

ผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีที่แสดงบนงบการเงินต่อมูลค่าตลาดของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Impact of Accounting Information on Financial Statement to The Market Value of The Energy and Utilities Business in The Stock Exchange of Thailand

นันทพร ธาณีกุล¹ และพรรณเพ็ญ สิริพิพัฒนา²

Nuntaporn Thaneegul¹ and Panpen Sittipatna²

¹ นิสิตหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ นนทบุรี

Student Master of Business Administration, Faculty of Accountancy, Rajapruk University, Nonthaburi

² อาจารย์ที่ปรึกษา หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ นนทบุรี

Advisor Master of Business Administration, Faculty of Accountancy, Rajapruk University, Nonthaburi

E-mail: panpen1@hotmail.com

¹ Corresponding Author: E-mail: 65109660001@pru.ac.th, 0899272019

Received: 20 มิ.ย. 66 Revised: 26 ส.ค. 66 Accepted: 10 ต.ค. 66

DOI: 10.14416/j.ted.2025.03.008

บทคัดย่อ

บทความวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีที่แสดงบนงบการเงินต่อมูลค่าตลาดของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่าส่งผลกระทบต่อกันหรือไม่ อย่างไร โดยข้อมูลทางบัญชีที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โครงสร้างเงินทุน ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ซึ่งทำการรวบรวมข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉพาะบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วน ในปี 2561-2565 จำนวน 47 บริษัท โดยนำไปวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ ที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

ผลการศึกษาพบว่า ข้อมูลทางบัญชีที่มีความสัมพันธ์ทางบวกที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามตัวแบบ ค่า Sig. เท่ากับ 0.000 แสดงว่ามีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัว คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โครงสร้างเงินทุน ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตลาด ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 มีค่าสัมประสิทธิ์ในการตัดสินใจ (Adjusted R2) เท่ากับ 0.043 แสดงให้เห็นว่าโครงสร้างเงินทุน ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตลาดได้ร้อยละ 4.30 เมื่อพิจารณาจากตัวแบบ แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โครงสร้างเงินทุน ขนาดของบริษัท และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ส่งผลต่อมูลค่าตลาดทิศทางเดียวกันในเชิงบวก ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 กล่าวคือ โครงสร้างเงินทุน ขนาดของบริษัท และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้มูลค่าตลาดเพิ่มขึ้นเช่นกัน ส่วนอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ส่งผลต่อมูลค่าตลาดทิศทางตรงกันข้ามในเชิงบวก ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 กล่าวคือ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้มูลค่าตลาดลดลง

คำสำคัญ: ข้อมูลทางบัญชี งบการเงิน มูลค่าตลาด ธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค



บทคัดย่อ

พลภร:บทของข้อมูลทางบัญชีที่แสดงบนงบการเงินต่อมูลค่าตลาดของ
ธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

The purpose of this study was to study the effect of accounting information shown on the financial statements on the market value of energy and utilities sectors listed on the Stock Exchange of Thailand. Whether it affects each other or not, how the accounting information used in the study is the rate of return on assets, money structure company size working capital ratio and the turnover rate of accounts receivable which collects information of companies listed on the Stock Exchange of Thailand Only companies with complete data in 2018-2022, totaling 47 companies, by analysis multiple regression at the confidence level of 95%.

The study found that accounting information that has a positive correlation that affects the market value of energy and utilities sectors In the Stock Exchange of Thailand according to the model, the Sig. value is equal to 0.000, indicating that there is at least one independent variable, which is the rate of return on assets, capital structure company size working capital ratio and the turnover rate of accounts receivable That can explain changes in market value. At a significant level of 0.05, there was a coefficient of decision (Adjusted R2) equal to 0.043 indicating that the capital structure company size working capital ratio and the turnover rate of accounts receivable Can explain the change in the market value of 4.30 percent when considering the model, showing that the yield rate on assets capital structure company size and working capital ratio affecting the market value in the same direction positively at the significance level of 0.05, that is, the capital structure company size and working capital ratio Increasing will result in an increase in market value as well. The debtor turnover rate Affects the market value in the opposite direction positively. at the significance level of 0.05, that is, the debtor turnover rate Increasing will result in a decrease in market value.

Keywords: Accounting Information, Financial Statements, Market Value, Energy and Utilities Business

1. บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางโดยควบคุมดูแลให้การซื้อขายหลักทรัพย์ ดำเนินการได้อย่างเป็นระบบ โปร่งใส คล่องตัวและยุติธรรม เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้แก่นักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ส่งเสริมให้เกิดการระดมเงินจากประชาชนไปลงทุนในกลุ่มบริษัทที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ เป็นประโยชน์ต่อทุกภาคส่วนทั้งเศรษฐกิจ สังคม และประเทศชาติ ซึ่งเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนประเทศเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน ผู้ประกอบการจำนวนมากที่ต้องการขยายกิจการนำหลักทรัพย์ของตนเอง เข้าจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และทำการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณะชน การที่มีบริษัทจดทะเบียนใน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้มีผู้สนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งนักลงทุนรายย่อย ทั้งนี้อาจเกิดจากการที่การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถทำได้ง่ายและสะดวกขึ้น ส่งผลให้การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการขยายตัวอย่างรวดเร็ว บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีเป็นจำนวนมากนั้น ประกอบไปด้วยบริษัทหลายประเภท ทั้งที่เป็นบริษัทขนาดใหญ่มีผลประกอบการดีและบริษัทที่มีผลประกอบการขาดทุนอย่างต่อเนื่อง การลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงแต่มีความเสี่ยงสูงเช่นกัน ดังนั้นผู้ลงทุนจำเป็นอย่างยิ่งที่จะต้องพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ที่มีผลต่อการกำหนดมูลค่าหลักทรัพย์เพื่อวิเคราะห์ว่าควรลงทุนในหลักทรัพย์ใด โดย

การวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่นิยมกันในปัจจุบัน 2 วิธี คือการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานและการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยวิธีทางเทคนิค [1]

ข้อมูลที่นักลงทุนนิยมใช้เพื่อตัดสินใจในการลงทุน โดยทั่วไปมักจะพิจารณาจากการเจริญเติบโตในอนาคตและความมั่นคงของกิจการเพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุน ให้มีโอกาสเกิดขึ้นน้อยที่สุดและข้อมูลที่สามารถสะท้อนถึงภาพรวมของบริษัทที่จะเลือกลงทุนได้ก็คือ งบการเงิน โดยการนำตัวเลขเหล่านั้น มาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งเป็นตัวเลขที่แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างรายการที่สำคัญในงบการเงินและการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินหรือผลการดำเนินงานของบริษัทประกอบการตัดสินใจย่อมจะเกิดความเสี่ยงน้อยกว่าผู้ลงทุนประเภทที่ตัดสินใจซื้อขายตามการขึ้นลงของราคาหุ้นเพียงอย่างเดียว ดังนั้นนักลงทุนจะต้องมีเครื่องมือที่จะช่วยวิเคราะห์หลักทรัพย์ก่อนการตัดสินใจลงทุน โดยเริ่มจากการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เพื่อดูภาพรวมของบริษัทและการวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อนำอัตราส่วนของแต่ละบริษัทมาเปรียบเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทน เพื่อช่วยให้นักลงทุนพิจารณาว่า บริษัทนั้นมีแนวโน้มการเติบโตเป็นอย่างไร มีผลิตภัณฑ์ที่น่าสนใจในตลาดหรือไม่ ซึ่งจะทำให้ให้นักลงทุนตัดสินใจได้อย่างแม่นยำมากขึ้น [2]

ข้อมูลทางบัญชีเป็นสิ่งสำคัญที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจในการลงทุน โดยเฉพาะกำไรทางบัญชีเมื่อมีการประกาศผลประกอบการของบริษัท กำไรทางบัญชีเป็นสิ่งที่นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้ความสนใจเป็นอย่างมาก เพราะนักลงทุนสามารถคาดการณ์ไปถึงการจ่ายเงินปันผลในอนาคตได้ จึงมีนักวิจัยจำนวนมากให้ความสำคัญกับข้อมูลทางบัญชีโดยนำเสนอข้อมูลได้แก่ กำไรทางบัญชีและราคาตามบัญชีมาทำการวิเคราะห์และกำหนดมูลค่าตลาด โดยงานวิจัยลักษณะนี้เกิดจากแรงจูงใจที่ว่าข้อมูลทางบัญชีมีประโยชน์และเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจเช่นการศึกษาเกี่ยวกับข้อมูลทางการเงินของ Feltham and Ohlson [3] ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของข้อมูลของข้อมูลทางการเงินได้แก่ ราคาตามบัญชีกำไรต่อหุ้น พบว่าราคาตามบัญชีและกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่าตลาดและความสามารถของข้อมูลทางการเงินสามารถอธิบายมูลค่าตลาดได้เช่นเดียวกับการศึกษาของ Collins, Maydew

& Weiss [4] ได้ศึกษาความสัมพันธ์กำไรต่อหุ้นและราคาตามบัญชีปรากฏว่ากำไรต่อหุ้นสามารถอธิบายมูลค่าตลาดได้ลดลงส่วนราคาตามบัญชีสามารถอธิบายมูลค่าตลาดได้เพิ่มขึ้น

ธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจเป็นอย่างยิ่ง อีกทั้งการลงทุนของนักลงทุนในนั้นขึ้นอยู่กับหลาย ๆ ปัจจัย ธุรกิจหมวดนี้ยังเป็นปัจจัยพื้นฐานทางเศรษฐกิจที่มีความสำคัญในการพัฒนาประเทศในแทบทุกด้าน ไม่ว่าจะเป็นด้านเกษตรกรรม อุตสาหกรรม หรืออุตสาหกรรมบริการ และยังมีผลการดำเนินงานอยู่ในระดับที่น่าสนใจและมีแนวโน้มในการเติบโตสูง เนื่องจากธุรกิจพลังงานมีการขยายตัวเป็นอย่างมากตามความต้องการในการใช้พลังงานทั้งในภาคการผลิตและการบริโภค

ดังนั้น จึงเป็นสิ่งที่น่าสนใจในการศึกษาเกี่ยวกับข้อมูลทางบัญชี ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โครงสร้างเงินทุน ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100 เพื่อศึกษาว่าข้อมูลทางบัญชีมีทิศทางและแนวโน้มอย่างไร รวมทั้งศึกษาว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โครงสร้างเงินทุน ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของธุรกิจนี้มีผลกระทบต่อมูลค่าตลาดอย่างไร

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาผลกระทบของมูลค่าทางบัญชีที่แสดงบนงบการเงินของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. วิธีการดำเนินการวิจัย

3.1 ขอบเขตการวิจัย/ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

1) ขอบเขตด้านเนื้อหา ศึกษาข้อมูลทางบัญชี ของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) โครงสร้างเงินทุน (Capital structure) ขนาดของบริษัท (Size) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Accounts receivable turnover) ต่อมูลค่าตลาดของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค



บทควาณวิจัย

ผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีที่แสดงบนงบการเงินต่อมูลค่าตลาดของ
ธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2) ขอบเขตด้านประชากร ธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีสะท้อนความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น 100 ตัวแรก จำนวน 67 บริษัท เฉพาะบริษัทที่มีข้อมูลครบจำนวน 47 บริษัท

3) ขอบเขตด้านระยะเวลา เก็บรวบรวมข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561-2565

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

1) ข้อมูลทางการเงิน จำนวน 5 รายการ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets) โครงสร้างเงินทุน (Capital structure) ขนาดของบริษัท (Size) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current ratio) และอัตรการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Accounts receivable turnover) โดยรวบรวมข้อมูลจากปี พ.ศ. 2561-2565

2) มูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ รวบรวมข้อมูลจากราคาปิดของหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 5 ปี พ.ศ. 2561-2565

3) แบบจำลองงานวิจัย ผู้วิจัยได้ใช้แบบจำลองในรูปสมการเพื่อใช้ในการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ในการศึกษาผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีบนงบการเงินกับมูลค่าตลาดของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามแบบจำลองของ Dang Ngoc Hung ดังนี้

$$Pit = \beta_0 + \beta_1 Roait + \beta_2 Csit + \beta_3 Sizeit + \beta_4 Crit + \beta_5 Returnit + \epsilon$$

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้าและเก็บรวบรวมข้อมูลต่าง ๆ จากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่รวบรวมจากรายงานประจำปีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) และข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย (www.setsmart.com) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 ถึงปี 2565 รวมทั้งเอกสารที่เกี่ยวข้อง

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูล

ในการศึกษาวิจัย เรื่องผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีบนงบการเงินกับมูลค่าตลาดของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยวิเคราะห์ข้อมูล และนำเสนอผลการวิเคราะห์ตามลำดับ ดังนี้
1) ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) 2) ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) และ 3) ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4. ผลการวิจัย

ผลการศึกษาผลกระทบของมูลค่าทางบัญชีที่แสดงบนงบการเงินของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลดังนี้

1) ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีของงบการเงินกับมูลค่าตลาดของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน ในปี 2561-2565 จำนวน 47 บริษัท จากการศึกษาข้อมูลกลุ่มตัวอย่าง ได้ค่าสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ดังนี้

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีบนงบการเงินกับมูลค่าตลาดของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ปี พ.ศ. 2561-2565)

ข้อมูลทางบัญชี (N=940)	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่าสูงสุด (Max)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ส่วนเบี่ยงเบน (S.D.)
มูลค่าตลาด	0.19	348.00	18.59	36.58
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	-28.25	32.72	1.82	3.87
โครงสร้างเงินทุน	0.00	0.99	0.50	0.18
ขนาดของบริษัท	8.69	28.86	17.41	4.21
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.03	19.32	1.86	2.11
อัตรากาการหมุนเวียนของลูกหนี้	0.02	199.97	4.68	11.11

จากตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีบนงบการเงินกับมูลค่าตลาดของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปี พ.ศ. 2561-2565 พบว่ามูลค่าตลาด ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.19 บาท ค่าสูงสุดเท่ากับ 348.00 บาท ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 18.59 บาท และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 36.58 บาท อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ค่าต่ำสุดเท่ากับ -28.25% ค่าสูงสุดเท่ากับ 32.72% ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.82% และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.87% โครงสร้างเงินทุน ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 ค่าสูงสุดเท่ากับ 0.99 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.50 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.18 ขนาดของบริษัท ค่าต่ำสุดเท่ากับ 8.69 ค่าสูงสุดเท่ากับ 28.86 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.41 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 4.21

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.03 ค่าสูงสุดเท่ากับ 19.32 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.86 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.11 อัตรากาการหมุนเวียนของลูกหนี้ ค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.02 ค่าสูงสุดเท่ากับ 199.97 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 4.68 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 11.11

2) ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชี คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โครงสร้างเงินทุน ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตรากาการหมุนเวียนของลูกหนี้ และมูลค่าตลาดของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ผลการวิเคราะห์ ดังนี้

ตารางที่ 2 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของข้อมูลทางบัญชีกับมูลค่าตลาด ของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ปี พ.ศ. 2561-2565)

	P	ROA	Cs	Size	Cr	Art
P	1	0.069*	0.100**	0.163**	0.042	-0.018
		0.036	0.002	0.000	0.195	0.578
ROA		1	-0.143**	0.142**	0.152**	0.095**
			0.000	0.000	0.000	0.004
Cs			1	0.280**	-0.481**	0.164**
				0.000	0.000	0.000



บทความวิจัย

ผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีที่แสดงบนงบการเงินต่อมูลค่าตลาดของ
ธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 2 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของข้อมูลทางบัญชีกับมูลค่าตลาด ของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ปี พ.ศ. 2561-2565) (ต่อ)

	P	ROA	Cs	Size	Cr	Art
Size				1	-0.124**	0.282**
					0.000	0.000
CR					1	-0.087**
						0.008
Art						1

* มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ** มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

จากตารางที่ 2 การวิเคราะห์ข้อมูลทางบัญชีกับมูลค่าตลาด
ของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย ปี พ.ศ. 2561-2565 พบว่า อัตราผลตอบแทน
จากสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับมูลค่าตลาด อย่าง
มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีความสัมพันธ์กัน
ในระดับต่ำมาก ($r=0.069$) โครงสร้างเงินทุน มีความสัมพันธ์
ในทางบวกกับมูลค่าตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ
0.01 โดยมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก ($r=0.100$) และ
ขนาดของบริษัท มีความสัมพันธ์ในทางบวกกับมูลค่าตลาด
อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีความสัมพันธ์กัน
ในระดับต่ำ ($r=0.163$) ส่วนตัวแปร อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

และอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติ
กับมูลค่าตลาด

3. ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression
Analysis) การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple
Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่าง
ตัวแปรอิสระ คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โครงสร้าง
เงินทุน ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และ
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้กับมูลค่าตลาดของธุรกิจ
หมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย ได้ผลการวิเคราะห์ ดังนี้

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ระหว่างข้อมูลทางบัญชี กับมูลค่าตลาด ของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ปี พ.ศ. 2561-2565)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
		B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	-20.990	6.131			-3.424	0.001
	ROA	0.531	0.313	0.056		1.697	0.009*
	Cs	25.806	7.558	0.130		3.415	0.001*
	Size	1.345	0.303	0.155		4.441	0.000*
	Cr	1.888	0.635	0.109		2.972	0.003*
	Art	-0.260	0.110	-0.079		-2.356	0.019*

*สัมพันธ์มีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 = 95% $R^2 = 0.048$ Adjusted $R^2 = 0.043$ Sig. = 0.000

จากตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับมูลค่าตลาดของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ปี พ.ศ. 2561-2565) พบว่า ตามตัวแบบ ค่า Sig. เท่ากับ 0.000 แสดงว่ามีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัว คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ โครงสร้างเงินทุน ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ที่สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตลาด ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 มีค่าสัมประสิทธิ์ในการตัดสินใจ (Adjusted R²) เท่ากับ 0.043 แสดงให้เห็นว่าโครงสร้างเงินทุน ขนาดของบริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าตลาดได้ร้อยละ 4.30

เมื่อพิจารณาจากตัวแบบแสดงว่า โครงสร้างเงินทุน ขนาดของบริษัทและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ส่งผลต่อมูลค่าตลาดทิศทางเดียวกันในเชิงบวก ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 กล่าวคือ โครงสร้างเงินทุน ขนาดของบริษัท และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้มูลค่าตลาดเพิ่มขึ้นเช่นกัน ส่วนอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ส่งผลต่อมูลค่าตลาดทิศทางตรงกันข้ามในเชิงลบ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 กล่าวคือ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้มูลค่าตลาดลดลง

5. สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล

ผลจากการศึกษาผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีที่แสดงบนงบการเงินต่อมูลค่าตลาดของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากตัวแบบ แสดงว่า โครงสร้างเงินทุน ขนาดของบริษัท และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้มูลค่าตลาดเพิ่มขึ้น ส่วนอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ เพิ่มขึ้นจะส่งผลให้มูลค่าตลาดลดลง สามารถอภิปรายผลการวิจัย ได้ดังนี้

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) พบว่า มีความสัมพันธ์ที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

ประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Dang, Hoag & Dang [5] ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีต่อการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศเวียดนาม ซึ่งผลการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับราคาหุ้น

โครงสร้างเงินลงทุน (Cs) พบว่า มีความสัมพันธ์ทางบวกที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Dang, Hoag & Dang [5] ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีต่อการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศเวียดนาม ซึ่งผลการศึกษาพบว่า โครงสร้างทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับราคาหุ้น

ขนาดของบริษัท (Size) พบว่า มีความสัมพันธ์ทางบวกที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Dang, Hoag & Dang (2018) [5] ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีต่อการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศเวียดนาม ซึ่งผลการศึกษาพบว่า ขนาดองค์กรมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับราคาหุ้น

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Cr) พบว่า มีความสัมพันธ์ทางบวกที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Dang, Hoag & Dang [5] ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีต่อการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทพลังงานที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศเวียดนาม ซึ่งผลพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับราคาหุ้น

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Return) พบว่า ความสัมพันธ์ทางบวกที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Dang, Hoag & Dang [5] ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีต่อการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทพลังงานที่จดทะเบียน



บทความวิจัย

ผลกระทบของข้อมูลทางบัญชีที่แสดงบนงบการเงินต่อมูลค่าตลาดของ
ธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเวียดนาม ซึ่งผลพบว่า
อัตราผลตอบแทนของลูกหนี้ มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก
กับราคาหุ้น

5.2 ข้อเสนอแนะ

1) ข้อเสนอแนะการใช้ผลวิจัยสำหรับผู้ลงทุนในหลัก
ทรัพย์ธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคหรือหุ้นกลุ่มอื่น
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำผลการศึกษานี้
ไปใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาเลือกอัตราส่วนทางการเงิน
ที่มีความเหมาะสมกับหลักทรัพย์นั้น ๆ เพื่อให้เป็น
ประโยชน์ในการคาดการณ์ราคาหุ้นและสามารถวางแผนการ
ลงทุน ได้อย่างมีประสิทธิภาพเพื่อเป็นข้อมูลในการประกอบ
เพื่อการตัดสินใจลงทุน

2) ข้อเสนอแนะการวิจัยครั้งต่อไป ก็คือการควรจัด
ให้มีข้อมูลทางบัญชีในงบการเงินอย่างเพียงพอภายในเวลา
ที่กำหนด การเปิดเผยงบการเงินอย่างครบถ้วนและทันเวลา
รายงานการสอบบัญชี รายงานของคณะกรรมการจะสร้าง
ความมั่นใจให้กับนักลงทุนในเรื่องความโปร่งใสในการเปิดเผย
ข้อมูล นับเป็นสัญญาณที่ดีในการดึงดูดนักลงทุน จำเป็นต้อง
เปิดเผยข้อมูลทางการเงิน

[5] Dang, N.H., Hoang, T.V.H., & Dang, T.B. (2018).
Impact of Accounting Information on Financial
Statements to the Stock Price of the Energy
Enterprises Listed on Vietnam's Stock Market.
International Journal of Energy Economics and
Policy, 8(2),1-6.

เอกสารอ้างอิง

- [1] ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). ภาพรวมองค์กร
ความเป็นมาและบทบาท. [ออนไลน์]. [สืบค้นเมื่อวันที่
18 มกราคม 2566]. จาก <https://www.set.or.th/th/about/overview/journey>.
- [2] ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). คลังความรู้.
[ออนไลน์]. [สืบค้นเมื่อวันที่ 18 มกราคม 2566].
จาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge>.
- [3] Feltham, G. A., & Ohlson, J. A. (1995). Valuation
and clean surplus accounting for operating and
financial activities. Contemporary accounting
research, 11(2),689-731.
- [4] Collins, D. W., Maydew, E. L., & Weiss, I. S. (1997).
Changes in the value-relevance of earnings
and book values over the past forty years.
Journal of accounting and economics, 24(1),39-67.