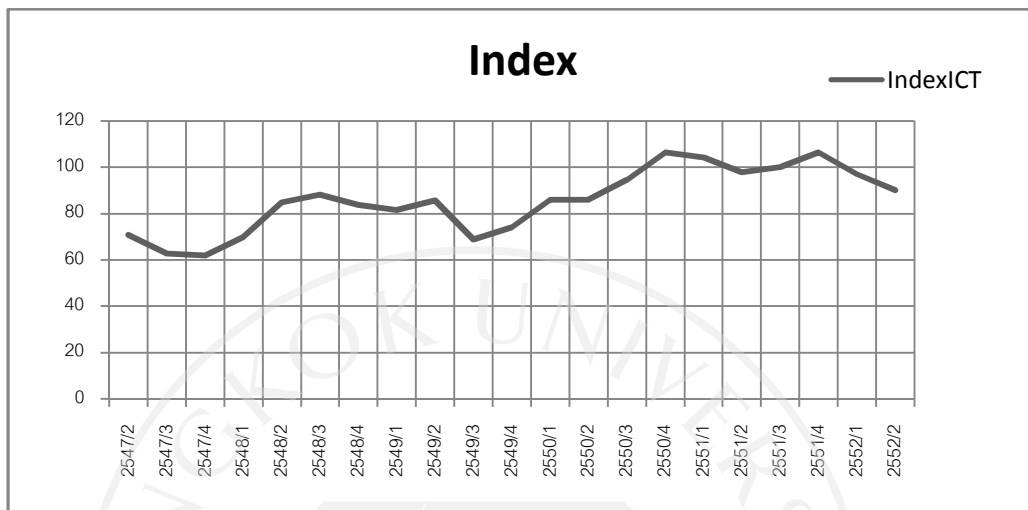
เวลา	ดัชนีราคา หลักทรัพย์	เวลา	ดัชนีราคา หลักทรัพย์	เวลา	ดัชนีราคา หลักทรัพย์
2547/2	70.56	2549/1	81.37	2550/4	106.29
2547/3	62.72	2549/2	85.5	2551/1	104.12
2547/4	61.86	2549/3	68.75	2551/2	97.74
2548/1	69.83	2549/4	74.06	2551/3	100.08
2548/2	84.63	2550/1	85.94	2551/4	106.18
2548/3	88.14	2550/2	85.78	2552/1	97
2548/4	83.63	2550/3	94.4	2552/2	90.12

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2552). ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรม

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. สืบค้นวันที่ 10 พฤศจิกายน 2552 จาก

<http://marketdata.set.or.th/mkt/sectorialindices.do?language=th&country=TH>

รูปภาพที่ 4.1 : กราฟแสดงแนวโน้มทิศของดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในช่วงเวลาไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2547 – ไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2552



ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2552). ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. สืบค้นวันที่ 10 พฤศจิกายน 2552 จาก <http://marketdata.set.or.th/mkt/sectorialindices.do?language=th&country=TH>

จากตารางที่ 4.1 และ กราฟ 4.1 แสดงข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งใช้เป็นตัวแปรตามโดยทิศทางของดัชนีนั้น มีทิศทางที่สูงขึ้น โดยดูได้จากกราฟที่ 4.2 จะเห็นได้ว่ามีแนวโน้มไปในทิศทางที่เพิ่มขึ้นเรื่อยๆ ถึงแม้จะมีบางช่วงเวลาที่ค่าดัชนีมีการลดลงบ้าง โดยในช่วงเวลาดังกล่าวมีค่าดัชนีที่ต่ำสุดคือ 61.86 จุด ณ ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2547 และมีค่าดัชนีมากที่สุดคือ 106.29 จุด ณ ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2550

อัตราส่วนทางการเงินที่นำมาหาความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร สามารถคำนวณได้จากข้อมูลในงบการเงินของบริษัทกลุ่มตัวอย่าง โดยอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาใช้วิเคราะห์หาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในงานวิจัยครั้งนี้ได้แก่

1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity Ratio)
3. อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง(Inventory Turnover Ratio)
4. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์(Return on Asset)
5. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(Return on Equity)

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์

เมื่อได้ดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารและอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งใช้เป็นตัวแปรในการวิจัยครั้งนี้แล้ว ต่อไปจะเป็นการประมวลผลด้วยเครื่องมือทางสถิติ เพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารโดยแบ่งการนำเสนอออกเป็น 5 ส่วนดังนี้

- ส่วนที่ 1 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
- ส่วนที่ 2 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity Ratio) กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
- ส่วนที่ 3 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง(Inventory Turnover Ratio) กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
- ส่วนที่ 4 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์(Return on Asset) กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร
- ส่วนที่ 5 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(Return on Equity) กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ส่วนที่ 1 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) กับดัชนีราคา

หลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

จากสมมติฐานข้อที่ 1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติ ดังนี้

H_0 : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคา

หลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

H_1 : อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

สำหรับสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์จะใช้การวิเคราะห์ความสัมพันธ์(Correlation Analysis) และการทดสอบสมมติฐานใช้ระดับความเชื่อมั่น 95% ดังนั้น จะปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 ก็ต่อเมื่อค่า p มีค่าน้อยกว่า 0.05

ตารางที่ 4.2 : ตารางแสดงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

ความสัมพันธ์ของ Current Ratio	ดัชนีราคาหลักทรัพย์	Current Ratio	Debt to Equity Ratio	Inventory Turnover Ratio	Return on Asset Ratio	Return on Equity Ratio
ค่าความสัมพันธ์	-0.417	1	0.227	-0.319	-0.228	0.66
ค่า p	0.060		0.323	0.159	0.319	0.775

จากตารางที่ 4.2 ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยใช้การวิเคราะห์ความสัมพันธ์(Correlation Analysis) พบว่าความน่าจะเป็น (p) มีค่าเท่ากับ 0.060 ซึ่งมากกว่า 0.05 ดังนั้น จึงยอมรับสมมติฐานหลัก H_0 แลปฏิเสธ สมมติฐานรอง H_1 หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

ส่วนที่ 2 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

จากสมมติฐานข้อที่ 2 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติ ดังนี้

H_0 : อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

H_1 : อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

สำหรับสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์จะใช้การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และการทดสอบสมมติฐานใช้ระดับความเชื่อมั่น 95% ดังนั้น จะปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 ก็ต่อเมื่อ ค่า p มีค่าน้อยกว่า 0.05

ตารางที่ 4.3 : ตารางแสดงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ความสัมพันธ์ ของ Debt to Equity Ratio	ดัชนีราคา หลักทรัพย์	Current Ratio	Debt to Equity Ratio	Inventory Turnover Ratio	Return on Asset Ratio	Return on Equity Ratio
ค่าความสัมพันธ์	-0.252	0.227	1	-0.045	-0.055	0.649
ค่า p	0.271	0.323		0.848	0.814	0.001

จากตารางที่ 4.3 ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยใช้การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ (Correlation Analysis) พบว่าความน่าจะเป็น (p) มีค่าเท่ากับ 0.271 ซึ่งมากกว่า 0.05 ดังนั้น จึงยอมรับสมมติฐานหลัก H_0 แลปฏิเสธสมมติฐานรอง H_1 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

แต่จะพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(Return on Equity)เนื่องจากมีค่า (p) เท่ากับ 0.001 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05

ส่วนที่ 3 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง(Inventory Turnover Ratio) กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

จากสมมติฐานข้อที่ 3 อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง(Inventory Turnover Ratio) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติ ดังนี้

H_0 : อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง(Inventory Turnover Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

H_1 : อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง(Inventory Turnover Ratio) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

สำหรับสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์จะใช้การวิเคราะห์ความสัมพันธ์(Correlation Analysis) และการทดสอบสมมติฐานใช้ระดับความเชื่อมั่น 95% ดังนั้นจะปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 ก็ต่อเมื่อค่า p มีค่าน้อยกว่า 0.05

ตารางที่ 4.4 : ตารางแสดงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง

ความสัมพันธ์ของ Inventory Turnover Ratio	ดัชนีราคาหลักทรัพย์	Current Ratio	Debt to Equity Ratio	Inventory Turnover Ratio	Return on Asset Ratio	Return on Equity Ratio
ค่าความสัมพันธ์	0.166	-0.319	-0.045	1	0.457	0.189
ค่า p	0.473	0.159	0.848		0.037	0.413

จากตารางที่ 4.4 ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง(Inventory Turnover Ratio) กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

สารสนเทศและการสื่อสาร โดยใช้การวิเคราะห์ความสัมพันธ์(Correlation Analysis) พบว่าความน่าจะเป็น (p) มีค่าเท่ากับ 0.473 ซึ่งมากกว่า 0.05 ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานหลัก H_0 และปฏิเสธสมมติฐานรอง H_1 หมายความว่า อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง(Inventory Turnover Ratio) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารแต่จะพบว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง(Inventory Turnover Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์(Return on Asset) เนื่องจากมีค่า (p) เท่ากับ 0.037 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05

ส่วนที่ 4 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์(Return on Asset) กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

จากสมมติฐานข้อที่ 4 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์(Return on Asset) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติ ดังนี้

H_0 : อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์(Return on Asset) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

H_1 : อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์(Return on Asset) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

สำหรับสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์จะใช้การวิเคราะห์ความสัมพันธ์(Correlation Analysis) และการทดสอบสมมติฐานใช้ระดับความเชื่อมั่น 95% ดังนั้นจะปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 ก็ต่อเมื่อค่า p มีค่าน้อยกว่า 0.05

ตารางที่ 4.5 : ตารางแสดงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์

ความสัมพันธ์ ของ Return on Asset Ratio	ดัชนีราคา หลักทรัพย์	Current Ratio	Debt to Equity Ratio	Inventory Turnover Ratio	Return on Asset Ratio	Return on Equity Ratio
ค่าความสัมพันธ์	0.198	-0.228	-0.55	0.457	1	0.313
ค่า p	0.390	0.319	0.814	0.037		0.167

จากตารางที่ 4.5 ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยใช้การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ (Correlation Analysis) พบว่าความน่าจะเป็น (p) มีค่าเท่ากับ 0.390 ซึ่งมากกว่า 0.05 ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานหลัก H_0 แลปฏิเสธ สมมติฐานรอง H_1 หมายความว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารแต่ละพบว่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover Ratio) เนื่องจากมีค่า (p) เท่ากับ 0.037 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05

ส่วนที่ 5 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

จากสมมติฐานข้อที่ 5 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถเขียนเป็นสมมติฐานทางสถิติ ดังนี้

H_0 : อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

H_1 : อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

สำหรับสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์จะใช้การวิเคราะห์ความสัมพันธ์(Correlation Analysis) และการทดสอบสมมติฐานใช้ระดับความเชื่อมั่น 95% ดังนั้นจะปฏิเสธสมมติฐานหลัก H_0 ก็ต่อเมื่อค่า p มีค่าน้อยกว่า 0.05

ตารางที่ 4.6 : ตารางแสดงความสัมพันธ์ของอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น

ความสัมพันธ์ของ Inventory Turnover Ratio	ดัชนีราคาหลักทรัพย์	Current Ratio	Debt to Equity Ratio	Inventory Turnover Ratio	Return on Asset Ratio	Return on Equity Ratio
ค่าความสัมพันธ์	0.36	0.066	0.679	0.189	0.313	1
ค่า p	0.877	0.775	0.001	0.413	0.167	

จากตารางที่ 4.6 ผลการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(Return on Equity) กับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยใช้การวิเคราะห์ความสัมพันธ์(Correlation Analysis) พบว่าความน่าจะเป็น(p) มีค่าเท่ากับ 0.877 ซึ่งมากกว่า 0.05 ดังนั้นจึงยอมรับสมมติฐานหลัก H_0 และปฏิเสธสมมติฐานรอง H_1 หมายความว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(Return on Equity) ไม่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร แต่จะพบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(Return on Equity) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity Ratio) เนื่องจากมีค่า (p) เท่ากับ 0.001 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05

สรุปผลการทดสอบ

ตารางที่ 4.7 : ตารางสรุปความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์
ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

	ดัชนีราคา หลักทรัพย์	Current Ratio	Debt to Equity Ratio	Inventory Turnover Ratio	Return on Asset Ratio	Return on Equity Ratio
Current Ratio						
ค่าความสัมพันธ์	-0.417	1	0.227	-0.319	-0.228	0.66
ค่า p	0.060		0.323	0.159	0.319	0.775
Debt to Equity Ratio						
ค่าความสัมพันธ์	-0.252	0.227	1	-0.045	-0.055	0.649
ค่า p	0.271	0.323		0.848	0.814	0.001
Inventory Turnover Ratio						
ค่าความสัมพันธ์	0.166	-0.319	-0.045	1	0.457	0.189
ค่า p	0.473	0.159	0.848		0.037	0.413
Return on Asset Ratio						
ค่าความสัมพันธ์	0.198	-0.228	-0.55	0.457	1	0.313
ค่า p	0.390	0.319	0.814	0.037		0.167
Return on Equity Ratio						
ค่าความสัมพันธ์	0.36	0.066	0.679	0.189	0.313	1
ค่า p	0.877	0.775	0.001	0.413	0.167	

จากตารางที่ 4.7 พบว่าไม่มีอัตราส่วนทางการเงินตัวใดมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอย่างมีนัยสำคัญ เมื่อพิจารณาอัตราส่วนทางการเงินซึ่งเป็นตัวแปรอิสระเหมือนกัน พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) โดยมีระดับความสัมพันธ์เท่ากับ 0.679 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ณ ระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.01$ และ อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover Ratio) มี

ความสัมพันธ์ กับ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์(Return on Asset) โดยมีระดับความสัมพันธ์เท่ากับ 0.457 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ณ ระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.05$



บทที่ 5

สรุปผล อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเพื่อหาตัวแปรช่วยในการพยากรณ์ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน

ในการวิจัยครั้งนี้ได้มีการศึกษาข้อมูลจากการวิเคราะห์ข้อมูลของบริษัทกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 5 บริษัท จากบริษัทกลุ่มประชากรทั้งหมด 27 บริษัท โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารและอัตราส่วนทางการเงิน โดยคำนวณจากงบการเงินจากข้อมูลสารสนเทศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาข้อมูลในช่วงเวลาตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2547 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2552

ในการศึกษาได้มีการตั้งสมมติฐานการวิจัย คือ อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารโดยอัตราส่วนทางการเงินในการวิจัยครั้งนี้ได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity Ratio) อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง(Inventory Turnover Ratio) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์(Return on Asset) และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(Return on Equity) ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้ใช้เป็นตัวแทนของตัวแปรอิสระ และ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร เป็นตัวแทนของตัวแปรตาม โดยนำตัวแปรทั้งสองมาหาความสัมพันธ์กันเพื่อศึกษาว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารอย่างมีนัยสำคัญหรือไม่ โดยใช้เครื่องมือทางสถิติในการประมวลผลข้อมูล

สรุปผลการศึกษา

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลในบทที่ 4 สามารถสรุปได้ดังนี้

1. จากการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ พบว่าอัตราส่วนทางการเงินซึ่งเป็นตัวแปรอิสระของ

ประชากรทั้ง 2 กลุ่ม ในการวิจัยครั้งนี้ ไม่มีอัตราส่วนทางการเงินตัวใดที่มีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

2. มีอัตราส่วนทางการเงินซึ่งเป็นตัวแปรอิสระเหมือนกันมีความสัมพันธ์กันเอง โดยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) โดยมีระดับความสัมพันธ์เท่ากับ 0.679 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ณ ระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.01$ และ อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover Ratio) มีความสัมพันธ์กับ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์ (Return on Asset) โดยมีระดับความสัมพันธ์เท่ากับ 0.457 ซึ่งมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ณ ระดับนัยสำคัญ $\alpha = 0.05$

ข้อเสนอแนะ

1. ควรเปลี่ยนกลุ่มประชากรการศึกษาเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ในตลาดหลักทรัพย์
2. ควรนำอัตราส่วนทางการเงินที่มีอยู่มาใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ให้มากกว่านี้
3. ควรศึกษาปัจจัยด้านอื่นๆ ที่ส่งผลหรือมีความสัมพันธ์กับดัชนีราคาหลักทรัพย์
4. ควรขยายขอบเขตระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาให้กว้างขึ้น

บรรณานุกรม

หนังสือภาษาไทย

กชกร เฉลิมกาญจนา และคณะ. (2545). การบัญชีการเงิน (พิมพ์ครั้งที่3). กรุงเทพฯ : เท็กซ์ แอนด์ เจอร์นัล พับลิเคชั่น

ชนินทร์ พิทยาวิวิช .(2547). การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์. กรุงเทพฯ : อมรินทร์.

เริงรัก จำปาเงิน. (2544). การจัดการการเงิน. กรุงเทพฯ : บั๊คเน็ต.

สมเดช โรจน์บุรีเสถียร และคณะ (2548). การบัญชีธุรกิจ. กรุงเทพฯ : ธรรมนิติ.

รายงานการวิจัย

จารุวัต เอี่ยมพคุณ. (2544). การศึกษาหัวข้อการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกรณีกลุ่มเงินทุนหลักทรัพย์และกลุ่มพลังงาน รายงานการวิจัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

ยิ่งรัตน์ สิงห์ฤกษ์. (2543). การเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างการเปลี่ยนแปลงในระดับราคาหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มธนาคารและกลุ่มการสื่อสารขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์.

รายงานการวิจัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

สิริกุล ทักษะทัต (2547). การศึกษาเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม. รายงานการวิจัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

สื่ออิเล็กทรอนิกส์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2552). ข้อมูลทุนจดทะเบียนของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรม

เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. สืบค้นวันที่15 ตุลาคม 2552 จาก

<http://www.set.or.th/set/commonslookup.do?language=th&country=TH>

บรรณานุกรม (ต่อ)

สื่ออิเล็กทรอนิกส์ (ต่อ)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2552). ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

สารสนเทศและการสื่อสาร. สืบค้นวันที่ 10 พฤศจิกายน 2552 จาก

<http://marketdata.set.or.th/mkt/sectorialindices.do?language=th&country=TH>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2552). มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด สืบค้นวันที่ 10 ตุลาคม

2552 จาก <http://marketdata.set.or.th/mkt/marketsummary.do?language=th&country=TH>

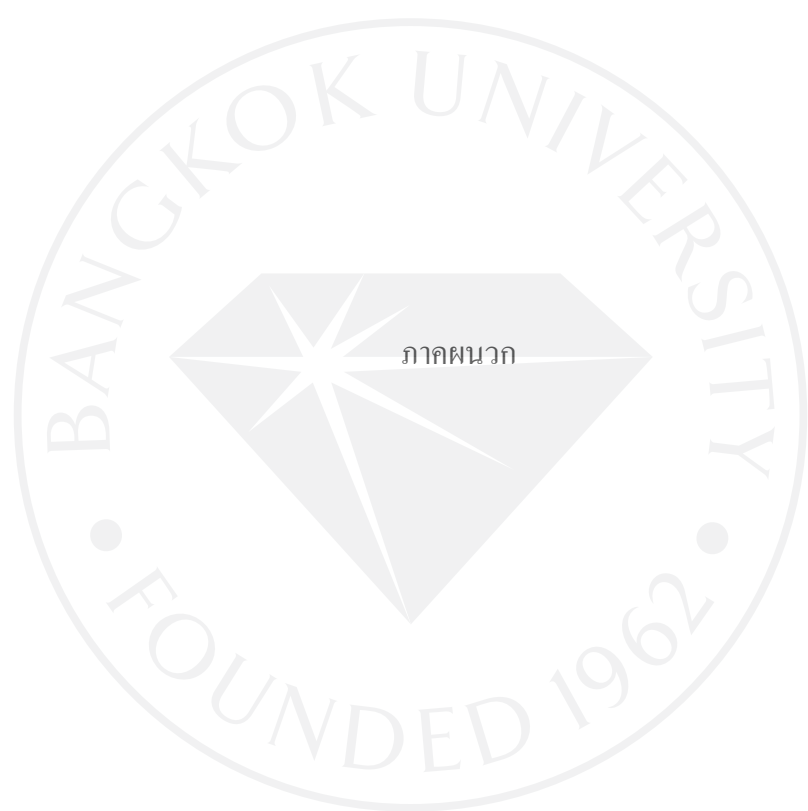
พระราชบัญญัติการบัญชี (2543). แนวคิดทฤษฎีเกี่ยวกับงบการเงิน. สืบค้นวันที่ 25 พฤศจิกายน 2552

จาก <http://www.panyathai.or.th/wiki/index.php/%E0%B8%87%E0%B8%9A%E0%B8%81>

[.E0](http://www.panyathai.or.th/wiki/index.php/%E0%B8%B2%E0%B8%A3%E0%B9%80%E0%B8%87%E0%B8%B4%E0%B8%99#.E0)

[B8.81.E0.B8.B2.E0.B8.A3.E0.B8.88.E0.B8.B1.E0.B8.94.E0.B8.97.E0.B8.B3.E0.B8.87.E0.](http://www.panyathai.or.th/wiki/index.php/%E0%B8%B2%E0%B8%A3%E0%B9%80%E0%B8%87%E0%B8%B4%E0%B8%99#.E0)

[B8.9A.E0.B8.81.E0.B8.B2.E0.B8.A3.E0.B9.80.E0.B8.87.E0.B8.B4.E0.B8.99](http://www.panyathai.or.th/wiki/index.php/%E0%B8%B2%E0%B8%A3.E0.B9.80.E0.B8.87.E0.B8.B4.E0.B8.99)



ตารางแสดงข้อมูลอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) ของกลุ่มบริษัทตัวอย่าง

เวลา	JAS	SHIN	THCOM	TRUE	TT&T
2547/2	1.72042	0.99320	0.44194	0.65845	1.51874
2547/3	1.84038	0.98263	0.46651	1.17363	1.39218
2547/4	1.96777	0.88346	0.44435	1.19214	1.30914
2548/1	2.22115	0.97450	0.46599	1.17631	1.74351
2548/2	2.31670	1.04444	1.16484	1.16921	1.40032
2548/3	2.62059	1.10611	0.98434	1.07690	1.45911
2548/4	2.12158	0.97120	0.57619	0.89195	1.14514
2549/1	1.70823	0.81331	0.38817	0.60947	1.29090
2549/2	2.45506	1.05362	0.34067	0.48642	1.01298
2549/3	2.19305	0.87055	0.39112	0.69575	0.97551
2549/4	2.08002	0.78582	0.50740	0.56787	0.66025
2550/1	1.94131	0.64450	0.36543	0.56688	0.68168
2550/2	1.84927	0.66967	0.33810	0.66311	0.51803
2550/3	1.89098	1.14056	1.05435	0.64567	0.53999
2550/4	1.92474	1.05142	0.93366	0.77721	0.41420
2551/1	1.90766	1.05754	0.99921	0.77061	0.13463
2551/2	1.67840	0.96291	1.04307	0.74525	0.15720
2551/3	1.65711	1.00772	1.19902	0.70878	0.17577
2551/4	1.21818	0.80875	0.86456	0.61124	0.19276
2552/1	1.18385	0.76106	0.88632	0.77025	0.22785
2552/2	1.50348	0.66245	0.68685	0.70487	0.24417

ตารางแสดงข้อมูลอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Debt to Equity Ratio)

เวลา	JAS	SHIN	THCOM	TRUE	TT&T
2547/2	1.60236	0.58344	1.98880	62.47784	2.29483
2547/3	1.58896	0.61310	2.05511	113.07636	2.29483
2547/4	1.29848	0.58608	2.01029	20.66207	1.70639
2548/1	1.17105	0.68924	2.00282	20.07073	1.57368
2548/2	1.12363	0.56957	1.53621	25.25052	1.66106
2548/3	1.02824	0.62102	1.50991	31.29399	1.70124
2548/4	0.95517	0.61406	1.47989	351.04296	1.59281
2549/1	0.87448	0.54366	1.51425	109.67479	1.51481
2549/2	0.84339	0.52583	1.53614	203.71368	1.50180
2549/3	0.85146	0.57892	1.60475	65.42410	1.53400
2549/4	0.85391	0.68643	1.41822	15.61536	1.53442
2550/1	0.81220	0.64121	1.38677	14.51937	1.58597
2550/2	0.79003	0.63999	1.38912	16.54382	1.62285
2550/3	0.75216	0.43521	0.82087	13.90343	1.69520
2550/4	0.69505	0.35287	0.80419	9.43148	1.79208
2551/1	0.66662	0.33843	0.78741	8.03987	1.74873
2551/2	0.90131	0.33414	0.74037	11.13148	2.05822
2551/3	0.93027	0.33821	0.71131	13.49367	2.28470
2551/4	1.07164	0.35855	0.76494	8.82538	2.69197
2552/1	0.79419	0.35164	0.80002	8.83528	3.11142
2552/2	0.95745	0.35414	0.75062	10.42593	3.32022

ตารางแสดงข้อมูลอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง(Inventory Turnover Ratio)ของกลุ่มบริษัท
ตัวอย่าง

เวลา	JAS	SHIN	THCOM	TRUE	TT&T
2547/2	7.70467	3.65505	1.35805	0.47428	0.28762
2547/3	2.33429	9.44791	1.28718	0.36012	0.28762
2547/4	10.36869	19.00784	8.56450	2.07229	0.77127
2548/1	2.72071	3.87554	1.84749	0.70237	0.15751
2548/2	4.13561	4.37489	2.25661	0.67542	0.19890
2548/3	5.27410	3.85395	6.31311	0.43270	0.29897
2548/4	18.25822	11.76513	5.74748	2.26784	0.93375
2549/1	6.22447	4.76782	3.26495	0.27779	0.36449
2549/2	9.71940	4.23858	2.66563	0.24888	0.37075
2549/3	2.24646	4.11272	8.40878	0.33008	0.54049
2549/4	33.00565	27.60339	16.27907	1.28470	2.04710
2550/1	6.48936	4.83595	3.11929	0.23250	1.02760
2550/2	8.81751	3.56769	2.37339	0.33415	1.30221
2550/3	5.74840	2.62716	1.97936	0.32634	1.23967
2550/4	32.12661	14.14628	9.62512	1.18194	4.23433
2551/1	4.84024	4.14872	3.42760	0.38486	1.40142
2551/2	8.66948	3.00333	2.31045	0.39046	1.76342
2551/3	10.22020	3.81584	8.90730	0.34247	1.48183
2551/4	28.38366	12.91309	9.73839	1.35490	6.69877
2552/1	4.81240	3.27849	2.74100	9.78728	3.74180
2552/2	7.34525	3.51847	2.88892	14.90075	5.83389

ตารางแสดงข้อมูลอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อสินทรัพย์(Return on Asset)ของกลุ่มบริษัทตัวอย่าง

เวลา	JAS	SHIN	THCOM	TRUE	TT&T
2547/2	0.00113	0.03493	0.00947	-0.00564	0.01292
2547/3	0.00716	0.03459	0.00353	-0.00392	0.01292
2547/4	0.06728	0.13109	0.03103	0.00589	0.00565
2548/1	0.02219	0.03372	0.00169	0.00149	0.00259
2548/2	0.00061	0.02742	0.00098	-0.00956	-0.02461
2548/3	0.03748	0.02640	0.02231	-0.00743	-0.01062
2548/4	0.05210	0.10934	0.00139	0.03962	-0.04588
2549/1	0.02595	0.02619	0.00414	0.00444	0.00840
2549/2	0.00319	0.01876	0.00257	-0.01403	-0.01004
2549/3	0.00572	0.01039	0.10396	-0.01210	-0.01438
2549/4	0.01354	0.04022	0.10098	-0.03400	-0.03083
2550/1	0.00011	0.02167	0.00924	0.00393	0.01271
2550/2	0.00026	0.01575	0.00160	0.00555	-0.02605
2550/3	0.00020	0.01070	0.10227	0.00955	-0.01554
2550/4	0.00277	0.01427	0.11787	0.01361	-0.06160
2551/1	0.01563	0.02815	0.00924	0.02767	0.00048
2551/2	0.14015	0.06769	0.00001	0.02932	-0.03296
2551/3	0.10604	0.02271	0.00406	0.01390	-0.02290
2551/4	0.09634	0.08242	0.02504	0.02895	0.08946
2552/1	0.01433	0.02477	0.00780	0.00289	0.02548
2552/2	0.01285	0.03126	0.00712	0.01169	-0.01407

ตารางแสดงข้อมูลอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น(Return on Equity)

เวลา	JAS	SHIN	THCOM	TRUE	TT&T
2547/2	0.00293	0.05532	0.02830	-0.35800	0.04257
2547/3	0.01853	0.05580	0.01079	-0.44746	0.04257
2547/4	0.15464	0.20792	0.09342	0.12768	0.01528
2548/1	0.04817	0.05696	0.00425	0.03000	0.00667
2548/2	0.00128	0.04304	0.00249	-0.25093	-0.06549
2548/3	0.07601	0.04279	0.05811	-0.23984	-0.02868
2548/4	0.10187	0.17648	0.00336	13.90776	-0.11897
2549/1	0.04865	0.04042	0.00988	0.49162	0.02113
2549/2	0.00589	0.02862	0.00614	-2.84434	-0.02513
2549/3	0.01059	0.01641	0.18929	-0.80405	-0.03644
2549/4	0.02511	0.06783	0.18219	-0.56486	-0.07813
2550/1	0.00020	0.03557	0.01652	0.06100	0.03286
2550/2	0.00046	0.02583	0.00382	0.09737	-0.06831
2550/3	0.00035	0.01536	0.18622	0.14238	-0.04188
2550/4	0.00469	0.01931	0.18219	0.14197	-0.17200
2551/1	0.02605	0.03768	0.01652	0.25017	0.00131
2551/2	0.26647	0.09031	0.00003	0.35574	-0.10079
2551/3	0.20469	0.03039	0.00695	0.20153	-0.07522
2551/4	0.19957	0.11197	0.04419	0.51135	0.33027
2552/1	0.02945	0.03348	0.01403	0.02847	0.10478
2552/2	0.02515	0.04233	0.01246	0.13356	-0.06077

ประวัติผู้ทำวิจัย

ชื่อ-นามสกุล	นาย กิตติรัช ถนัดพจนมาตย์
รหัสนักศึกษา	7510203321
วัน เดือน ปีเกิด	19 ตุลาคม 2527
ประวัติการศึกษา	บริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการทรัพยากรมนุษย์ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ
สถานที่ติดต่อ	455/2 ซ.เจริญกรุง 107 ถ.เจริญกรุง เขต บางคอแหลม แขวง บางโคล่ กรุงเทพฯ 10120

