

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น
 ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Study of Relationship Between Profitability and Rate of Return in Capital
 Gain Yield of Technology Industry Group Companies Listed in
 the Stock Exchange of Thailand

ภัคจิรา ไกรไทย
 Pakjira Kraithai

ภาควิชาบริหารธุรกิจ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา 133 ถนนเทศบาล 3 ตำบลสะเตง อำเภอเมือง จังหวัดยะลา 95000
 Department of Business Management, Faculty of Management Sciences, Yala Rajabhat University
 , Muang District, Yala Province, 95000. Thailand
 Corresponding Author, e-mail: pakjira-19@hotmail.com

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 33 ราย เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา คือ แบบจำลองการวิเคราะห์สมการแสดงความสัมพันธ์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ROA มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ซีเอสแอล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน) บริษัท เอ็มเอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ROE มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของ บริษัท ซีเอสแอล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน) บริษัท เอ็มเอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร NPM มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ซีเอสแอล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน) บริษัท เอ็มเอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร OIM มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ซีเอสแอล็อกซอินโฟ จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอ็มเอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ROA, ROE, NPM และ OIM มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 และ 0.01

คำสำคัญ : ความสามารถในการทำกำไร อัตราผลตอบแทน ส่วนต่างราคาหุ้น

Abstract

The objectives of this study were to study the relationship between profitability and rate of return in capital gain yield of technology industry group companies listed in the Stock Exchange of Thailand. The research was conducted by analyzing the data collected from 33 companies in technology industry group listed in the Stock Exchange of Thailand. Statistical tool used to analyze the data was relation equation analysis model. The results of this study were 1) The Profitability Ratio of Return on Asset (ROA) had the relationship with rate of return in capital gain yield of CS LOXINFO Public Company Limited, MFEC Company Public Company Limited and Thaicom Public Company Limited at a significant



level of 0.05 and Interlink Communication Public Company Limited and Jaymart Public Company Limited at a significant level of 0.01 2) The Profitability Ratio of Return on Equity (ROE) had the relationship with rate of return in capital gain yield of CS LOXINFO Public Company Limited, MFEC Company Public Company Limited and Thaicom Public Company Limited at a significant level of 0.05 and Interlink Communication Public Company Limited and Jaymart Public Company Limited at a significant level of 0.01 3) The Profitability Ratio of Net Profit Margin (NPM) had the relationship with rate of return in capital gain yield of CS LOXINFO Public Company Limited, MFEC Company Public Company Limited and Thaicom Public Company Limited at a significant level of 0.05 and Samart Telecoms Public Company Limited at a significant level of 0.01 4) The Profitability Ratio of Operating Income Margin (OIM) had the relationship with rate of return in capital gain yield of CS LOXINFO Public Company Limited and MFEC Public Company Limited at a significant level of 0.05 The Profitability Ratio of Return on Asset ROA, ROE, NPM and OIM had the relationship with rate of return in capital gain yield of technology industry group companies listed in the Stock Exchange of Thailand at a significant level of 0.01 and 0.05.

Keywords: Profitability, Rate of return, Capital gain yield

บทนำ

เทคโนโลยีในด้านต่าง ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งเทคโนโลยีทางการสื่อสาร ไอซีทีได้เข้ามามีบทบาทมากขึ้นกับผู้คนทั่วโลก เทคโนโลยีทั้งหลายเหล่านี้ล้วนได้รับความนิยมน้อยกว่าหลายในระยะเวลาอันรวดเร็ว เทคโนโลยีดังกล่าวจึงเปรียบเสมือนเครื่องมือที่ช่วยอำนวยความสะดวกรวดเร็ว ช่วยร่นระยะเวลาการทำงาน การทำกิจกรรมต่าง ๆ การเข้าถึงเทคโนโลยีจึงเป็นเรื่องจำเป็นสำหรับยุคนี้ และอนาคตข้างหน้า (Jaiboon, 2012)

สารสนเทศ (information) สื่อ (media) และเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (information and communication technology: ICT) มีบทบาทอย่างมากต่อการศึกษาในปัจจุบัน ดังจะเห็นได้จากกรอบนโยบายเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของประเทศไทยระยะ พ.ศ. 2554-2563 (national ICT policy framework 2011-2020: ICT 2020) (Pakprod & Jeerungsuwan, 2014)

จากการที่เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในปัจจุบันมีการพัฒนาไปอย่างรวดเร็วจนสังคมเข้าสู่ยุคดิจิทัล ส่งผลให้หลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร เป็นหุ้นที่ได้รับความนิยมจากนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นจำนวนมาก พิจารณาจากตัวเลขจะเห็นว่า ปัจจุบันหุ้นในดัชนีธุรกิจเทคโนโลยีและการสื่อสารมีมูลค่าตลาดสูงเป็นอันดับ 3 ในดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยมูลค่าตลาดรวม 1.6 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 12% รองจากหุ้นในกลุ่มธนาคารและกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค (ข้อมูล ณ วันที่ 30 เมษายน 2558) โดยหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีและการสื่อสารนับว่ามีบทบาทสำคัญมากขึ้นในระบบเศรษฐกิจ เนื่องจากภาครัฐมีการผลักดันประเทศเข้าสู่ยุคเศรษฐกิจดิจิทัล โดยมีนโยบายที่จะนำเอาเทคโนโลยีดิจิทัลเข้ามาใช้ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและมูลค่าเพิ่มให้กับผลผลิตโดยรวมของประเทศ สำหรับผลดำเนินงานย้อนหลังเฉลี่ย 5 ปี ของดัชนีหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (set ict) ให้ผลตอบแทนอยู่ที่ 27.52% ต่อปี สามารถเอาชนะดัชนีหุ้นตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (set index) ซึ่งให้ผลตอบแทนอยู่ที่ 14.87% ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 30 เมษายน 2558) และคาดว่าหุ้นในกลุ่มดังกล่าวมีแนวโน้มเติบโตเพิ่มขึ้น โดยจะได้รับประโยชน์มาจากการเปิดประมูลและพัฒนาระบบเครือข่าย 4G รวมถึงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่มีความต้องการใช้งานอินเทอร์เน็ตเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง (Kasikorn Asset Management, 2015)

การลงทุนซื้อขายหุ้น ถือเป็นวิธีการลงทุนที่นักลงทุนให้ความสนใจเข้ามาซื้อขายหุ้น และสิ่งสำคัญที่นักลงทุนคาดหวังจากการลงทุน คือ ราคาหุ้น และผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปของเงินปันผล (dividend) และกำไรจากการขายหลักทรัพย์ (ผลต่างราคาซื้อกับราคาขาย หรือ capital gain or loss) ดังนั้น นักลงทุนจึงพยายามหาเครื่องมือเพื่อใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์เพื่อช่วยในการตัดสินใจลงทุน การวิเคราะห์หลักทรัพย์จากปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวทางหนึ่งที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจลงทุนได้อย่างถูกต้อง เหมาะสม เพื่อลดความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทนให้กับนักลงทุนได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้การเงินถือเป็นแหล่งข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญในการตัดสินใจของนักลงทุน โดยทั่วไปนักลงทุนมักให้ความสนใจกับตัวเลข เช่น กำไร

สุทธิ (net profit) อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรต่อหุ้น มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น อัตรารายได้ต่อหุ้นปันผลต่อหุ้น อัตรารายได้ต่อหุ้นปันผลต่อหุ้นสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตรารายได้ต่อหุ้นสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นต้น

ดังนั้น การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นเรื่องที่มีความน่าสนใจเพราะเป็นปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ซึ่งเป็นหุ้นที่มีความสำคัญ และมีแนวโน้มที่จะสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง จึงต้องการที่จะให้ข้อมูลกับผู้ที่สนใจจะลงทุนในหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีได้รับทราบข้อมูลทางการเงินของบริษัทต่าง ๆ เพราะข้อมูลทางการเงินมีความสำคัญอย่างมากในการประกอบการตัดสินใจลงทุน ดังนั้น จึงกล่าวได้ว่าข้อมูลที่ได้รับจากการศึกษาทางการเงินจะให้ข้อมูลที่มีความน่าเชื่อถือและถูกต้อง เพื่อให้ผู้ลงทุนนำไปใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในกิจการต่าง ๆ เพื่อให้เกิดความเสี่ยงน้อยที่สุด รวมถึงมีกำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้น

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีดำเนินการวิจัย

ผู้ศึกษาดำเนินการรวบรวมข้อมูลงบการเงินและราคาหุ้น ณ สิ้นไตรมาสของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นข้อมูลทุติยภูมิ ตั้งแต่ปี 2554 ถึงไตรมาสที่ 3 ของปี 2559 จำนวน 33 ราย จากจำนวนประชากร (N) 37 ราย โดยรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินของกลุ่มตัวอย่างแบบรายไตรมาส ราคาซื้อขายหลักทรัพย์รายไตรมาส และอัตราราคาหุ้นรายไตรมาส นำข้อมูลมาวิเคราะห์ประมวลผลเบื้องต้นในโปรแกรม Excel โดยใช้หลักสถิติคำนวณอัตรารายได้ต่อหุ้นสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) คำนวณหาผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นโดยใช้ราคาปิดของหุ้นเมื่อสิ้นไตรมาส วิเคราะห์หาความสัมพันธ์โดยใช้ Correlation Coefficient และ Simple Linear Regression

การวิเคราะห์ข้อมูลในการศึกษาครั้งนี้ มีขั้นตอนดังต่อไปนี้

1. บันทึกข้อมูลเกี่ยวกับงบการเงินและอัตราราคาหุ้นในโปรแกรม Microsoft Excel เพื่อคำนวณอัตรารายได้ต่อหุ้นสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตรารายได้ต่อหุ้นสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรารายได้ต่อหุ้นสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (NPM) อัตรารายได้ต่อหุ้นสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (OIM) ในการทำกำไร และอัตรารายได้ต่อหุ้นสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้

1.1 ใช้หลักสถิติ คำนวณอัตรารายได้ต่อหุ้นสุทธิต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตรารายได้ต่อหุ้นสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรารายได้ต่อหุ้นสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (NPM) อัตรารายได้ต่อหุ้นสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (OIM) ต่ออัตรารายได้ต่อหุ้นสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (OIM)

1.2 คำนวณหาผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นโดยใช้ราคาปิดของหุ้นเมื่อสิ้นไตรมาส

2. วิเคราะห์หาความสัมพันธ์โดยใช้ Correlation Coefficient และ Simple Linear Regression เพื่อแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร x และตัวแปร y ณ ระดับนัยสำคัญที่ร้อยละ 95

โดยที่

Y_{ij} = อัตรารายได้ต่อหุ้นสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี i ณ ไตรมาส j

i = บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

j = ข้อมูล ณ ไตรมาสต่าง ๆ

a = ค่าคงที่ของ Y_{ij} เมื่ออัตรารายได้ต่อหุ้นสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็น 0

β = ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรต้นของสมการถดถอย

ROA_{ij} = อัตรารายได้ต่อสินทรัพย์รวมของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี i ณ ไตรมาส j

ROE_{ij} = อัตรารายได้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี i ณ ไตรมาส j

NPM_{ij} = อัตรารายได้จากการดำเนินงานต่ออัตรารายได้ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี i ณ ไตรมาส j

OIM_{ij} = อัตรารายได้ต่ออัตรารายได้ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี i ณ ไตรมาส j

ผล

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า

1) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ROA มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ซีเอสอีลือกซอินโฟ จำกัด (มหาชน) บริษัท เอ็มเอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

2) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ROE มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ซีเอสอีลือกซอินโฟ จำกัด (มหาชน) บริษัท เอ็มเอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

3) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร NPM มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ซีเอสอีลือกซอินโฟ จำกัด (มหาชน) บริษัท เอ็มเอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

4) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร OIM มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่างราคาหุ้นของบริษัท ซีเอสอีลือกซอินโฟ จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอ็มเอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

อภิปรายผล

บริษัท ซีเอสอีลือกซอินโฟ จำกัด (มหาชน) อัตราความสามารถในการทำกำไร ROA, ROE, NPM และ OIM มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนต่างราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ จากการศึกษาเพิ่มเติมโดยใช้เครื่องมือดัชนีชี้วัด Indicators ของหลักทรัพย์โดยใช้ Indicators Relative Strength Index (RSI) และ On Balance Volume (OBV) พบว่าราคาหุ้นของบริษัทส่วนใหญ่โดยใช้ RSI มีการปรับตัวสูงขึ้นล่วงหน้าก่อนที่จะมีการประกาศ XD โดยบริษัทซีเอสอีลือกซอินโฟ จำกัด (มหาชน) จะมีการประกาศ XD ประมาณปีละ 3 ครั้ง เป็นช่วงต้นปีเดือนกุมภาพันธ์ และมีนาคม และอีกช่วงในเดือนสิงหาคม ดังนั้น ก่อนที่จะมีการประกาศ XD จะพบว่าราคาหุ้นจะเริ่มปรับตัวสูงขึ้นเรื่อย ๆ และจะเริ่มปรับตัวลดลงเมื่อมีการประกาศ XD ขณะที่การใช้ OBV กับหุ้นพบว่าไม่สามารถบอกทิศทางราคาหุ้นได้ชัดเจนเนื่องจากเมื่อราคาหุ้นปรับตัวลดลงแต่ OBV ไม่ได้ปรับตัวลดลงตาม สาเหตุจากประมาณ Volume ที่น้อยและเป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องค่อนข้างสูง และเมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นของบริษัท ซีเอสอีลือกซอินโฟ จำกัด (มหาชน) กับกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่าเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มอุตสาหกรรม กล่าวคือ เมื่อราคาหุ้นเฉลี่ยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลง ราคาหุ้นของบริษัทก็มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน สอดคล้องกับแนวคิดของ (Efficient Market Hypothesis, 2008) กล่าวว่าราคาหุ้นจะสอดคล้องกับข่าวสารข้อมูลการเปลี่ยนแปลงในปัจจุบันพื้นฐานของบริษัท ซึ่งเรียกตลาดลักษณะนี้ว่า ตลาดที่มีประสิทธิภาพในการถ่ายทอดข้อมูลข่าวสาร หรือตลาดที่นักลงทุนใช้คาดการณ์ในตัวแปรที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นแบบคาดคะเน

บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) อัตราความสามารถในการทำกำไร ROA และ ROE มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนต่างราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 จากการศึกษาเพิ่มเติมโดยใช้เครื่องมือดัชนีชี้วัด Indicators ของหลักทรัพย์โดยใช้ RSI และ OBV พบว่าราคาหุ้นของบริษัทส่วนใหญ่โดยใช้ RSI ในระยะยาวไม่สามารถสะท้อนราคาได้เนื่องจากหุ้นของบริษัทมีการถือเพื่อเก็งกำไรในระยะยาวมากกว่าการซื้อขายเพื่อเก็งกำไรในระยะสั้น และ OBV ของบริษัทสามารถส่งสัญญาณวัดแรงซื้อและแรงขายได้ดี และจะส่งสัญญาณก่อนที่ราคาจะปรับตัว โดยเมื่อเปรียบเทียบกับราคาหุ้นของบริษัท อินเทอร์เน็ต คอมมิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) กับกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่าเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มอุตสาหกรรม กล่าวคือ เมื่อราคาหุ้นเฉลี่ยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลง ราคาหุ้นของบริษัทก็มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน สอดคล้องกับแนวคิดของ (Hirunrusme et al., 2015) กล่าวว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการหารายได้และกำไรของกิจการ ซึ่งรายได้เป็นสิ่งหนึ่งที่สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการก่อหนี้ ความสามารถในการเพิ่มทุน สภาพคล่อง และความสามารถในการเจริญเติบโตของบริษัท

บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน) อัตราความสามารถในการทำกำไร ROA และ ROE มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนต่างราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 จากการศึกษาเพิ่มเติมโดยใช้เครื่องมือดัชนีชี้วัด Indicators ของหลักทรัพย์โดยใช้ RSI และ OBV พบว่าราคาหุ้นของบริษัทส่วนใหญ่โดยใช้ RSI ในระยะยาวไม่สามารถสะท้อนราคาได้เนื่องจาก

หุ้นของบริษัทมีการถือเพื่อเก็งกำไรในระยะยาวมากกว่าการซื้อขายเพื่อเก็งกำไรในระยะสั้น และ OBV ของบริษัทสามารถส่งสัญญาณวัดแรงซื้อและแรงขายได้ดี และจะส่งสัญญาณก่อนที่ราคาจะปรับตัว และเมื่อเปรียบเทียบราคาหุ้นของบริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน) กับกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่าไปในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มอุตสาหกรรม กล่าวคือ เมื่อราคาหุ้นเฉลี่ยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลง ราคาหุ้นของบริษัทก็มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน สอดคล้องกับแนวคิดของ (Hirunrusme et al., 2015) กล่าวว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการหารายได้และกำไรของกิจการ ซึ่งรายได้เป็นสิ่งที่สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการก่อหนี้ความสามารถในการเพิ่มทุน สภาพคล่อง และความสามารถในการเจริญเติบโตของบริษัท

บริษัท เอ็มเอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) อัตราความสามารถในการทำกำไร ROA, ROE, NPM และ OIM มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนต่างราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 จากการศึกษาเพิ่มเติมโดยใช้เครื่องมือดัชนีชี้วัด Indicators ของหลักทรัพย์โดยใช้ RSI และ OBV พบว่าราคาหุ้นของบริษัทส่วนใหญ่โดยใช้ RSI มีการปรับตัวสูงขึ้นล่วงหน้าก่อนที่จะมีการประกาศ XD โดยส่วนใหญ่จะมีการประกาศ XD ในช่วงเดือนเมษายนของทุกปีส่งผลให้ราคาหุ้นในช่วงต้นปีจะมีการปรับตัวสูงขึ้นค่อนข้างชัดเจน และจะค่อย ๆ ปรับตัวลดลงในช่วงหลักจากมีการประกาศ XD และ OBV ของบริษัทสามารถส่งสัญญาณวัดแรงซื้อและแรงขายได้ดี และจะส่งสัญญาณก่อนที่ราคาจะปรับตัว และเมื่อเปรียบเทียบราคาหุ้นของบริษัท เอ็มเอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) กับกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่าไปในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มอุตสาหกรรม กล่าวคือ เมื่อราคาหุ้นเฉลี่ยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลง ราคาหุ้นของบริษัทก็มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน สอดคล้องกับแนวคิดของ (Efficient Market Hypothesis, 2008) กล่าวว่าราคาหุ้นจะสอดคล้องกับข่าวสารข้อมูลการเปลี่ยนแปลงในปัจจุบันพื้นฐานของบริษัท ซึ่งเรียกตลาดลักษณะนี้ว่า ตลาดที่มีประสิทธิภาพในการถ่ายทอดข้อมูลข่าวสาร หรือตลาดที่นักลงทุนใช้คาดการณ์ในตัวแปรที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นแบบคาดคะเน

บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) อัตราความสามารถในการทำกำไร NPM มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนต่างราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 จากการศึกษาเพิ่มเติม โดยใช้เครื่องมือดัชนีชี้วัด Indicators ของหลักทรัพย์โดยใช้ RSI พบว่าราคาหุ้นของบริษัทส่วนใหญ่โดยใช้ RSI มีการปรับตัวสูงขึ้นล่วงหน้าก่อนที่จะมีการประกาศ XD โดยส่วนใหญ่จะมีการประกาศ XD 2 ช่วง คือเดือนมีนาคม และสิงหาคม และเมื่อเปรียบเทียบราคาหุ้นของบริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน) กับกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่าไปในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มอุตสาหกรรม แต่การปรับตัวของราคาโดยเฉลี่ยจะสูงกว่าราคาของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สอดคล้องกับแนวคิดของ (Hirunrusme et al., 2015) กล่าวว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการหารายได้และกำไรของกิจการ ซึ่งรายได้เป็นสิ่งที่สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการก่อหนี้ ความสามารถในการเพิ่มทุน สภาพคล่อง และความสามารถในการเจริญเติบโตของบริษัท

บริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) อัตราความสามารถในการทำกำไร ROA, ROE และ NPM มีผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนต่างราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 จากการศึกษาเพิ่มเติม โดยใช้เครื่องมือดัชนีชี้วัด Indicators ของหลักทรัพย์โดยใช้ RSI และ OBV พบว่าราคาหุ้นของบริษัทส่วนใหญ่โดยใช้ RSI พบว่าการประกาศ XD ไม่ได้มีผลกระทบต่อราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากเป็นหุ้นที่จ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูง ผู้ลงทุนส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนระยะยาวซึ่งต้องการที่จะได้รับผลตอบแทนในรูปของการจ่ายปันผลที่สม่ำเสมอมากกว่าการเก็งกำไรในระยะสั้น และเมื่อเปรียบเทียบราคาหุ้นของบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) กับกลุ่มอุตสาหกรรมพบว่าไปในทิศทางเดียวกันกับกลุ่มอุตสาหกรรม กล่าวคือ เมื่อราคาหุ้นเฉลี่ยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลง ราคาหุ้นของบริษัทก็มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงในทิศทางเดียวกัน โดยราคาหุ้นในบางช่วงระยะเวลาสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สอดคล้องกับแนวคิดของ (Efficient Market Hypothesis, 2008) กล่าวว่าราคาหุ้นจะสอดคล้องกับข่าวสารข้อมูลการเปลี่ยนแปลงในปัจจุบันพื้นฐานของบริษัท ซึ่งเรียกตลาดลักษณะนี้ว่า ตลาดที่มีประสิทธิภาพในการถ่ายทอดข้อมูลข่าวสาร หรือตลาดที่นักลงทุนใช้คาดการณ์ในตัวแปรที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นแบบคาดคะเน

สรุป

อัตราความสามารถในการทำกำไร ROA, ROE, NPM และ OIM มีความสัมพันธ์ต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนต่างราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญ 0.01 และ 0.05 สอดคล้องกับแนวคิดของ (Hirunrusme et al., 2015) กล่าวว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการหารายได้และกำไรของกิจการ ซึ่งรายได้เป็นสิ่งที่สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการก่อหนี้ ความสามารถในการเพิ่มทุน สภาพคล่อง และความสามารถในการเจริญเติบโตของบริษัท และ



สอดคล้องกับแนวคิดของ (Efficient Market Hypothesis, 2008) กล่าวว่าราคาหุ้นจะสอดคล้องกับข่าวสารข้อมูลการเปลี่ยนแปลงในปัจจุบันพื้นฐานของบริษัท ซึ่งเรียกลักษณะนี้ว่า ตลาดที่มีประสิทธิภาพในการถ่ายทอดข้อมูลข่าวสาร หรือตลาดที่นักลงทุนใช้คาดการณ์ในตัวแปรที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นแบบคาดคะเน และในตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพสูง (the strongly efficient market) จะมีความยืดหยุ่นมากซึ่งตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพในระดับนี้ ราคาเป็นตัวสะท้อนข้อมูลข่าวสารใหม่ทุกชนิด ไม่เพียงแต่เป็นข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนเท่านั้น แต่ยังรวมถึงข้อมูลที่ไม่เปิดเผยอีกด้วย (inside information)

ซึ่งจากการศึกษาราคาหุ้นของบริษัทส่วนใหญ่โดยใช้ RSI เพิ่มเติมพบว่าราคาหุ้นมีการปรับตัวสูงขึ้นล่วงหน้าประมาณ 1-2 เดือนก่อนที่จะมีการประกาศ XD เนื่องจากนักลงทุนต้องการผลตอบแทนจากการลงทุน ทั้งในรูปของเงินปันผล กำไรจากการขายหุ้น รวมทั้งต้องการสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่จะนำมาซึ่งกำไรจากการขายหุ้นด้วย ดังนั้นในการวิเคราะห์เพื่อที่จะทำการซื้อขายหุ้น นักลงทุนมักพิจารณาพร้อมกับผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับต่าง ๆ และจากการศึกษาปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราแลกเปลี่ยนอัตราส่วนต่างราคาหุ้นเพิ่มเติมพบว่า ในช่วงที่ภาวะเศรษฐกิจในประเทศมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น นักลงทุนกล้าที่จะลงทุนซื้อหุ้นมากขึ้น เนื่องจากนักลงทุนมองว่าโอกาสที่บริษัทจะขาดทุนในช่วงนี้มีน้อย ดังนั้น ความเสี่ยงจากการลงทุนก็น้อยไปด้วย นักลงทุนจึงกล้าที่จะลงทุนเพิ่มขึ้น จึงเป็นโอกาสให้ราคาหุ้นมักปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงเวลานี้ ในทางกลับกันหากภาวะเศรษฐกิจอยู่ในช่วงที่ไม่ดี ก็จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นให้ราคาปรับตัวลดลง เนื่องจากนักลงทุนจะมีความกังวลในผลประกอบการของบริษัท ซึ่งสัมพันธ์กับการศึกษาในครั้งนี้ กล่าวคือ เมื่อปัจจัยที่ส่งผลให้หุ้นปรับตัวขึ้นลง ซึ่งได้แก่ ผลประกอบการของบริษัท การขึ้นเครื่องหมาย XD ในตลาดหุ้น กระทั่งต่อแรงซื้อแรงขายของนักลงทุน การซื้อขายหุ้นของผู้บริหารบริษัท การประกาศข่าวสำคัญของบริษัท นโยบายด้านเศรษฐกิจของรัฐบาล การซื้อขายของนักลงทุนและพอร์ตของโบรกเกอร์ สถานการณ์ทางการเมือง และปัจจัยจากต่างประเทศ ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหุ้น และเห็นได้ว่าอัตราความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงราคาส่วนต่างราคาหุ้น กล่าวคือ ถ้าอัตราส่วนกำไรมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจะส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงไปในทิศทางเดียวกัน

เอกสารอ้างอิง

- Efficient Market Hypothesis*. (2008). [online]. Retrieved March 17, 2017, from: <https://salamanderr.wordpress.com/2008/12/16/ทฤษฎีประสิทธิภาพตลาด/>. (in Thai)
- Hirunrusme, T., Kietkulwattana, P. & Manowan, P. (2015). *Financial Accounting*. Bangkok: June Publishing. (in Thai)
- Jai boon, A. (2012). *Analysis of Factors Affecting the Rate of Return of Securities in Information Communications Technology (ICT) the Stock Exchange of Thailand Using ARDL Method*. Master's thesis. Chiangmai University. (in Thai)
- Kasikom Asset Management. (2015). *The Establishment of K-ICT Fund in response to Digital Economy, aimed to raise Investment in Stock Index of ICT Business* [online]. Retrieved May 8, 2016, from: <http://www.kasikomasset.com/TH/FundsOfTheMonth/Pages/21052015.aspx>. (in Thai)
- Pakprod, N. & Jeerungsuwan, N. (2014). The Comparison of Information, Media, ICT Skills in a Current Situation with Expectation Based on 21st Century Skill. *Journal of Yala University*, 9(2), 35-45. (in Thai)