

THE IMPACTS OF FINANCIAL RATIO ON THE STOCK PRICES IN COMMUNICATION TECHNOLOGY SECTOR IN STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Chuencheewan VIMOL¹ and Sirikwan JAROENWIRIYAKUL^{2*}

1 Faculty of Economic Sriracha, Kasetsart University at Sriracha Campus, Thailand

2 Faculty of Economic Sriracha, Kasetsart University at Sriracha Campus, Thailand; sirikwan.ja@ku.th
(Corresponding Author)

ARTICLE HISTORY

Received: 2 June 2023

Revised: 21 June 2023

Published: 3 July 2023

ABSTRACT

The objective of this research is to analyze the impacts of financial ratio on the stock prices in communication technology sector in stock exchange of Thailand. The study focuses on 21 stocks and examines the following financial ratios: net profit margin, price-to-book value ratio, price-to-earnings ratio, net cash flow rate, ratio of cash flow from operating activities to total liabilities, return on equity, and total debt to equity ratio. The aim is to provide investors with valuable information for analyzing stocks price trends. The study utilizes secondary data, specifically quarterly time series, covering a period from the 1st quarter of 2012 to the 3rd quarter of 2022, totaling 43 quarters for the 21 stocks. The data is analyzed using the econometric model of Ordinary Least Squares (OLS). The findings reveal that the cash flow from operating activities ratio, net profit margin, total debt to equity ratio, price to book value ratio, price to earnings ratio, return on equity, and net cash flow are found to be statistically significant factors in explaining stock returns.

Keywords: Stock Prices, Technology, Financial Ratios

CITATION INFORMATION: Vimol, C., & Jaroenwiriyaikul, S. (2023). The Impacts of Financial Ratio on the Stock Prices in Communication Technology Sector in Stock Exchange of Thailand. *Procedia of Multidisciplinary Research*, 1(7), 36

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ชินชวัน วิมล¹ และ ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล^{2*}

1 คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตศรีราชา

2 คณะเศรษฐศาสตร์ ศรีราชา มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตศรีราชา; sirikwan.ja@ku.th (ผู้ประพันธ์
บรรณกิจ)

บทคัดย่อ

บทความวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 21 หลักทรัพย์ โดยอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตรากระแสเงินสดสุทธิ อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อให้นักลงทุนนำข้อมูลที่ได้จากการศึกษาใช้สำหรับวิเคราะห์แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาเป็นข้อมูลทุติยภูมิประเภทอนุกรมเวลาแบบรายไตรมาส โดยทำการเก็บข้อมูลตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี 2555 ถึงไตรมาสที่ 3 ปี 2565 รวมระยะเวลา 43 ไตรมาส จำนวน 21 หลักทรัพย์ และนำข้อมูลมาวิเคราะห์โดยใช้แบบจำลองสมการเศรษฐมิติค่ากำลังสองน้อยที่สุด ผลการศึกษาพบว่า อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตรากำไรสุทธิ อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากระแสเงินสดสุทธิ สามารถอธิบายราคาของหลักทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญ

คำสำคัญ: ราคาหลักทรัพย์, เทคโนโลยี, อัตราส่วนทางการเงิน

ข้อมูลการอ้างอิง: ชินชวัน วิมล และ ศิริขวัญ เจริญวิริยะกุล. (2566). ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Procedia of Multidisciplinary Research*, 1(7), 36

บทนำ

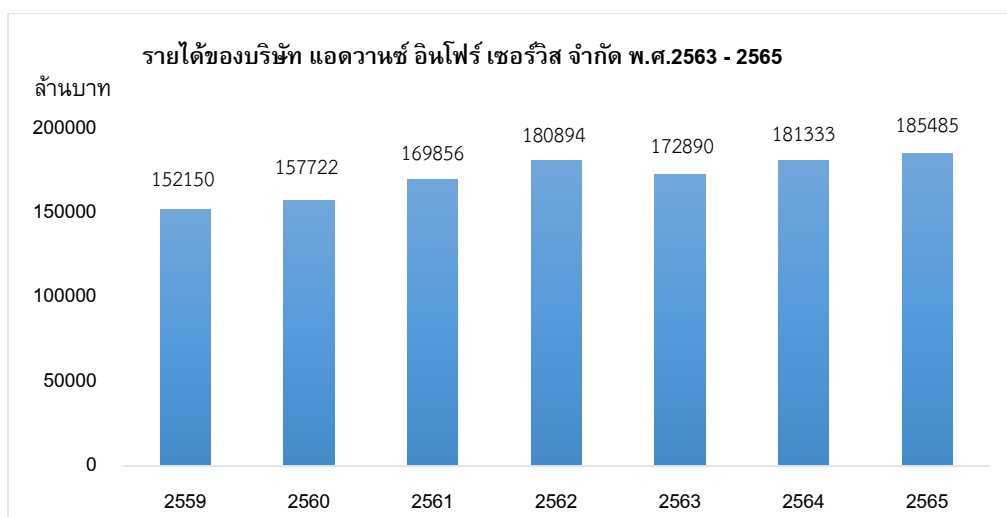
การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนที่ต้องการเพิ่มมูลค่าทรัพย์สินในระยะยาวและมีโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่มากกว่าการลงทุนในรูปแบบอื่นๆ ยกตัวอย่างเช่น เงินฝากธนาคาร หรือตลาดเงินทุนระยะสั้น โดยเฉพาะกลุ่มธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information Communications Technology: ICT) ที่เติบโตอย่างรวดเร็วและในอนาคตมีแนวโน้มมูลค่าตลาดสูงขึ้นประกอบกับความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีที่เข้ามา มีบทบาทต่อการดำรงชีวิตมากขึ้น นั้นทำให้หุ้นเทคโนโลยีถือเป็นหุ้นกลุ่มเติบโต (Growth Stock) เมื่อตลาดคาดการณ์การเติบโตของผลประกอบการที่สูงจึงส่งผลให้นักลงทุนยอมรับในระดับการซื้อขายและมูลค่า (Valuation) ที่สูงขึ้นได้ เพื่รองรับการเติบโตของหุ้นเทคโนโลยีในอนาคต แม้ว่าความเสี่ยงของภาพรวมสถานการณ์เศรษฐกิจทั่วโลกจะทำให้หุ้นกลุ่มเติบโตได้รับผลกระทบหรือราคาหุ้นผันผวนสูงมากพอสมควร (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565) ดังภาพที่ 1 และยังคงถือเป็นหุ้นกลุ่มเติบโตที่ยังได้รับความสนใจจากนักลงทุนอย่างต่อเนื่อง



ภาพที่ 1 ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พ.ศ.2563-2566

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566

แม้ว่าช่วงหลังสถานการณ์โควิด-19 สภาวะเศรษฐกิจโลกมีความผันผวนสูงและไม่แน่นอน แต่ตลาดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารยังคงมีแนวโน้ม (Trend) และศักยภาพการเติบโตอย่างมากในอนาคต ดังเช่น บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (Advanced Info Service: ADVANC) ที่เป็นผู้นำตลาดผู้ให้บริการเทคโนโลยีดิจิทัล โดยมีส่วนแบ่งตลาดเชิงรายได้ในปี 2565 คิดเป็น 47% และส่วนแบ่งตลาดเชิงผู้ใช้บริการในปี 2565 คิดเป็น 46% โดยปัจจุบันโครงข่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ของเอไอเอสมีความครอบคลุมกว่าร้อยละ 98 ของประชากรในประเทศ อีกทั้งบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด มีศักยภาพในการสร้างรายได้ที่สูงในอนาคต ดังภาพที่ 2



ภาพที่ 2 รายได้ของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด พ.ศ.2559-2565

ที่มา: บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด, 2566

อย่างไรก็ตามนักลงทุนที่ต้องการลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนเป็นไปตามที่คาดหวัง จึงต้องมีการศึกษาผลการดำเนินงานของหลักทรัพย์นั้นๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งบผลการดำเนินงานผ่านการวิเคราะห์อัตราส่วนต่างๆ ก่อนการตัดสินใจลงทุน ยกตัวอย่างเช่น การประเมินผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ช่วยในการวิเคราะห์ว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการสร้างกำไรและมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นหรือไม่, การประเมินความเสี่ยงทางการเงินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตและช่วยในการตัดสินใจว่าการลงทุนมีความเสี่ยงสูงหรือต่ำ รวมไปถึงการวิเคราะห์เศรษฐกิจที่มีผลต่อการลงทุนซึ่งช่วยในการประเมินแนวโน้มของธุรกิจและเศรษฐกิจทั้งหมดที่อาจมีผลต่อผลตอบแทนทางการเงินของการลงทุน เป็นต้น ทั้งนี้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินช่วยให้นักลงทุนมีข้อมูลเพียงพอในการตัดสินใจลงทุนและช่วยลดความเสี่ยงในการตัดสินใจทางการลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีโอกาสมีผลตอบแทนที่ดี อีกทั้งยังสามารถเข้าใจแนวโน้มและความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทหรือหลักทรัพย์นั้นๆ ได้ในอนาคตจึงเป็นที่มาของการศึกษานี้ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ทบทวนวรรณกรรม

การลงทุน หมายถึง การที่ผู้ลงทุนเลือกที่จะชะลอการใช้จ่ายในวันนี้เพื่อสร้างความมั่งคั่งให้เพิ่มสูงขึ้นในอนาคต (จิรตินส์สังข์แก้ว, 2544: 6) โดยก่อนการลงทุนจำเป็นต้องวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานในระดับบริษัท โดยเป็นการนำข้อมูลเชิงตัวเลขภายในงบการเงินมาคำนวณหาค่าอัตราส่วนทางการเงินเพื่อบอกถึงความสามารถในด้านต่างๆ ของกิจการ ซึ่งในการวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรสามารถวิเคราะห์ได้จากอัตรากำไรขั้นต้น, อัตรากำไรจากการดำเนินงาน, อัตรากำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เจตรัฐ สหพันธ์พร, 2563: 9) ซึ่งงานวิจัยของ Subiako Soekarno, Enggar Sukma Kinanthi (2020) ที่วิเคราะห์ประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศสหรัฐอเมริกาด้วยอัตราส่วนทางการเงิน พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อหลักทรัพย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์, กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน, อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อยอดขายสุทธิ โดยอัตรามูลค่าตลาดเป็นอัตราส่วนที่วัดระหว่างราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัทในรูปของกำไรสุทธิต่อหุ้นและมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (เจตรัฐ สหพันธ์พร, 2563: 10) ซึ่งงานวิจัยของ ยศสยา

แสงหิรัญ และ สมชาย เล็กเจริญ (2561) ที่ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการผันแปรของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโดยใช้เทคนิคการทำเหมืองข้อมูล พบว่า มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น, ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นส่งผลต่อหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงงานวิจัยของ สุกรี แซ่หลี่ (2563) ที่ศึกษาความสัมพันธ์เชิงดุลยภาพระยะยาวระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นแอมะซอน.คอมในระบบอีคอมเมิร์ซ พบว่า อัตราส่วนเงินหมุนเวียน, อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม, อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์แอมะซอน.คอมอย่างมีนัยสำคัญในระยะยาว นอกจากนี้งานวิจัยของ ณิชพล วชิรมนตรี และ ดร.ธัญวรัตน์ สุวรรณะ (2562) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์, อัตราส่วนราคาต่อกำไรและอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญส่วนอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ โดยที่การวิเคราะห์อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในการวิเคราะห์งบการเงินถือเป็นวิธีการหนึ่งที่จะช่วยจัดการบิดเบือนอันเกิดขึ้นจากการเปรียบเทียบกำไรของแต่ละกิจการโดยการใช้นโยบายบัญชีที่แตกต่างกัน โดย นิศาชล คำสิงห์ (2560) กล่าวว่า อัตราส่วนกระแสเงินสดที่ใช้กันเป็นการทั่วไป คือ อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายได้รวม, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อกำไรสุทธิและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อรายจ่ายฝ่ายทุน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ นิศดาภักดิ์ ชะโลธร (2563) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากผลประกอบการกับผลตอบแทนกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสอดคล้องไปในทิศทางเดียวกันกับผลกำไรจากการประกอบการรวมถึงการเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและกระแสเงินสดสุทธิส่งผลต่อกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริงไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

สมมติฐานที่ 4 อัตรากระแสเงินสดสุทธิ (NCF) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

สมมติฐานที่ 5 อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/CL) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

สมมติฐานที่ 6 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

สมมติฐานที่ 7 อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

กรอบแนวคิดการวิจัย

ตัวแปรอิสระ

- 1) อัตรากำไรสุทธิ (NPM)
- 2) อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV)
- 3) อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E)
- 4) อัตรากระแสเงินสดสุทธิ (NCF)
- 5) อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/CL)
- 6) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)
- 7) อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E)

ตัวแปรตาม

ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยี
สารสนเทศและการสื่อสาร
จำนวน 21 หลักทรัพย์

ภาพที่ 3 กรอบแนวคิดการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษานี้เป็นการรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) แบบอนุกรมเวลา (Time Series Data) เป็นรายไตรมาส โดยทำการเก็บข้อมูลตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี 2555-ไตรมาสที่ 3 ปี 2565 โดยหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีทั้งหมด 32 หลักทรัพย์ ซึ่งได้ตัด 11 หลักทรัพย์ออกจากการศึกษาเนื่องจากบริษัทยังไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ช่วงเวลาที่ทำการศึกษา โดยใช้กลุ่มตัวอย่างทั้งหมดจำนวน 21 หลักทรัพย์ รวมแล้วจำนวน 43 ข้อมูล ที่สามารถเก็บรวบรวมข้อมูลได้ครบจำนวนตามระยะเวลาที่ศึกษา ได้แก่

ตารางที่ 1 รายชื่อหลักทรัพย์และรายชื่อย่อของหลักทรัพย์

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์ (ชื่อย่อ)	ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์ (ชื่อย่อ)
1	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) (ADVANC)	12	บริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (DTAC)
2	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (AIT)	13	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SIS)
3	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (INTOUCH)	14	บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน) (SVOA)
4	บริษัท พรีเมียร์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (PT)	15	บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (ILINK)
5	บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) (THCOM)	16	บริษัท ทีดีบีบลิวแชนด์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TWZ)
6	บริษัท ทรู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (TRUEE)	17	บริษัท อินเทอร์เน็ตประเทศไทย จำกัด (มหาชน) (INET)
7	บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน) (JMART)	18	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) (SAMTEL)
8	บริษัท จัสมิน อินเทอร์เน็ตชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (JAS)	19	บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) (MFEC)
9	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (SYNEX)	20	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (MSC)

ตารางที่ 1 (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์ (ชื่อย่อ)	ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์ (ชื่อย่อ)
10	บริษัท สามารถ ดิจิตอล จำกัด (มหาชน) (SDC)	21	บริษัท ซิมโพนี คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) (SYMC)
11	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAMART)		

การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในครั้งนี้ ได้ทำการเก็บข้อมูลของอัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตรากระแสเงินสดสุทธิ อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จากงบการเงินรายบริษัทที่รวบรวมโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) รวมถึงเก็บข้อมูลของราคาหลักทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แล้ววิเคราะห์ด้วยสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ซึ่งก่อนที่จะวิเคราะห์ดังกล่าวได้มีการตรวจสอบปัญหาทางสถิติของข้อมูล ได้แก่ Unit Root เพื่อให้ผลการวิเคราะห์ความถูกต้องเหมาะสมมากที่สุด และประมาณค่าสัมประสิทธิ์ของสมการด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด Ordinary Least Square (OLS) โดยมีแบบจำลองทางเศรษฐมิติ (Econometric Model) ดังนี้

$$ICT_t = \alpha + \beta_1 NPM_t + \beta_2 P/BV_t + \beta_3 P/E_t + \beta_4 NCF_t + \beta_5 CFO/CL_t + \beta_6 ROE_t + \beta_7 D/E_t + \varepsilon_t$$

โดยกำหนดให้

- ICT คือ ราคาหลักทรัพย์ในช่วงเวลาการศึกษา (บาท)
 NPM คือ อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)
 PBV คือ อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (ร้อยละ)
 PE คือ อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (ร้อยละ)
 NCF คือ อัตรากระแสเงินสดสุทธิ (ร้อยละ)
 CFO/CL คือ อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (ร้อยละ)
 ROE คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)
 D/E คือ อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)
 ε คือ ค่าความคลาดเคลื่อน

ผลการวิจัย

การทดสอบความนิ่งของข้อมูล (Stationary / Unit Root) เป็นการทดสอบข้อมูลที่น่ามาวิเคราะห์ โดยมีเงื่อนไขว่าข้อมูลอนุกรมเวลาที่นำมาต้องคงที่และไม่เปลี่ยนแปลงตามกาลเวลา เพื่อป้องกันปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามในแบบจำลองที่ไม่แท้จริง (Spurious Regression) (อัครพงศ์ อันทอง, 2550) ซึ่งผู้วิจัยได้ใช้วิธี Augmented Dickey-Fuller Test ในการทดสอบ Unit root test พบว่าตัวแปรอิสระทุกตัวของทุกหลักทรัพย์ได้อยู่ในคุณสมบัติ Stationary เรียบร้อยแล้ว

การทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระเป็นการทดสอบเพื่อไม่ให้เกิดปัญหา Multicollinearity ของตัวแปรอิสระแต่ละตัวที่อยู่ในสมการถดถอยที่มีค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) พบว่าการทดสอบตัวแปรอิสระที่นำมาใช้ในการศึกษาค้างนี้มีค่าสหสัมพันธ์สหสัมพันธ์ระหว่างกันที่มากกว่า 0.8 ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E), อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV), อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) แต่เนื่องจาก

การศึกษาในครั้งนี้ ตัวแปร อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E), อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV), อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นตัวแปรที่มีความสำคัญในการศึกษาดังนั้นจึงจำเป็นต้องคงตัวแปรเหล่านี้ไว้ในแบบจำลอง

การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics Analysis) เป็นการศึกษาตัวแปรที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการสร้างแบบจำลองทางเศรษฐมิติ (Econometric Model) ได้ผลการประมาณการดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ผลการประมาณการโดยใช้แบบจำลองสมการเชิงซ้อน ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS)

หลักทรัพย์	NPM	P/BV	P/E	NCF	CFO/CL	ROE	DE
ADVANC	NS	3.627190***	8.732151***	NS	1.729822*	NS	NS
JMART	4.951010***	6.055493***	NS	NS	NS	-4.001884***	-3.633980***
INTOUCH	2.169384*	7.678577***	10.02609***	NS	NS	-2.156456**	2.263859**
DTAC	2.844189***	17.80061***	-3.339548***	NS	NS	-3.100888***	-5.502084***
THCOM	NS	28.05918***	-1.924475*	-2.573550**	NS	NS	8.243845***
TRUEE	2.747378***	4.861687***	2.909068***	NS	-2.544780**	-3.130616***	NS
AIT	NS	5.052925***	1.689333*	-3.013771***	3.157645***	NS	4.336218***
JAS	NS	2.727965***	3.930265***	NS	NS	NS	-4.017382***
SYNEX	NS	9.751312***	NS	NS	NS	NS	NS
SDC	NS	NS	NS	NS	NS	NS	-3.131596***
SAMART	1.836052*	15.51120***	NS	NS	NS	-2.319117**	-8.242190***
PT	NS	3.652748***	NS	NS	NS	NS	NS
SIS	5.536481***	8.992296***	NS	NS	NS	-5.755620***	NS
SVOA	1.856727*	17.42493***	-5.998528***	NS	NS	NS	-1.934989*
ILINK	-2.951108***	10.73741***	NS	NS	-3.554586***	3.087397***	-8.943582***
TWZ	NS	13.19841***	NS	NS	NS	NS	2.179218**
INET	NS	3.847302***	NS	-1.905534*	NS	NS	3.463974***
SAMTEL	4.234723***	28.05780***	NS	3.875452***	NS	-4.311544***	NS
MFEC	1.846389*	25.25038***	NS	NS	NS	-1.930230*	NS
MSC	NS	3.949128***	5.252556***	NS	NS	NS	NS
SYMC	-2.963514***	43.83518***	NS	-3.576546***	NS	NS	NS

หมายเหตุ:

* หมายถึง ค่า Probability Value มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.1

** หมายถึง ค่า Probability Value มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05

*** หมายถึง ค่า Probability Value มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01

NS หมายถึง ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

จากตารางที่ 2 แสดงถึงผลการวิเคราะห์ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด (Ordinary Least Squares: OLS) ทั้งหมด 21 หลักทรัพย์

สรุปและอภิปรายผลการวิจัย

อัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินรวม (CFO/CL) ของ ADVANC, AIT สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ ตัวแปร CFO/CL เป็นตัวแปรที่แสดงให้เห็นถึงอัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินรวมของบริษัท โดยถ้าบริษัทมีอัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินรวมที่สูงขึ้นแสดงว่าจะทำให้มูลค่าหลักทรัพย์สูงขึ้น สอดคล้องกับแนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนกระแสเงินสด (นิศาชล คำสิงห์ 2560) ที่กล่าวว่า การที่เงินสดเข้าหรือออกจากบริษัทนั้นมีผลมาจากการดำเนินงานหรือรายได้จากการให้บริการของบริษัทหักลบกับหนี้สินรวมของบริษัท นั้นสะท้อนให้เห็นถึงกิจกรรมทางการเงินของบริษัทว่าเป็นไปในทิศทางใด และสอดคล้องกับงานวิจัยของ กมลพรรณ ศิริตัง (2564) และ Subiakto Soekarno, Enggar Sukma Kinanthi (2020) ที่พบว่าอัตรากระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) ของ AIT, ADVANC, INTOUCH, TRUEE, JAS, MSC สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ ตัวแปร P/E เป็นตัวแปรที่แสดงให้เห็นถึงอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น โดยถ้าบริษัทมีอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นที่สูงขึ้นแสดงว่านักลงทุนยินดีลงทุนซื้อหุ้นในราคาตลาดสูงเมื่อเทียบกับกำไรต่อหุ้น สะท้อนว่านักลงทุนมีความเชื่อมั่นในความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการ นั่นคือจะทำให้มูลค่าหลักทรัพย์สูงขึ้น สอดคล้องกับแนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (เจตรัฐ สหพันธ์พร 2563:9) ที่กล่าวว่า ถ้าอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสูงแสดงว่านักลงทุนยินดีลงทุนซื้อหุ้นในราคาตลาดสูงเมื่อเทียบกับกำไรต่อหุ้น สะท้อนว่านักลงทุนมีความเชื่อมั่นในความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และสอดคล้องกับงานวิจัยของ ณัฐพล วชิรมนตรีและ ดร.ธัญวรัตน์ สุวรรณะ (2562) และ Banji-Owoka Ibukunoluwa Feyisayo (2021) ที่พบว่าอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ของ INTOUCH, SAMART, SVOA, MFEC, JMART, DTAC, TRUEE, SIS, SAMTEL สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ ตัวแปร NPM เป็นตัวแปรที่แสดงให้เห็นถึงอัตรากำไรสุทธิ โดยถ้าบริษัทมีอัตรากำไรสุทธิที่สูงขึ้นแสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่เป็นยอดสุทธิได้ดีซึ่งจะส่งผลต่อกำไรสะสมของกิจการต่อไป นั่นคือจะทำให้มูลค่าหลักทรัพย์สูงขึ้น สอดคล้องกับแนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (เจตรัฐ สหพันธ์พร 2563:9) ที่กล่าวว่า อัตรากำไรสุทธิแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทในการทำกำไรหลังจากหักต้นทุนค่าใช้จ่าย รวมทั้งภาษีเงินได้ทั้งหมดแล้ว อัตราส่วนนี้ควรมีค่าสูง เนื่องจากเป็นการแสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่เป็นยอดสุทธิได้ดีซึ่งจะส่งผลต่อกำไรสะสมของกิจการต่อไป และสอดคล้องกับงานวิจัยของ จิตสุภา อานเป็รื่อง (2564) และ สุพรรณิกา สันป่าแก้ว (2557) ที่พบว่าอัตรากำไรสุทธิมีความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) ของ 20 หลักทรัพย์ (ยกเว้น SDC) สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ ตัวแปร P/BV เป็นตัวแปรที่แสดงให้เห็นถึงอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น โดยถ้าบริษัทมีอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นที่สูงขึ้นแสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนในตลาดคาดหวังว่าบริษัทมีศักยภาพที่จะเติบโตสูงและทำให้มูลค่าหลักทรัพย์สูงขึ้นด้วย สอดคล้องกับแนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (เจตรัฐ สหพันธ์พร 2563:9) ที่กล่าวว่า อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีค่าสูงก็จะแสดงให้เห็นว่าผู้ลงทุนในตลาดคาดหวังว่าบริษัทมีศักยภาพที่จะเติบโตสูง แต่ขณะเดียวกันนั้นก็จะแสดงให้เห็นถึงระดับความเสี่ยงที่สูงไปด้วย และสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุกรี แซ่หลี่ (2564) และ ณัฐพล วชิรมนตรีและ ดร.ธัญวรัตน์ สุวรรณะ (2562) ที่พบว่าอัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของ ILINK สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ ตัวแปร ROE เป็นตัวแปรที่แสดงให้เห็นถึงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยถ้าบริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงขึ้นแสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารส่วนของผู้ถือหุ้นให้เกิดกำไร นั่นคือจะทำให้มูลค่าหลักทรัพย์สูงขึ้น สอดคล้องกับแนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (เจตรัฐ สหพันธ์พร 2563:9) ที่กล่าวว่า ถ้าอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าสูง แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารส่วนของผู้ถือหุ้นให้เกิดกำไร และสอดคล้องกับงานวิจัยของ กมลพรรณ ศิริตั้ง (2564), จิตสุภา อานเปื้อง (2564), สุกีร์ แซ่หลี่ (2564), ยศสยา แสงหิรัญ และ สมชาย เล็กเจริญ (2561) และ สุพรรณิกา สันป่าแก้ว (2557) ที่พบว่าอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

อัตรากะแสเงินสดสุทธิ (NCF) ของ SAMTEL สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ ตัวแปร NCF เป็นตัวแปรที่แสดงให้เห็นถึงกระแสเงินสดสุทธิ โดยถ้าบริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิที่สูงขึ้นแสดงว่าจะทำให้มูลค่าหลักทรัพย์สูงขึ้น สอดคล้องกับงานวิจัยของ ณิศดาภักดิ์ ชะโลธร (2563) และ ปวีตรา บัวคง (2562) ที่พบว่าอัตรากะแสเงินสดสุทธิ (NCF) มีความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

อัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ของ SVOA, JMART, DTAC, JAS, SDC, SMART, ILINK สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ ตัวแปร DE เป็นตัวแปรที่แสดงให้เห็นถึงอัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยถ้าบริษัทมีอัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต่ำแสดงจะทำให้มูลค่าหลักทรัพย์สูงขึ้น สอดคล้องกับแนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (เจตรัฐ สหพันธ์พร 2563:9) ที่กล่าวว่า ถ้าอัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าต่ำ แสดงว่าบริษัทมีการกู้ยืมเงินในสัดส่วนที่ต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับทุนของบริษัททำให้บริษัทมีภาระต้องชำระดอกเบี้ยน้อย ดังนั้นบริษัทจึงมีความสามารถในการทำกำไรได้ และสอดคล้องกับงานวิจัยของ Subiakto Soekarno, Enggar Sukma Kinanthi (2020) ที่พบว่าอัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสามารถในการอธิบายราคาของหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้าม

โดยมีข้อเสนอแนะที่ได้รับจากการวิจัยคือสามารถนำข้อมูลไปใช้วิเคราะห์และประกอบการตัดสินใจการบริหารจัดการพอร์ตการลงทุนของนักลงทุน ซึ่งจะต้องวิเคราะห์ควบคู่ไปกับความเป็นไปได้ทางด้านเศรษฐกิจมหภาค ดังเช่น ด้านเศรษฐกิจ ด้านการเมือง ด้านอัตราแลกเปลี่ยน ด้านเทคโนโลยีและนวัตกรรม รวมถึงด้านสังคมและพฤติกรรมผู้บริโภค ที่เปลี่ยนแปลงไป เป็นต้น เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นและเพิ่มโอกาสในการทำกำไรในหลักทรัพย์ รวมไปถึงสามารถนำข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินนี้ไปศึกษาต่อรวมถึงวิเคราะห์ความสามารถของธุรกิจในการสร้างผลกำไรในอนาคต ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งที่ส่งผลกระทบต่อโอกาสการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ ทั้งนี้ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไปควรศึกษาอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆพร้อมกับเพิ่มตัวแปรอิสระอื่นที่เป็นปัจจัยการวิเคราะห์เศรษฐกิจ เช่น ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ ผลผลิตอุตสาหกรรม อัตราดอกเบี้ย และอัตราแลกเปลี่ยน รวมถึงวิเคราะห์บริษัทในเชิงคุณภาพเพิ่มเติม เช่น อัตราการเติบโตรายปี/ไตรมาสของบริษัท นโยบายการบริหาร โครงสร้างเงินทุน เป็นต้น และศึกษากลุ่มตัวอย่างของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศในตลาดต่างประเทศ เพื่อเปรียบเทียบกับผลของอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศของประเทศไทย

เอกสารอ้างอิง

- นิศาชล คำสิงห์. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. การค้นคว้าอิสระของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ณัฐพล วชิรมนตรี และ ดร.ธัญวรัตน์ สุวรรณะ. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยปทุมธานี, 11(1), 69-80.

- ณิศดาภักดิ์ ชะโลธร. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดจากผลประกอบการกับผลตอบแทนกำไร(ขาดทุน)ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. การค้นคว้าอิสระ เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). เรื่องควรรู้ ก่อนลงทุนหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีแห่งอนาคต. สืบค้นจาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/107-tsi-things-to-know-before-investing>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). ดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/th/market/product/stock/search>.
- ตลาดหลักทรัพย์บัวหลวง. (2565). Book Value. สืบค้นจาก <https://knowledge.bualuang.co.th/knowledge-base/bookvalue/>.
- บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด. (2566). ข้อมูลสำคัญทางการเงิน. สืบค้นจาก https://investor-th.ais.co.th/financial_highlights.html.
- ยศสยา แสงหิรัญ และ สมชาย เล็กเจริญ. (2561). ปัจจัยที่มีผลต่อการผันแปรของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโดยใช้เทคนิคการทำเหมืองข้อมูล. บทความนำเสนอใน การประชุมนำเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยรังสิต ครั้งที่ 13 ประจำปี 2561.
- สุกรี แซ่หลี่. (2563). การศึกษาความสัมพันธ์เชิงคุณภาพระยะยาวระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นแอมะซอน.คอมในระบบอีคอมเมิร์ซ. การศึกษาค้นคว้าอิสระของการศึกษาตามหลักสูตรเศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์ธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัยมหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- อักรพงศ์ อ้นทอง. (2559). คู่มือการใช้โปรแกรม Eviews เบื้องต้น: สำหรับการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ. สถาบันวิจัยสังคม, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- Subiakto Soekarno and Enggar Sukma Kinanthi. (2020). *Discriminant Function Analysis to Distinguish the Performance of Information and Communication Technology (ICT) Companies (A Study of U.S. Companies Listed in U.S. Stock Market)*. Retrieved from <https://www.researchgate.net/profile/Subiakto-Soekarno-2/publication>.

Data Availability Statement: The raw data supporting the conclusions of this article will be made available by the authors, without undue reservation.

Conflicts of Interest: The authors declare that the research was conducted in the absence of any commercial or financial relationships that could be construed as a potential conflict of interest.

Publisher's Note: All claims expressed in this article are solely those of the authors and do not necessarily represent those of their affiliated organizations, or those of the publisher, the editors and the reviewers. Any product that may be evaluated in this article, or claim that may be made by its manufacturer, is not guaranteed or endorsed by the publisher.



Copyright: © 2023 by the authors. This is a fully open-access article distributed under the terms of the Attribution-NonCommercial-NoDerivatives 4.0 International (CC BY-NC-ND 4.0).