บทความวิจัย

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานของบริษัทต่อมูลค่าตลาด: การวิเคราะห์เชิงประจักษ์ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19

Study of the Relevance Company Performances on the Market Value: An Empirical Analysis of the Technology Business Group on the Stock Exchange of Thailand During the Outbreak of the Covid-19 Virus

อัจฉราพรรณ ศรีสวัสดิ์[1] และจักรพันธ์ พงษ์เภตรา[2]
Aucharapun Srisawat[1] and Jackraphan Phongpetra[2]

[1] นิสิต หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต 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
[1] Corresponding Author: E-mail: 65109660003@rpu.ac.th
Received: 31 ก.ค. 66 Revised: 3 ก.ย. 66 Accepted: 10 ต.ค. 66
DOI: 10.14416/j.ted.2025.09.014

บทคัดย่อ

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานของบริษัทต่อมูลค่าตลาด: การวิเคราะห์เชิงประจักษ์ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 กลุ่มตัวอย่างคือบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 42 บริษัท ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2563 ถึง พ.ศ. 2565 โดยสถิติที่ใช้ในการวิจัย ประกอบไปด้วย การวิเคราะห์ในลักษณะข้อมูลเชิงพรรณนา (Description Statistics)

การวิเคราะห์ในลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรเพื่อการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) และการใช้หลักการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เพื่อทำการทดสอบสมมติฐาน ผลการวิจัยพบว่า ตัวแปรอิสระได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ที่ส่งผลต่อมูลค่าตลาดและตัวแปรอิสระ ได้แก่ สินทรัพย์รวมของบริษัท อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์ที่ส่งผลต่อมูลค่าตลาด

คำสำคัญ: มูลค่าตลาด ผลการดำเนินงานของบริษัท อัตราส่วนทางการเงิน กลุ่มธุรกิจเทคโนโลยี

Abstract

The objective of this research study is to examine The relevance company performances on the market value : An empirical analysis of the technology business group on the stock exchange of Thailand during the outbreak of the Covid-19 virus. The sample group consists of 42 companies registered in the Stock Exchange of Thailand in the technology sector, between the years 2020 to 2022. The statistical methods used in this research include descriptive statistics, Pearson correlation analysis to test the coefficient of correlation, and multiple regression analysis at a significance level of 0.05 to test the hypotheses.

The results of the research found that : independent variables include the rate of return on total assets, the rate of return on equity, the rate of return on book value per share, and the debt-to-total-assets ratio. These variables have a relationship that affects market value. Additionally, independent variables such as total assets of the company, the rate of return per shareholder's equity, and the price-to-earnings ratio do not have a relationship that affects market value.

Keywords: Market Value, Company Performance, Financial Ratios, Technology Business Group

1. บทนำ

ในยุคปัจจุบันนั้น เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร หรือที่เรียกว่า Information and Communication Technology ได้มีความสำคัญในชีวิตประจำวันของทุกคนเป็นอย่างมาก ซึ่งจำเป็นต้องใช้ในการติดต่อสื่อสารซึ่งกันและกัน รวมถึงการใช้อินเทอร์เน็ตเพื่อสืบค้นแหล่งข้อมูลต่าง ๆ [1] อีกทั้งยังเป็นเครื่องมือในการพัฒนาเศรษฐกิจ สังคม เพื่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในด้านต่าง ๆ รวมถึงช่วยอำนวยความสะดวกในการดำเนินงาน เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารได้เข้ามามีบทบาทต่อประชาชน ในการใช้เป็นเครื่องมือในการเข้าถึงข้อมูล ติดต่อสื่อสารได้อย่างทั่วถึง สะดวกรวดเร็วและหลายช่องทางการสื่อสาร รวมไปถึงการประสานงานในด้านต่าง ๆ โดยจะเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของประเทศให้ก้าวไปข้างหน้าอย่างรวดเร็วในสังคมโลกาภิวัตน์ เป็นเครื่องมือในการผลักดันการเติบโตทางเศรษฐกิจ ความก้าวหน้าทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศทำให้เกิดการพัฒนาระบบสารสนเทศเพื่อใช้ในองค์กรด้วยการเก็บข้อมูลประมวลผลและวิเคราะห์ข้อมูลและนำผลลัพธ์มาช่วยในการวางแผนและตัดสินใจ การนำเอาเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารเข้ามาเกี่ยวข้องทำให้องค์กรและหน่วยงานภายในทำงานกันได้อย่างเป็นเครือข่ายดังจะเห็นได้ว่าระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารเป็นสิ่งสำคัญที่จะช่วยให้ประเทศสามารถดำเนินไปอย่างมีประสิทธิภาพโดยเฉพาะอย่างยิ่งในภาวะปัจจุบันผู้บริหารและนักวางแผนต้องเผชิญความซับซ้อนของงานที่เพิ่มขึ้น ระดับการแข่งขันที่สูงขึ้น เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จะเป็นเครื่องช่วยชี้แนะทิศทางสำหรับผู้บริหารในการตัดสินใจเลือกดำเนินการ เพื่อให้บรรลุเป้าหมาย ซึ่งผู้บริหารจะต้องมีความรู้ความเข้าใจตระหนักถึงความสำคัญของระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยรู้จักเลือกนำมาใช้ให้เกิดประโยชน์ต่อการบริหารและต้องมีการวางแผนระบบสารสนเทศที่เหมาะสมและมีคุณภาพทันสมัย ทันเหตุการณ์เพื่อส่งผลให้การตัดสินใจในการบริหารงานของผู้บริหารมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลมากยิ่งขึ้น [2] ปัจจุบันนี้ กลุ่มธุรกิจทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารเป็นอีกกลุ่มธุรกิจที่เหล่านักลงทุนให้ความสำคัญและให้ความสนใจเป็นอันดับต้น ๆ ดังนั้น สิ่งที่สำคัญที่สุดที่นักลงทุนจำเป็นที่จะต้องศึกษา นั้นคือ ข้อมูลทางการเงินต่าง ๆ ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศเหล่านั้น เพื่อนำมาประกอบการวิเคราะห์และตัดสินใจในการลงทุนกับธุรกิจนั้น ๆ โดยการตัดสินใจของผู้ลงทุนนั้นจะขึ้นอยู่กับหลาย ๆ ประการ รวมไปถึงความสามารถในการทำกำไรด้วย ซึ่งเป็นจุดที่จะกำหนดความสามารถของธุรกิจที่จะสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน และโอกาสในการลงทุนที่มากกว่าเพื่อสร้างความมั่นคงให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาวและระยะสั้น

ผลกำไรหรือผลตอบแทนที่ได้มานั้นขึ้นอยู่กับว่า การดำเนินงานของธุรกิจเหล่านั้น มีความสามารถในการบริหารมากน้อยเพียงใด ธุรกิจที่มีการบริหารจัดการที่ไม่ดีก็ย่อมส่งผลทำให้ธุรกิจนั้นได้รับผลกำไรน้อยลง [3]

ในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา การระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 ได้ส่งผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเศรษฐกิจโลก โดยหลายอุตสาหกรรมประสบปัญหาและทำให้ธุรกิจต้องหยุดชะงัก อย่างไรก็ดีอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป็นหนึ่งในไม่กี่กลุ่มที่ได้รับอานิสงส์จากวิกฤติดังกล่าว เนื่องจากการที่ผู้คนไม่สามารถออกไปใช้ชีวิตนอกบ้านได้ตามปกติ จึงได้นำเทคโนโลยีเข้ามาใช้งานในหลายรูปแบบ ส่งผลให้เทคโนโลยีในยุคปัจจุบันได้กลายเป็นส่วนหนึ่งในชีวิตประจำวันเกือบทุกมิติ เช่น การพัฒนาของแพลตฟอร์มการเรียนการสอน แพลตฟอร์มการประชุมงานที่ทำให้เราสามารถติดต่อสื่อสารกับผู้คนทั่วโลก เป็นต้น [4]

สถานการณ์ดังกล่าวทำให้เกิดการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมในรูปแบบ K-Shaped คือ มีทั้งอุตสาหกรรมที่ได้รับประโยชน์และได้รับผลกระทบจากการระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19 โดยอุตสาหกรรมเทคโนโลยียังเป็นส่วนสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจ เนื่องจากสามารถช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับการดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจในด้านต่าง ๆ ทั้งภาคการผลิต การขนส่ง การขายและการบริการ เป็นต้น หรือเรียกได้ว่าเป็นเศรษฐกิจดิจิทัล (Digital Economy) ซึ่งเป็นแกนหลักในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจโลกในอนาคต [4]

จากเหตุผลข้างต้น ผู้วิจัยจึงสนใจทำการศึกษาค้นคว้าเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานของบริษัทต่อมูลค่าตลาด: การวิเคราะห์เชิงประจักษ์ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 โดยผลการศึกษานี้จะทำให้ทราบถึงผลการดำเนินงานในธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี เพื่อใช้ในการวิเคราะห์กิจการ ตั้งแต่ระหว่างเกิดเหตุการณ์และหลังเกิดเหตุการณ์ระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 เพื่อช่วยให้ผู้ประกอบการและนักลงทุนนั้น สามารถประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทได้ดียิ่งขึ้นและให้องค์กรสามารถปรับตัวได้ภายใต้ปัจจัยการเปลี่ยนแปลง ประกอบธุรกิจอย่างมีจริยธรรม เคารพสิทธิและมีความรับผิดชอบต่อ ผู้ถือหุ้นและผู้มีส่วนได้เสีย อีกทั้งสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ผู้ลงทุน

2. วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานของบริษัทต่อมูลค่าตลาด: การวิเคราะห์เชิงประจักษ์ ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19

3. วิธีการดำเนินการวิจัย

3.1 ขอบเขตการวิจัย

การวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานของบริษัทต่อมูลค่าตลาด: การวิเคราะห์เชิงประจักษ์ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 เป็นการศึกษาวิจัยโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานของบริษัทต่อมูลค่าตลาด: การวิเคราะห์เชิงประจักษ์ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 ประกอบไปด้วย สินทรัพย์รวมของบริษัท (Total Assets) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BV) อัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม (LEV) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ซึ่งได้จากการศึกษาหลักฐานการมีอยู่จริงที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยจะทำการวัดค่าผลการดำเนินงานโดยมีมูลค่าตลาดเป็นตัวแปรตาม ซึ่งความสัมพันธ์ที่พบนั้น จะช่วยผู้ลงทุนในการพิจารณาได้ และเพื่อให้งานวิจัยได้ข้อมูลที่เพียงพอในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ดังกล่าว

3.2 ประชากรและกลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยีในระหว่างปี พ.ศ. 2563 ถึง พ.ศ. 2565 จำนวน 444 บริษัท

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินและนำมาวิเคราะห์งบการเงินทำการคำนวณหาอัตราส่วน ดังนี้

1) ตัวแปรอิสระ

1.1) สินทรัพย์รวมของบริษัท (Total Assets) ได้แก่ จำนวนสินทรัพย์ทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นเงินสดหรือสิ่งของที่สามารถตีมูลค่าเป็นเงินสดได้ ซึ่งจะรวมทั้งสิ่งของที่เป็นรูปธรรม

1.2) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset or ROA) แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์รวมที่กิจการมีอยู่ว่าก่อให้เกิดผลตอบแทนในรูปกำไรให้กับธุรกิจหรือน้อยอย่างไร

1.3) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity or ROE) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้ผู้ถือหุ้นทราบว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนมากน้อยเพียงใด

1.4) อัตราผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share or EPS) เป็นอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ที่ใช้วิเคราะห์งบการเงินของบริษัทที่แสดงในงบกำไรขาดทุน (Income Statement) ที่บอกถึงผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับกี่บาทจากการ ถือ 1 หุ้นของบริษัท โดยกำไรต่อหุ้นที่นักลงทุนจะได้รับนั้นจะอยู่ในรูปสกุลเงินของ กำไรสุทธิที่ระบุในงบกำไรขาดทุน (Income Statement) ต่อหุ้น

1.5) อัตราผลตอบแทนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value or BV) เป็นมูลค่าของหุ้นสามัญหรือมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท (Net Asset Value) ตามงบดุลล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ ที่คำนวณได้จากการนำสินทรัพย์รวมหักด้วยหนี้สินรวม ซึ่งก็คือ “ส่วนของผู้ถือหุ้น” ส่วนการหามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ต้องหารด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วของบริษัท

1.6) อัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม (Leverage or LEV) เป็นอัตราส่วนที่ช่วยบ่งบอกว่า บริษัทมีหนี้เท่าใดเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท ซึ่งอัตราส่วนนี้สามารถสะท้อนถึงความมั่นคงทางการเงินของบริษัท ยิ่งอัตราส่วนสูงเท่าใด ก็จะยิ่งทำให้ความเสี่ยงในการลงทุนในบริษัทนั้นสูงขึ้นด้วย

1.7) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price Earnings Ratio or P/E Ratio) เป็นวิธีการที่ใช้กันมากที่สุดในการวัดคุณภาพกำไรโดยผลลัพธ์สามารถบอกเป็นนัยได้ว่าหลักทรัพย์ตัวนี้จะต้องใช้เวลากี่ปีในการที่ผลตอบแทนหรือกำไรสุทธิจะรวมกันเท่ากับราคาของหลักทรัพย์ ณ เวลาที่ทำการคำนวณ

2) ตัวแปรตาม คือ มูลค่าตลาด (Market Value) โดยหุ้น หรือ Stock เป็นตราสารที่กิจการออกให้แก่ผู้ถือ (Holder) เพื่อระดมเงินทุนไปใช้ในกิจการ โดยผู้ถือตราสารทุนจะมีฐานะเป็น “เจ้าของกิจการ” ซึ่งจะมีส่วนได้ส่วนเสีย หรือมีสิทธิในทรัพย์สิน และรายได้กิจการ รวมทั้งมีโอกาสได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผล (Dividend) ซึ่งอยู่กับผลกำไร และข้อตกลงของกิจการนั้น ๆ โดยทั่วไปหุ้นแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่ หุ้นสามัญ (Common Stock) และ หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred Stock) โดยผู้วิจัยได้ใช้มูลค่าตลาด (Market Value) โดยเก็บข้อมูลจากบริษัทซึ่งอยู่ในฐานข้อมูล SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3.4 วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้าและมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทั้งในส่วนของตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) โดยตัวแปรอิสระ คือ ความสามารถในการดำเนินงานของบริษัท ตัวแปรอิสระสำหรับการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ สินทรัพย์รวมของบริษัท (Total Assets) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BV) อัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม (LEV) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลงบการเงิน เพื่อใช้ในการคำนวณจาก SETSMART ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี ในระหว่างปี พ.ศ. 2563 ถึง พ.ศ. 2565

ตัวแปรตาม คือ มูลค่าตลาด (Market Value) โดย หุ้น หรือ Stock เป็นตราสารที่กิจการออกให้แก่ผู้ถือ (Holder) เพื่อระดมเงินทุนไปใช้ในกิจการ โดยผู้ถือตราสารทุนจะมีฐานะเป็น “เจ้าของกิจการ” ซึ่งจะมีส่วนได้ส่วนเสีย หรือมีสิทธิในทรัพย์สิน และรายได้กิจการ รวมทั้งมีโอกาสได้รับผลตอบแทนเป็นเงินปันผล (Dividend) ซึ่งอยู่กับผลกำไร และข้อตกลงของกิจการนั้น ๆ ข้อมูลในส่วนของตัวแปรตามนี้ได้มาจากการเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลงบการเงิน

เพื่อใช้ในการคำนวณ จาก SETSMART ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่อยู่ในกลุ่มเทคโนโลยี ในระหว่างปี พ.ศ. 2563 ถึง พ.ศ. 2565

3.5 วิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

1) การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของผลการดำเนินงานของบริษัท ประกอบด้วย สินทรัพย์รวมของบริษัท (Total Assets) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BV) อัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม (LEV) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E)

2) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย สินทรัพย์รวมของบริษัท (Total Assets) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BV) อัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม (LEV) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ใช้พิจารณาโดยกำหนดค่าความสัมพันธ์ไว้ถ้าหากมีค่ามากกว่า 0.80 แสดงว่าจะเกิดปัญหาจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก (Multicollinearity) กำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และที่ 0.01

3) การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของงานวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ผลการดำเนินงานของบริษัทต่อมูลค่าตลาด: การวิเคราะห์เชิงประจักษ์ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 กำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และที่ 0.01

4. ผลการวิจัย

การวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานของบริษัทต่อมูลค่าตลาด: การวิเคราะห์เชิงประจักษ์ของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 ผู้วิจัยสามารถจำแนกผลการวิจัยได้ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ผลการวิจัยพบว่า การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เป็นการวิเคราะห์เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมและลักษณะทั่วไปของข้อมูล ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปร

จำนวนข้อมูล (N) = 444

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่าสูงสุด (Max)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	(S.D.)
Total Assets	1,209,915.00	355,131,842,813.00	12,306,287,472.16	46,853,459,822.67
ROE	-21.46	2.09	0.01	1.04
ROA	-1.28	0.25	0.02	0.07
EPS	-6.35	9.25	0.44	1.06
BV	0.04	41.27	7.28939	8.550268
LEV	0.12	1	0.51	0.21
P/E	-6892.15	5789.47	92.07	554.05
MV	0.06	449.54	27.03	56.33

จากตารางที่ 1 พบว่า สินทรัพย์รวมของบริษัท มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 12,306,287,472.16 บาท ค่าต่ำสุดเท่ากับ 1,209,915 บาท ค่าสูงสุดเท่ากับ 355,131,842,813 บาท มีการกระจายตัวโดยดูจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 46,853,459,822.67 บาท อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.01 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -21.46 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 2.09 มีการกระจายตัวโดยพิจารณาจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 1.04 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.02 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -1.28 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 0.25 มีการกระจายตัวโดยพิจารณาจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 0.07 อัตราผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.44 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -6.35 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 9.25 มีการกระจายตัวโดยพิจารณาจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 1.06 อัตราผลตอบแทนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 7.28 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.04 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 41.27 มีการกระจายตัวโดยพิจารณาจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 8.55 อัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.51 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.12 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.00 มีการกระจายตัวโดยพิจารณาจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 0.21 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 92.07 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ -6,892.15 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 5,789.47 มีการกระจายตัวโดยพิจารณาจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 554.05 มูลค่าตลาด มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 27.03 ค่าต่ำสุดเท่ากับร้อยละ 0.06 ค่าสูงสุดเท่ากับร้อยละ 449.54 มีการกระจายตัวโดยพิจารณาจากส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ ร้อยละ 56.33

4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Correlation Coefficient Analysis) จากการทดสอบการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามสำหรับภาพรวมปี พ.ศ. 2563 ถึง 2565 ผลดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร

	MV	Total Assets	ROE	ROA	EPS	BV	LEV	P/E
MV	1							
Total Assets	0.116*	1						
ROE	0.037	0.054	1					
ROA	0.100*	0.256**	0.328**	1				
EPS	0.497**	0.411**	0.136**	0.481**	1			
BV	0.370	-0.015	0.045	0.084	0.376	1		
LEV	-0.074	-0.124**	-0.139**	-0.170**	-0.0170	-0.872**	1	
P/E	-0.010	0.018	0.009	0.013	-0.004	-0.012	-0.008	1

* มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ** มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

จากตารางที่ 2 พบว่า จากการทดสอบการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามสำหรับภาพรวมปี พ.ศ. 2563 ถึง 2565 นั้น จะเห็นได้ว่าความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่ได้ทำการศึกษาผลการวิเคราะห์เป็นดังต่อไปนี้

อัตราผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น มีผลต่อการดำเนินงานและมีความสัมพันธ์เชิงบวกซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99%

กับมูลค่าตลาดมากที่สุด ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.497 สินทรัพย์รวมของบริษัทมีความสัมพันธ์เชิงบวกซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% กับมูลค่าตลาดรองลงมาเป็นลำดับที่ 2 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.116 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% กับมูลค่าตลาดรองลงมาเป็นลำดับที่ 3 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.100 แต่อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ ไม่มีผลต่อการดำเนินงาน และไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าตลาดอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งแสดงให้เห็นว่า ปัจจัยที่มีผลต่อการดำเนินงานนั้น ขึ้นอยู่กับอัตราผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น สินทรัพย์รวมของบริษัท และ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม

ทั้งนี้ จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมดที่มีต่อตัวแปรตามสำหรับภาพรวมปี พ.ศ. 2563 ถึง 2565 นั้น ซึ่งประกอบไปด้วย สินทรัพย์รวมของบริษัท อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ และมูลค่าตลาดที่อยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ซึ่งไม่มีความสัมพันธ์กันสูง นั่นคือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่อยู่ในช่วงระหว่าง -0.010 และ 0.497 ซึ่งน้อยกว่า 0.80 จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้น ตัวแปรอิสระทั้งหมดเหล่านี้ สามารถเข้าสมการถดถอยได้ และเพื่อให้การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระที่มีต่อตัวแปรตามมีความชัดเจนยิ่งขึ้น ผู้วิจัยจึงได้ทำการวิเคราะห์ในขั้นตอนที่ 2 โดยพิจารณาค่า Tolerance และค่า Variance Inflation Factor (VIF) ซึ่งผลวิเคราะห์ที่ได้นั้น จะแสดงในตารางที่ 3

ตารางที่ 3 ค่า Tolerance และค่า Variance Inflation Factor (VIF)

อัตราส่วนทางการเงิน	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
สินทรัพย์รวมของบริษัท (Total Assets)	0.772	1.295
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	0.884	1.132
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)	0.665	1.504
อัตราผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น (EPS)	0.534	1.873
อัตราผลตอบแทนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BV)	0.764	1.308
อัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม (LEV)	0.886	1.128
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E)	0.999	1.001

จากตารางที่ 3 พบว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 7 ตัวแปร ได้แก่ สินทรัพย์รวมของบริษัท อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ มีค่า Tolerance ต่ำสุดเท่ากับ 0.534 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่จะต้องสูงมากกว่า 0 ส่วนค่า VIF มีค่าสูงสุดเท่ากับ 1.873 ซึ่งน้อยกว่า 10 จึงเป็นการยืนยันผลการวิเคราะห์ในขั้นตอนแรกจากการทำสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน ดังนั้น จึงสรุปได้ว่า ตัวแปรอิสระทั้ง 7 ตัวแปร ไม่มีความสัมพันธ์กันและมีความเหมาะสมที่จะทำไปวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุต่อไป

4.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลการวิจัยพบว่า การวิเคราะห์การถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อศึกษาตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตามผลดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 ตามตัวแบบที่ 1 ตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม

	Unstandardized Coeffcients		Standardized Coeffcients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	19.65	6.822		2.88	0.004
TotalAssets	-8.47	0.000	-0.07	-1.559	0.120^{NS}
ROE	0.327	2.277	0.006	0.143	0.886^{NS}
ROA	-126.211	35.682	-0.172	-3.537	0.000*
EPS	28.881	2.881	0.545	10.025	0.000*
BV	1.089	0.299	0.165	3.637	0.000*
LEV	-18.312	10.841	-0.071	-1.689	0.042*
PE	0.000	0.004	-0.004	-0.106	0.915^{NS}

* มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

สมการ MV = α + β1 (Assets) + β2 (ROE) + β3 (ROA) + β4 (EPS) + β5 (BV) + β6 (LEV) + β7 (P/E)

จากตารางที่ 4 พบว่า การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามตามสมมติฐานการวิจัยที่กำหนด ผลการวิเคราะห์ข้อมูลการถดถอยเชิงพหุ ตัวแปรอิสระได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ที่ส่งผลต่อมูลค่าตลาด และตัวแปรอิสระได้แก่ สินทรัพย์รวมของบริษัท อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธินั้น ไม่มีความสัมพันธ์ที่ส่งผลต่อมูลค่าตลาด

ตัวแปรสินทรัพย์รวมของบริษัท จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B) เท่ากับ -8.47 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta) เท่ากับ -0.07 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.559 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.12 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.12 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า สินทรัพย์รวมของบริษัท (Total Assets) ไม่มีความสัมพันธ์ที่ส่งผลต่อมูลค่าตลาด

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย คะแนนปกติ (B) เท่ากับ 0.327 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta) เท่ากับ 0.006 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.143 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.886 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.886 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์ที่ส่งผลต่อมูลค่าตลาด

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย คะแนนปกติ (B) เท่ากับ -126.211 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta) เท่ากับ -0.172 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -3.537 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.00 < 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA)

มีความสัมพันธ์เชิงลบที่ส่งผลต่อมูลค่าตลาด

อัตราผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย คะแนนปกติ (B) เท่ากับ 28.88 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta) เท่ากับ 0.54 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 10.02 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.00 < 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกที่ส่งผลต่อมูลค่าตลาด

อัตราผลตอบแทนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย คะแนนปกติ (B) เท่ากับ 1.089 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta) เท่ากับ 0.165 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 3.63 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.00 < 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BV) มีความสัมพันธ์เชิงบวกที่ส่งผลต่อมูลค่าตลาด

อัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย คะแนนปกติ (B) เท่ากับ -18.312 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta) เท่ากับ -0.07 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.689 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.04 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.04 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม (LEV) มีความสัมพันธ์เชิงบวกที่ส่งผลต่อมูลค่าตลาด

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย คะแนนปกติ (B) เท่ากับ 0.00 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta) เท่ากับ -0.004 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.106 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.91 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.91 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์ที่ส่งผลต่อมูลค่าตลาด

ทั้งนี้ จากการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุของความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงาน ของบริษัทต่อมูลค่าตลาด พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นและอัตราส่วนระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ที่ส่งผลต่อมูลค่าตลาด และตัวแปรอิสระได้แก่ สินทรัพย์รวมของบริษัท อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธินั้น ไม่มีความสัมพันธ์ที่ส่งผลต่อมูลค่าตลาด

5. สรุปผลการวิจัย อภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล

ผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัยจากผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานของบริษัทต่อมูลค่าตลาดของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอภิปรายผลการวิจัยตามสมมติฐานการวิจัยได้ดังนี้ สินทรัพย์รวมของบริษัทไม่ส่งผลต่อมูลค่าตลาดของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Fredella Colline [5] ผลการดำเนินงานของบริษัทด้านผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อมูลค่าตลาดของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุนั้น อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สอดคล้องกับงานวิจัยของ Avdalovic, S. M., & Milenković, I. [6] Farhan Saputra [7]

ผลการดำเนินงานของบริษัทด้านผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลต่อมูลค่าตลาดของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 สอดคล้องกับงานวิจัยของ Avdalovic, S. M., & Milenković, I. [6] และ Farhan Saputra [7] และงานวิจัยของ Heny Ratnaningtyas and Nurbaeti Nurbaeti [10] ผลการดำเนินงานของบริษัทด้านผลตอบแทนกำไรต่อหุ้น ส่งผลต่อมูลค่าตลาดของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 สอดคล้องกับงานวิจัยของ Avdalovic, S. M., & Milenković, I. [6]

ผลการดำเนินงานของบริษัทด้านผลตอบแทนมูลค่าทาง

บัญชีต่อหุ้นส่งผลต่อมูลค่าตลาดของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 สอดคล้องกับงานวิจัยของ Avdalovic, S. M., & Milenković, I. [6] ผลการดำเนินงานของบริษัทด้านหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม ส่งผลต่อมูลค่าตลาดของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 สอดคล้องกับงานวิจัยของ Avdalovic, S. M., & Milenković, I. (2017) ผลการดำเนินงานของบริษัทด้านราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ ไม่ส่งผลต่อมูลค่าตลาดของกลุ่มธุรกิจเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงการระบาดของเชื้อไวรัส Covid-19 สอดคล้องกับงานวิจัยของ Avdalovic, S. M., & Milenković, I. [6] และยังสอดคล้องกับ Muhammad Nauman Khan and Amanullah [9]

5.2 ข้อเสนอแนะ

5.2.1 สำหรับผู้ที่สนใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำข้อมูลจากการศึกษาในครั้งนี้ไปช่วยพิจารณาเลือกอัตราส่วนทางการเงินที่เหมาะสมและประเมินสถานภาพของบริษัทเกี่ยวกับปัญหาด้านการเงินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต สามารถใช้วางแผนในการดำเนินงานเพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุน หรือหากผู้ลงทุนสนใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอื่น ๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีปัจจัยแวดล้อมใกล้เคียงกัน ก็ยังสามารถนำข้อมูลการศึกษาในครั้งนี้ ไปช่วยประกอบการตัดสินใจลงทุนได้ด้วยเช่นกัน

5.2.2 สำหรับบริษัท เมื่อผลจากการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน จากอัตราส่วนทางการเงินซึ่งเป็นตัวชี้วัดออกมาตามผลการศึกษา บริษัทควรตระหนักและให้ความสำคัญกับรายการต่าง ๆ ในงบการเงินที่มีตัวชี้วัดส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ เพื่อบริษัทจะได้เติบโตอย่างยั่งยืน และใช้เป็นแนวทางการควบคุม กำกับดูแลความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากภาวะล้มเหลวทางงบการเงินในอนาคตได้

5.2.3 ข้อเสนอแนะการวิจัยครั้งต่อไป

1) งานวิจัยในอนาคตควรทำการศึกษาวิจัยแนวเดียวกันนี้กับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มธุรกิจอื่น ๆ เพิ่มเติม เนื่องจากลักษณะเฉพาะของกลุ่มธุรกิจอาจส่งผลต่อผลการศึกษาที่แตกต่างกัน

2) งานวิจัยในอนาคตควรขยายระยะเวลาในการเก็บรวบรวมข้อมูลให้มากขึ้น อาจเป็น 5 ปี หรือ 10 ปี เพื่อให้ได้ข้อมูลมากพอที่จะทำให้ผลการวิเคราะห์มีความแม่นยำมากขึ้น

3) งานวิจัยในอนาคตอาจเลือกอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ อาทิ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร (CFO), กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดบัญชี (EBITDA), อัตราส่วนราคาตลาดต่อยอดขาย (P/S Ratio), อัตราส่วนราคาตลาดต่อกระแสเงินสด (P/C Ratio)

เอกสารอ้างอิง

[1] ศศิจันทร์ ปัญจทวี. (2560). ปัจจัยที่ส่งผลต่อการยอมรับการใช้ระบบสารสนเทศ กรณีศึกษา สถาบันการพลศึกษาวิทยาเขตเชียงใหม่. วิทยานิพนธ์หลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. บัณฑิตวิทยาลัย. มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงใหม่.

[2] อรอุษา ปุณยบุรณะ. (2558). การบริหารเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของโรงเรียนสาธิต. วิทยานิพนธ์ศึกษาศาสตรดุษฎีบัณฑิต. สาขาวิชาการบริหารการศึกษา. มหาวิทยาลัยศิลปากร.

[3] สายธาร บุญปองหา. (2562). ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต. บัณฑิตวิทยาลัย. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

[4] รัฐศรัณย์ ธนไพศาลกิจ. (2566). เศรษฐกิจดิจิทัลกับโอกาสลงทุนหุ้นเทคโนโลยี. [สืบค้นเมื่อวันที่ 18 สิงหาคม 2566]. จาก https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/339-tsi-how-digital-economy-affects-investment-opportunity

[5] Fredella Colline. (2022). The Mediating Effect of Debt Equity Ratio on The Effect of Current Ratio, Return on Equity and Total Asset Turnover on Price to Book Value. Journal Keuangan dan Perbankan, 26(1), 75-90.

[6] Avdalovic, S. M., & Milenković, I. (2017). Impact of Company Performances on the Stock Price: An Empirical Analysis on Select Companies in Serbia. Economics of Agriculture, 64(2), 561-570.

[7] Saputra, F. (2022). Analysis Effect Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) and Price Earning Ratio (PER) on Stock Prices of Coal Companies in the Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2018-2021. Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting, 3(1), 82-94. DOI:10.38035/dijefa.v3i1

[8] Heny Ratnaningtyas and Nurbaeti Nurbaeti. (2023). The Effect of Current Ratio and Total Assets Turnover on Stock Prices and Return On Assets as Intervening Variables. At-Tadbir jurnal ilmiah manajemen, 7(1), 41-65. DOI:10.31602/atd.v7i1.8654

[9] Muhammad Nauman Khan and Amanullah. (2012). Determinants of Share Prices at Karachi Stock Exchange. International Journal of Business and Management Studies, 4(1), 111-120.