



ISSN: 3027-7833 (Online)

SSRU Journal of Public Administration

วารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์

ปีที่ 8 ฉบับที่ 1 : (มกราคม-เมษายน 2568)
Vol. 8 No. 1 : (January-April 2025)



การศึกษาการบริหารความเสี่ยงและการลงทุนในสินทรัพย์ที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทที่
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

Study of Risk Management and Investment in Assets Effecting the Securities
Value of Companies Listed on The Stock Exchange of Thailand Technology
Industry Group

กวินนาท เรืองแสง¹ และ ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล²

Kawinnart Ruangsang¹ and Pravas Penvutikul²

หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

Master of Accounting Program Faculty of Accountancy, Sripatum University, Thailand

Corresponding Author, E-mail: ¹kawinnart.ru@spumail.net

Received: July 31, 2024 Revised: April 29, 2025 Accepted: April 29, 2025

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาการบริหารความเสี่ยงและการลงทุนในสินทรัพย์ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จำนวน 42 บริษัท ในรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ. 2563 – 2565 ใช้วิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณในการทดสอบ ผลการวิเคราะห์ทั้งหมดพบว่าอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ผลการวิจัยในธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี พบว่า อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด นักลงทุนสามารถนำทวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ไปใช้ประกอบการพิจารณาการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ และเพิ่มมูลค่าหลักทรัพย์ให้แก่พอร์ตการลงทุนของตนเองและสร้างความมั่งคั่งในระยะยาวได้อย่างมีนัยสำคัญ

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, มูลค่าหลักทรัพย์, การบริหารความเสี่ยง

Abstract

This study aims to study how risk management and asset investment affect the value of securities of securities companies listed on the Stock Exchange of Thailand. Using data from the Stock Exchange of Technology Industry Group, 42 companies in the accounting period 2020 - 2022, using multiple regression analysis to test. All analysis results found that the ratio of current liabilities to total assets It has a positive effect on the market capitalization and book value of securities. The debtor turnover ratio has a positive effect on the market capitalization. Research results in the technology industry found that the ratio of current liabilities to total assets It has a positive effect on the market capitalization and book value of securities. The debtor turnover

ratio has a positive effect on the market capitalization. Investors can analyze financial ratios. Use it to consider investing in the stock market and add securities value to your own investment portfolio and create significant long-term wealth

Keywords: Financial Ratios, Security Value, Risk Management

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา วิฤตการณ์ทางการเงินเมื่อปี 2540 ส่งผลให้องค์กรเผชิญกับสภาพปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน และขาดความสามารถในการชำระหนี้ บริษัทจดทะเบียนหลายแห่งชะลอการลงทุนไปมาก บางบริษัทมีการปิดกิจการ และล้มละลายในที่สุด ซึ่งประเด็นที่ก่อให้เกิดปัญหาส่วนใหญ่เกิดจากการบริหารงานที่ไม่มีประสิทธิภาพทั้งภายในและภายนอก อาทิการบริหารระบบการให้สินเชื่อ การบริหารหนี้สินขององค์กรได้ศึกษา การบริหาร สินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทประกันภัย จำกัด พบว่า การเพิ่มขึ้นของเงินสำรองประกันภัยต่อหนี้สิน รวมและเงินจ่ายตามกรมธรรม์ประกันภัยค้างจ่ายต่อหนี้สินรวม ส่งผลทำให้การเปลี่ยนแปลงของ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และการเปลี่ยนแปลง อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าเชิงเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ดังนั้น การบริหารหนี้สินของบริษัทจึงมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อมูลค่าของกิจการซึ่งจะเป็น ตัวสะท้อนให้เห็นถึงความมั่นคงทางการเงิน และสภาพคล่องของความสามารถในการชำระหนี้ ของบริษัท ผลการศึกษาเชิงประจักษ์แสดงให้เห็นว่า การรายงานข้อมูลเกี่ยวกับการด้อยค่าของสินทรัพย์ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 36 เป็นไปอย่างสม่ำเสมอทั้งในมิติของเวลา (time consistency) และมีมิติของอุตสาหกรรม (industry consistency) โดยทุก ๆ 3 บริษัทจะมี 1 บริษัทรายงานข้อมูลเกี่ยวกับการด้อยค่าของสินทรัพย์อุตสาหกรรมที่มีสัดส่วนการรายงานข้อมูลการด้อยค่า 3 ลำดับแรก ได้แก่ อุตสาหกรรมบริการ อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรมรายการการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่มีสัดส่วนมากที่สุด คือ การด้อยค่าของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์และอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป็นอุตสาหกรรมที่อ่อนไหวต่อความไม่แน่นอนของกระแสเงินสดในอนาคตสูงที่สุดเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมอื่น โดยยุคศตวรรษที่ 21 นี้ ได้มีเทคโนโลยีใหม่ๆ เกิดขึ้นอย่างมากและสามารถตอบสนองต่อการดำเนินชีวิตประจำวันของมนุษย์ได้อย่างน่าเหลือเชื่อ แน่นนอนเมื่อเทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทมากขนาดนี้ส่งผลให้พฤติกรรมของมนุษย์นั้นเปลี่ยนไปอย่างมากพอสมควรแน่นอนหากใครที่มองว่าเทคโนโลยีนั้นส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมคงต้องกลับมาคิดถึงบทบทวนใหม่แล้วเนื่องจากในปัจจุบันทุกๆ อย่างก้าวของการสร้างนวัตกรรม หรือเทคโนโลยีนั้นล้วนแล้วแต่คำนึงถึงผลกระทบเป็นหลักโดยเฉพาะความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมซึ่งไม่เพียงเท่านั้นบางเทคโนโลยียังสามารถมีส่วนช่วยในการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม และฟื้นฟูสิ่งแวดล้อมได้อีกด้วย ไม่แปลกเลยที่เทคโนโลยีนั้นได้ถูกพัฒนาอย่างต่อเนื่องและเกิดขึ้นจำนวนมากในเวลาเพียงไม่กี่ปีซึ่งจากการศึกษาข้อมูลในหมวดธุรกิจอื่นโดยอ้างอิงงานวิจัยจาก (ประภาพร คำวิชัย 2563) ก็พบว่า อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ต้นทุนขาย (Cost of Sale) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Operating Expense) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ (Other Expense) มีผลในเชิงลบกับกำไรสุทธิ แสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่ไม่ค่อยดีนักและบริษัทส่วนใหญ่มีผล กำไรจากการดำเนินงานน้อย เพื่อดูความสามารถในการทำกำไรของกิจการตัวหนึ่ง เป็นอัตราส่วนที่ แสดงว่าความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการว่าเป็นกี่เปอร์เซ็นต์ของค่าขายถ้าอัตราส่วนกำไร สุทธิสูงดีเนื่องจากแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิราคาตลาดของหุ้น แสดงให้เห็นว่า บางบริษัทมีราคาหุ้นหลักร้อยละบาทต่อหุ้น ในขณะที่บางบริษัทมีราคาหุ้นที่ต่ำมากจึงส่งผลให้ราคาเฉลี่ยตก ซึ่งมูลค่าดังกล่าวจะสะท้อนให้ผู้ลงทุนเห็นถึงขนาดและความน่าสนใจลงทุนของตลาดหลักทรัพย์

นั้น ๆ ดังนั้น นักลงทุน นักวิเคราะห์ สามารถที่จะนำข้อมูลในงบการเงินเหล่านี้มาใช้ในการประเมินความเสี่ยงของบริษัทและใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนแทนที่จะมองแค่ผลตอบแทนเท่านั้น ที่ระดับ นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ทำให้เกิดความสงสัยว่า หากเป็นหมวดธุรกิจเทคโนโลยีในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้วการบริหารในด้านทรัพย์สินและหนี้สินจะส่งผลในเชิงใดต่อประเภหอุตสาหกรรมนี้

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาการบริหารความเสี่ยงที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
2. เพื่อศึกษาการลงทุนในสินทรัพย์ที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

การทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง

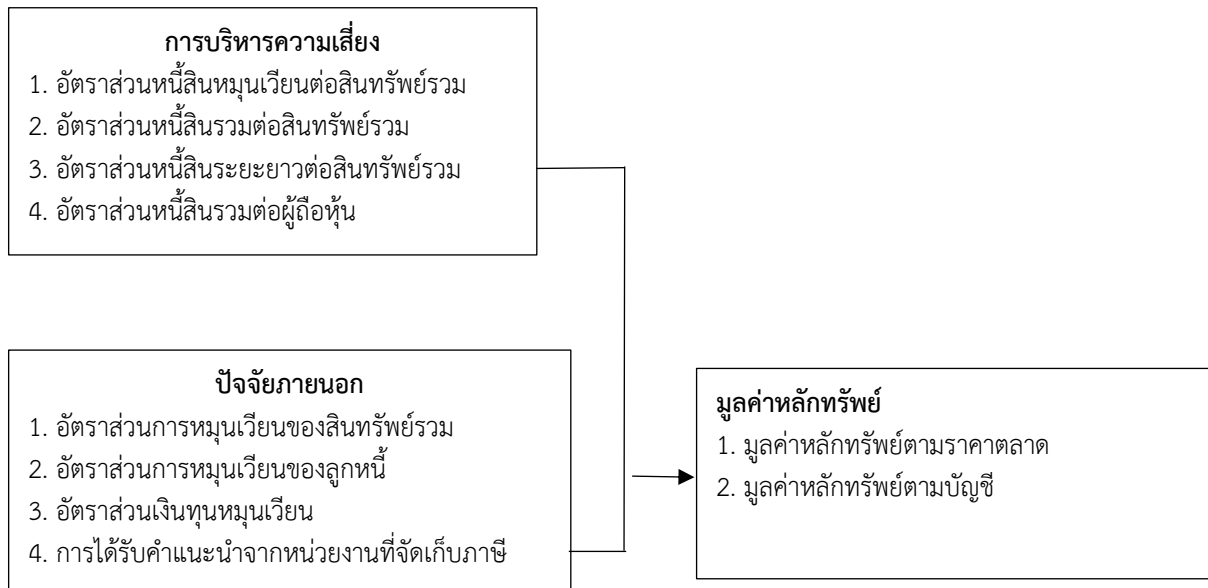
ในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทบทวนวรรณกรรมที่สำคัญเกี่ยวกับ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์ไฮจีมินท์ ประเทศเวียดนาม ณัฐพัทธ์ ฉันทานุรักษ์ (2560) จำนวน 11 หลักทรัพย์ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2560 รวมทั้งหมด 40 ไตรมาส โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาต่อกำไร พบว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรเป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มสินค้า ฟุ่มเฟือยมากที่สุดถึง 8 หลักทรัพย์ซึ่งมีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ทั้งหมด 6 หลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับสมมติฐาน ที่ตั้งไว้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์เพียง 2 หลักทรัพย์ ซึ่งขัดแย้งกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ยกเว้นอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ใดๆเลย ขัดแย้งกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ อัตราส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ขัดแย้งกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

กรอบแนวคิดการวิจัย

การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอกที่มีผลต่อประสิทธิภาพในการชำระภาษีของผู้ประกอบการที่จำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์บนแพลตฟอร์ม Shopee มีกรอบแนวคิดดังต่อไปนี้

ตัวแปรอิสระ ได้แก่ ปัจจัยภายใน ประกอบด้วย ด้านความเป็นธรรมทางภาษี ด้านการรับรู้ถึงประโยชน์ และด้านความรู้ทางภาษี และปัจจัยภายนอก ประกอบด้วย ด้านข้อบังคับของกฎหมาย ด้านความสะดวกในการเสียภาษี ด้านความรู้และประสบการณ์ของผู้รับผิดชอบในการทำภาษี และด้านการได้รับคำแนะนำจากหน่วยงานที่จัดเก็บภาษี

ตัวแปรตาม คือ ประสิทธิภาพในการชำระภาษี ประกอบด้วย ความครบถ้วนของการชำระภาษี ความตรงเวลาของการชำระภาษี ความถูกต้องของการชำระภาษี และความประหยัดของการชำระภาษี



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

ขอบเขตของเนื้อหา

ผู้วิจัยได้รวบรวมรายละเอียดเกี่ยวกับระเบียบวิธีการวิจัย นับตั้งแต่การออกแบบ งานวิจัยนี้ให้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยการใช้สถิติ การวิเคราะห์ความ ถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) สำหรับการศึกษาผลกระทบของข้อมูลในงบการเงินที่มีผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ทั้งนี้ สำหรับการศึกษาประสิทธิภาพของการบริหารที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี เป็นการศึกษาวิจัยโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทั้งในส่วนของตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) ใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัททุกบริษัทที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างด้วยการคัดลอกและบันทึกลงในโปรแกรมสำเร็จรูปแล้วนำมาคำนวณเป็นตัวแปรที่จะใช้ในการศึกษา โดยตัวแปรทั้งหมดที่ใช้ในการศึกษาตามกรอบแนวคิดในการวิจัย ประกอบด้วยตัวแปรอิสระ จำนวน 8 ตัวแปร ได้แก่ 1.อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม 2.อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม 3.อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม 4.อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อผู้ถือหุ้น 5.อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม 6.อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ 7.อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 8.อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และ ตัวแปรตาม 2 ตัวแปร ได้แก่ 1.มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด 2.มูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี และตัวแปรอิสระ ข้อมูลที่แสดงในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนของกลุ่ม ตัวอย่าง โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันระหว่างปี พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2565 มีตัวแปรอิสระ ดังนี้

การเก็บรวบรวมข้อมูล การศึกษาวิจัยครั้งนี้ เรื่อง ประสิทธิภาพของการบริหารที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมเทคโนโลยี ได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ

(Secondary Data) ซึ่งแหล่งข้อมูลที่ใช้ได้รวบรวมมาจากแบบ แสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัท ทุกบริษัทที่นำมาศึกษาคือ อุตสาหกรรมเทคโนโลยีทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันระหว่างปี พ.ศ. 2563 - 2565 รวมเป็น ระยะเวลา 3 ปีรวม ทั้งสิ้น 37 บริษัท

การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (descriptive statistics) ดังนี้ ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าร้อยละ (Percentage: %) สำหรับการอธิบายค่าร้อยละของข้อมูลตัวแปรอิสระและตัวแปรตามสำหรับการทดสอบที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี ค่าเฉลี่ย (Arithmetic Mean: $\bar{x}$) สำหรับการอธิบายค่าเฉลี่ยของข้อมูลตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation : S.D.) สำหรับการอธิบายร่วมกับค่าเฉลี่ย ของข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและมูลค่าหลักทรัพย์ทางบัญชี ซึ่งเป็นการวัดการกระจาย ของรอบค่าเฉลี่ยของชุดข้อมูล ดังสมการนี้ $\sqrt{\frac{1}{n} \sum (x_i - \bar{x})^2}$ โดยกำหนดให้ S หมายถึง ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานกลุ่มตัวอย่าง X หมายถึง ค่าของข้อมูล แต่ละตัว n หมายถึง ขนาดของกลุ่มตัวอย่าง และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อใช้ทดสอบอิทธิพลหรือหาผลกระทบตามสมมติฐานที่ตั้งขึ้น โดยแสดงเป็นตัวแบบสมการถดถอยเชิง พหุ ตามสมมติฐานได้ดังนี้

ผลการวิจัย

จากที่ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรมเทคโนโลยี เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด และมูลค่าตามบัญชีสามารถวิเคราะห์และสรุปโดยใช้สถิติเชิงพรรณนาได้ดังนี้

อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.08 สูงสุดอยู่ที่ 0.64 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.32 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.014 แสดงว่าอุตสาหกรรมนี้ไม่ได้มีหนี้สินมากนักอาจเนื่องมาจากการเป็นกลุ่ม ธุรกิจที่กำลังอยู่ในกระแสของยุคปัจจุบันที่นิยมเรื่องเทคโนโลยีความทันสมัยและค่อนข้างเป็นปัจจัยสำคัญของ อุปกรณ์และเครื่องมือสื่อสารต่างๆ โดยมีค่าสูงสุดไม่เกิน 1 เท่าถือเวลานี้สินหมุนเวียนไม่ส่งผลกระทบต่อ บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.13 สูงสุดอยู่ที่ 0.81 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.40 และ ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.023 ซึ่งเมื่อเทียบกับอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) แล้วจะ เห็นได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีค่าต่ำสุดที่สูงกว่าและค่าสูงสุดที่สูงกว่าอาจเนื่องมาจากการ กู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินแต่ค่าสูงสุดก็ไม่เกิน 1 เท่ายังถือว่าไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทกลุ่ม อุตสาหกรรมเทคโนโลยี

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.001 สูงสุดอยู่ที่ 0.21 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.07 แล้วส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.004 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อผู้ถือหุ้น (D/E) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.16 สูงสุดอยู่ที่ 2.32 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.86 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.043 จากค่าที่แสดง หมายความว่า บริษัทในกลุ่ม อุตสาหกรรมเทคโนโลยีไม่ค่อยมีหนี้สินระยะยาวมากนัก จากค่าต่ำสุดที่ 0.001 และสูงสุดอยู่เพียงแค่ 0.21 ซึ่งถือว่า เป็นผลดีต่ออุตสาหกรรมเพราะไม่ได้แบกรับภาระดอกเบี้ยกู้ยืมที่เป็นปัจจัยสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่อง ของบริษัท ซึ่งถือว่าเป็นจุดสำคัญที่นักลงทุนมองและส่งผลต่อการบริหารความเสี่ยงด้านการเงินของธุรกิจ

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.21 สูงสุดอยู่ที่ 3.62 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.44 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.016 แสดงให้เห็นว่ายังมีบางบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์ประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่มีอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ที่ค่อนข้างต่ำอยู่ที่ระดับ 0.21 ซึ่งน้อยกว่า 1 เท่าอาจเกิดปัญหาในอนาคตเนื่องจากเป็นสินทรัพย์ที่มีการซื้อขายที่เร็ว แต่โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ระดับ 1.44 ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดีสำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ และสูงสุดอยู่ที่ 3.62 ซึ่งเป็นบริษัทที่มีมูลค่าสูงที่มีลูกค้าทั่วโลก ซึ่งเป็นผลดีต่อสถานะการณ์ในยุคปัจจุบันในประเทศและสร้างรายได้เข้าประเทศได้เป็นอย่างดีพร้อมมูลค่าของอุตสาหกรรมที่สูงขึ้น

อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 3.03 สูงสุดอยู่ที่ 290.7 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 29.86 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 8.667 เป็นค่าที่ค่อนข้างสูงหากเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นๆในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงถึงสภาพคล่องด้านการชำระหนี้ที่อยู่ในระดับดีมากจึงเป็นอีกปัจจัยที่สำคัญทำให้นักลงทุนหันมาสนใจอุตสาหกรรมกลุ่มเทคโนโลยีมากขึ้นและสร้างมูลค่าของอุตสาหกรรมให้สูงขึ้น

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.94 สูงสุดอยู่ที่ 3.12 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.89 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.091 จากอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) มีความสอดคล้องกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ที่ค่าเฉลี่ยค่อนข้างสูงแสดงถึงความเป็นจุดเด่นอย่างแท้จริงของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่มีสภาพคล่องสูงและบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องได้เป็นอย่างดีส่งผลให้เป็นที่น่าสนใจของนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover Ratio) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 3.34 สูงสุดอยู่ที่ 597.95 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 81.48 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 14.989 โดยปกติแล้วธุรกิจที่ไม่ได้เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีจะมีค่าเฉลี่ยที่มากกว่า 1 เท่าเป็นปกติแต่เมื่อเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่ต้องบริหารธุรกิจให้ทันต่อยุคสมัยที่เปลี่ยนแปลงจึงทำให้ค่าเฉลี่ยที่ 3.34 เป็นค่าที่ดูปกติแต่เมื่อดูค่าสูงสุดที่ 597.95 เท่านั้นแสดงถึงว่ามีบริษัทที่มีมูลค่าสูงเป็นผู้กินส่วนแบ่งการตลาดได้เป็นจำนวนมากจึงสร้างรายได้จากสินทรัพย์ได้เป็นอย่างมาก ซึ่งส่งผลเชิงบวกต่อเศรษฐกิจภายในประเทศ

จากที่ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด และมูลค่าตามบัญชีสามารถวิเคราะห์และสรุปโดยการใช้สถิติเชิงพรรณนาได้ดังนี้

อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.08 สูงสุดอยู่ที่ 0.64 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.32 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.014 แสดงว่าอุตสาหกรรมนี้ไม่ได้มีหนี้สินมากนักอาจเนื่องมาจากการเป็นกลุ่มธุรกิจที่กำลังอยู่ในกระแสของยุคปัจจุบันที่นิยมเรื่องเทคโนโลยีความทันสมัยและค่อนข้างเป็นปัจจัยสำคัญของอุปกรณ์และเครื่องมือสื่อสารต่าง ๆ โดยมีค่าสูงสุดไม่เกิน 1 เท่าถือว่าเวลานี้สินหมุนเวียนไม่ส่งผลกระทบเชิงลบต่อบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.13 สูงสุดอยู่ที่ 0.81 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.40 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.023 ซึ่งเมื่อเทียบกับอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) แล้วจะเห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DA) มีค่าต่ำสุดที่สูงกว่าและค่าสูงสุดที่สูงกว่าอาจเนื่องมาจากการกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินแต่ค่าสูงสุดก็ไม่เกิน 1 เท่ายังถือว่าไม่ส่งผลกระทบเชิงลบต่อบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

อัตราส่วนหนี้สินระยะยาวต่อสินทรัพย์รวม (LD/CA) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.001 สูงสุดอยู่ที่ 0.21 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.07 แล้วส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.004 อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อผู้ถือหุ้น (D/E) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.16 สูงสุดอยู่ที่ 2.32 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.86 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.043 จากค่าที่แสดง หมายความว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีไม่ค่อยมีหนี้สินระยะยาวมากนัก จากค่าต่ำสุดที่ 0.001 และสูงสุดอยู่เพียงแค่ 0.21 ซึ่งถือว่า

เป็นผลดีต่ออุตสาหกรรมเพราะไม่ได้แบกรับภาระดอกเบี้ยกู้ยืมที่เป็นปัจจัยสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท ซึ่งถือว่าเป็นจุดสำคัญที่นักลงทุนมองและส่งผลดีต่อการบริหารความเสี่ยงด้านการเงินของธุรกิจ

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.21 สูงสุดอยู่ที่ 3.62 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.44 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.016 แสดงให้เห็นว่ายังมีบางบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่มีอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ที่ค่อนข้างต่ำอยู่ที่ระดับ 0.21 ซึ่งน้อยกว่า 1 เท่าอาจเกิดปัญหาในอนาคตเนื่องจากเป็นสินค้ามีการด้อยค่าที่เร็ว แต่โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ระดับ 1.44 ซึ่งถือว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดีสำหรับกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ และสูงสุดอยู่ที่ 3.62 ซึ่งเป็นบริษัทที่มีมูลค่าสูงที่มีลูกค้าทั่วโลก ซึ่งเป็นผลดีต่อสถานะการณ์ในยุคปัจจุบันในประเทศและสร้างรายได้เข้าประเทศได้เป็นอย่างดีพร้อมมูลค่าของอุตสาหกรรมที่สูงขึ้น

อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 3.03 สูงสุดอยู่ที่ 290.7 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 29.86 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 8.667 เป็นค่าที่ค่อนข้างสูงหากเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นๆในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงถึงสภาพคล่องด้านการชำระหนี้ที่อยู่ในระดับดีมากจึงเป็นปัจจัยที่สำคัญทำให้นักลงทุนหันมาสนใจอุตสาหกรรมกลุ่มเทคโนโลยีมากขึ้นและสร้างมูลค่าของอุตสาหกรรมให้สูงขึ้น

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.94 สูงสุดอยู่ที่ 3.12 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.89 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.091 จากอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) มีความสอดคล้องกับอัตราส่วน

เงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ที่ค่าเฉลี่ยค่อนข้างสูงแสดงถึงความเป็นจุดเด่นอย่างแท้จริงของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่มีสภาพคล่องสูงและบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องได้เป็นอย่างดีส่งผลให้เป็นที่น่าสนใจของนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ

อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover Ratio) ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 3.34 สูงสุดอยู่ที่ 597.95 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 81.48 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 14.989 โดยปกติแล้วธุรกิจที่ไม่ได้เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีจะมีค่าเฉลี่ยที่มากกว่า 1 เท่าเป็นปกติแต่เมื่อเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่ต้องบริหารธุรกิจให้ทันต่อยุคสมัยที่เปลี่ยนแปลงจึงทำให้ค่าเฉลี่ยที่ 3.34 เป็นค่าที่ดูปกติแต่เมื่อมูลค่าสูงสุดที่ 597.95 เท่านั้นแสดงถึงว่ามีบริษัทที่มีมูลค่าสูงเป็นผู้มีส่วนแบ่งการตลาดได้เป็นจำนวนมากจึงสร้างรายได้จากสินทรัพย์ได้เป็นอย่างมาก ซึ่งส่งผลเชิงบวกต่อเศรษฐกิจภายในประเทศ

อภิปรายผล

สมมติฐานที่ 1 การบริหารความเสี่ยงส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) มีระดับนัยสำคัญของสถิติ ทดสอบ Sig เท่ากับ 0.004 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig = 0.004 < 0.05) แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด เป็นไปได้ว่าการที่มีหนี้สินหมุนเวียนที่มากขึ้นแสดงถึงการบริหารความเสี่ยงที่ดีต่อธุรกิจและส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ผลการศึกษาของวรยุทธ ยิ่งดำรง (2554) ได้ศึกษาเรื่องกำไรที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ของบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัวกับบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจครอบครัวผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อ 86 หุ้นของบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัว อย่างมีระดับนัยสำคัญได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม และดัชนีราคาผู้บริโภคหมวดอาหารและเครื่องดื่ม โดยพิจารณาผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับ ถ้าอัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม สูง แสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารหนี้สิน สามารถสร้างโอกาสและผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสามัญในราคาที่สูงพอควร ปัญหาข้อสรุป, และคณะ (2555) ทั้งนี้เป็นไปได้ว่า อัตรากำไรต่อหุ้นมีมูลค่าเท่ากัน ณ ช่วงเวลาเดียวกัน

งานวิจัย ของจึงท าให้มูลค่าของเงินอยาในระนาบเดียวกันเพราะนั้นช่วงของเวลาที่เลือกเก็บข้อมูลอาจต้องหลากหลายมากยิ่งขึ้น อติศักดิ์ เจียรสุตกุล (2560) หรือแม้กระทั่งขนาดของอุตสาหกรรม หรือรอบระยะเวลาของการปิดบัญชีเอง ก็ตามเพราะปัจจัยต่าง ๆ รอบข้างก็เป็นหนึ่งในข้อจำกัดได้ทั้งสิ้น

สมมติฐานที่ 2 การบริหารความเสี่ยงส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ทางบัญชีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินหมุนเวียนต่อสินทรัพย์รวม (CL/CA) หนี้สิน ประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน หนี้สินไม่หมุนเวียน และหนี้สินรวม เป็นตัวแปร ที่มีอิทธิพลต่อผลประกอบการของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย หนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินไม่หมุนเวียน มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไรของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนหนี้สินไม่หมุนเวียน และหนี้สินรวม มีอิทธิพล ต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์นอกจากนั้น หนี้สินรวม ยังมีอิทธิพลต่ออัตราส่วน ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อัตราส่วนหนี้สินรวมสามารถพยากรณ์สถานะของบริษัท ได้ถูกต้อง นอกจากนี้ปัจจัยที่สามารถชี้ ความล้มเหลวทางการเงินล่วงหน้า 1 ปีก่อนที่บริษัท จะประสบความล้มเหลวทางการเงิน คือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรต่อยอดขายและอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้เป็นเพราะว่าหนี้สินเป็นภาระผูก พันของกิจการในปัจจุบันที่เป็นผลมาจากเหตุการณ์ในอดีตที่ส่งผลให้กิจการต้องเสียทรัพย์สินในอนาคต โดยมีการจ่ายคืนภาระผูกพันนั้น ตามระยะเวลา จึงจำเป็นอย่างยิ่ง 121 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องการกำหนดนโยบาย และแสวงหาโอกาส เพื่อลดต้นทุนที่ยังคงรักษาความพึงพอใจให้กับลูกค้าโดยเน้น ระดับการบริการที่พอเหมาะพอดีกับ ความพึงพอใจของลูกค้า สอดคล้องกับผลการศึกษาของอาภาพร นามเมือง (2550) ศึกษาปัจจัยที่บ่งชี้ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า หนี้สิน เป็นภาระผูก พันของกิจการในปัจจุบันที่เป็นผลมาจากเหตุการณ์ในอดีตที่ส่งผลให้กิจการต้องเสียทรัพย์สินในอนาคต โดยมีการจ่ายคืนภาระผูกพันนั้น ตามระยะเวลา จึงจำ อย่างยิ่ง 121 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องการกำหนดนโยบาย และแสวงหาโอกาส เพื่อลดต้นทุนที่ยังคงรักษาความพึงพอใจให้กับลูกค้าโดยเน้น ระดับการบริการที่พอเหมาะพอดีกับ ความพึงพอใจของลูกค้า เนาวรัตน์ศรีพนากุล(2556) ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพล ต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ปัจจัย สภาพคล่องและอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น สอดคล้องกับผลการวิจัยของ ธัญกร จันทรสาส์น (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอไอของประเทศไทย ยังพบว่า ปริมาณหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินไม่หมุนเวียน มี อิทธิพลเชิงบวกต่อคุณภาพกำไรมีการจัดการกำไรค่อนข้างสูง ปริมาณหนี้สินมีอิทธิพลเชิงบวกต่อ คุณภาพกำไรทั้งหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินไม่หมุนเวียน ณธกรกัญ นราพงษ์ (2559) ยังบอกว่ารวมทั้งหนี้สินที่มาจาก สถาบันการเงินและไม่ได้มาจากสถาบันการเงินนั้นคือภาพรวมของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอไอ มีแนวโน้ม ที่จะมีการไถ่ถอนลง ทำให้มีคุณภาพกำไรในระดับ สูงขึ้น เมื่อบริษัท มีการก่อหนี้สิน ในปริมาณที่เพิ่มขึ้น และสอดคล้องกับผลการศึกษาของ สุภาวลัย วงศ์ใหญ่ (2560) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับ มูลค่าบริษัท กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า หนี้สินของโครงสร้างเงินทุน มีความสัมพันธ์เชิงลบกับ มูลค่า บริษัท นั้นคือถ้าบริษัท มีหนี้สินของโครงสร้างเงินทุนสูงจะทำให้มูลค่าบริษัท ต่ำ และเมื่อทดสอบแยกตามกลุ่มอุตสาหกรรม จะพบความสัมพันธ์เชิงลบในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม เนาวรัตน์ศรีพนากุล (2556) กล่าวว่า ทรัพยากรและ บริการ และตัวแปรขนาดบริษัท โอกาสในการเติบโตมีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่าบริษัทแต่ความสามารถในการทำกำไร และสินทรัพย์ที่มีตัวตนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับ มูลค่าบริษัท ที่สอดคล้องกับ ณธกรกัญ นราพงษ์ (2559) ศึกษา

ปัจจัยการกำกับดูแลกิจการของบริษัทที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงาน:กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3 การลงทุนในทรัพย์สินส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover Ratio) ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด แต่อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อาจเป็นไปได้ว่า จำนวนครั้งที่กิจการสามารถเก็บเงินจากการขายเชื่อได้ คำนวณโดยยอดขายเชื่อสุทธิหารด้วยลูกหนี้การค้าเฉลี่ย โดยที่ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย คือลูกหนี้การค้าต้นงวดบวกลูกหนี้การค้าปลายงวดหารด้วย 2 จากกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีดังกล่าวหากเป็นสินค้านั้น อายุการใช้งานหรือผลิตภัณฑ์มักเปลี่ยนไปตามกาลเวลาอย่างรวดเร็วและมีความล้าสมัยมากกว่าสินค้าอื่นๆ จึงเป็นไปได้ว่าหากมีการบริหารลูกหนี้ได้ดีแสดงถึงความสามารถของลูกหนี้ในการนำสินทรัพย์ไปบริหารเพื่อเกิดประโยชน์และประสิทธิภาพได้มากในขณะที่สินทรัพย์เกิดการด้อยค่าได้ไว การศึกษาของ ปวงปิ่น (2549) ยังบอกว่า หากอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้สูงหมายความว่ากิจการสามารถบริหารการเก็บเงินจากการขายเชื่อได้อย่างรวดเร็ว แต่หากอัตราที่สูงเกินไปอาจหมายถึงกิจการเข้มงวดในการให้เครดิตกับลูกค้ามากเกินไปทำให้เสียเปรียบในการแข่งขัน

สมมติฐานที่ 4 การลงทุนในทรัพย์สินส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ทางบัญชีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover Ratio) ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี แต่อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามบัญชี แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ที่ดียิ่งทำให้สร้างรายได้ให้กับบริษัทและมีมีรายได้ที่มากขึ้นย่อมทำให้บริษัทเติบโตและมีศักยภาพในการสร้างมูลค่าที่มากขึ้น

องค์ความรู้ใหม่จากการวิจัย

1. อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้มีนัยสำคัญต่อการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนต่อกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ในตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญเนื่องจากลักษณะของสินค้าเป็นประเภทที่ใช้อัตราหมุนเวียนสูง



2. การบริหารหนี้สินดีส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ทางบัญชีสูงขึ้น เนื่องจากการประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีต้องใช้อัตราหมุนเวียนสูงเมื่อบริหารหนี้สินได้ไม่มีประสิทธิภาพย่อมทำให้ความน่าเชื่อถือของบริษัทน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ และสะท้อนความเป็นจริงของบริษัทให้นักลงทุนได้ทราบ

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะของการวิจัย

1. จากการศึกษาวิจัยนักลงทุนรายใหม่ นำข้อมูลเชิงคุณภาพที่ผู้วิจัยได้รวบรวมไว้เป็นตัวช่วย ประกอบการตัดสินใจการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. จากการศึกษาวิจัยผู้บริหารของกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นำ ข้อมูลของผู้วิจัยในเชิงคุณภาพนำมาประกอบการกั๊ยืมเงินจากธนาคารหรือสถาบันการเงินเพื่อขยาย การกิจการ เพราะถ้า ปัจจัยความเสี่ยงด้านหนี้สินลดลงจะช่วยให้บริษัทตัดสินใจขยายการเจริญเติบโต ได้ง่ายขึ้น
3. จากการศึกษาวิจัยบริษัทในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยี สามารถนำข้อมูลของผู้วิจัยในเชิงคุณภาพ มาใช้ประกอบการวางแผนการวางแผนนโยบายด้านการบริหารหนี้สินให้มีความสอดคล้องกับความต้องการของนัก ลงทุนได้

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งนี้ใช้การบริหารความเสี่ยง เป็นตัวแปรอิสระ ในการวิเคราะห์การตัดสินใจการ ลงทุน การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณา ตัวแปรอิสระด้านอื่นๆ หากตัวแปรดังกล่าวมีค่าสัมพันธ์กับ การตัดสินใจการ ลงทุน สามารถที่จะเป็นเครื่องมือ เพื่อให้ นักลงทุนสามารถนำไปวิเคราะห์ ประกอบการตัดสินใจได้
2. การศึกษาครั้งนี้ ยังมีอัตราส่วนบางกลุ่มที่ไม่มีความสัมพันธ์กับการตัดสินใจการลงทุน ซึ่ง อาจจะเป็นผล มาจากข้อมูลที่ได้ทำการรวบรวมนั้น ใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี 2562-2564 รวมระยะเวลา 3 ปี อย่างไรก็ตามในการศึกษา ครั้งต่อไปควรเพิ่มเวลาในการศึกษาข้อมูลให้มากขึ้น เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่ มีประโยชน์มากขึ้น
3. ควรนำตัวแปรเรื่องจำนวนปีที่บริษัทได้เริ่มเข้ามาในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยมาเป็นเกณฑ์ใน การคัดเลือกบริษัทที่จะทำการศึกษาเพื่อจะได้เข้าใจว่าระยะเวลาในการอยู่ในตลาดหลักทรัพย์อาจเป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมก็เป็นได้

เอกสารอ้างอิง

- กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [ม.ป.ป.]. รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นเมื่อ 14 เมษายน 2565, จาก <https://classic.set.or.th/th/company/companylist.html>
- จุไรวรรณ รินทพล และ วิจิต อุ๋อัน. (2562) การตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจดุสิตบัณฑิต). มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- พัทธ์ธีรา จิระอุดมสาโรจน์. (2560). ความสัมพันธ์มูลค่าราคาตามบัญชี กำไรต่อหุ้นและเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SET 100. วารสารวิชาการ มหาวิทยาลัยธนบุรี, 11(25), 99.
- ยุทธ ไกยวรรณ. (2561).หลักสถิติวิจัยและการใช้โปรแกรม SPSS. (พิมพ์ครั้งที่ 5). กรุงเทพฯ. จุฬาลงกรณ์ มหาวิทยาลัย.
- สันทพงศ์ คล่องวิระชัย. (2559). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตรา การเปลี่ยนแปลง ราคาหลักทรัพย์ใน หมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (2566) รายงานเทคโนโลยีประเทศไทย. สืบค้นเมื่อ 14 เมษายน 2565, จาก http://www.nesdb.go.th/Portals/0/tasks/dev_logis/report/data_1056240315.pdf