

การวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น หมวดธุรกิจเกษตร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Analysis of Factors Affecting Book Value per Share of Agribusiness Sector in the Stock Exchange of Thailand

¹สุพรรณิกา สันป่าแก้ว และ ²นัฐนันท์ ทอนศรีชัยเลิศ
¹Supannika Sanpakaew and ²Nuttanan Thonsrichailert

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี
Faculty of Account, Bangkokthonburi University, Thailand.
¹E-mail: pimson_64@hotmail.com

Received April 4, 2023; Revised May 20, 2023; Accepted May 28, 2023

บทคัดย่อ

บทความนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยทางการเงินของหมวดธุรกิจเกษตร 2) เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของหมวดธุรกิจเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รูปแบบการวิจัยเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ประชากร คือ บริษัทที่จดทะเบียนและซื้อขายหลักทรัพย์ หมวดหลักทรัพย์เกษตร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 14 บริษัท กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดหลักทรัพย์เกษตร ที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ และแสดงแบบรายงานประจำปี ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ. 2560 ถึง พ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 5 รอบระยะเวลาบัญชี จำนวน 55 ตัวอย่าง ใช้วิธีการคัดเลือกแบบแบบเจาะจง เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย มี 1 ชนิด คือ แบบรายงานประจำปีที่แสดงในเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นำข้อมูลเชิงปริมาณมาวิเคราะห์ด้วยสถิติสถิติพื้นฐานและสถิติอ้างอิงวิเคราะห์ความสัมพันธ์แบบสหสัมพันธ์และการวิเคราะห์ถดถอย ผลการวิจัยพบว่า

1. ปัจจัยทางการเงินหมวดธุรกิจเกษตร พบว่า CR มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.186 เท่า ของหนี้สินหมุนเวียน ROA เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 3.186 ROE เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ -6.850 DE มีหนี้สินเมื่อเทียบกับสินทรัพย์เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 1.470 เท่า OM ประสิทธิภาพในการบริหารจัดการค่าใช้จ่าย และการทำกำไรจากการดำเนินงาน เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ -98.0671 และ NAV มีค่าเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 4.538

2. ความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้นตามบัญชี พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และอัตราส่วนสภาพคล่องมีความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้นตามบัญชีมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

การเปลี่ยนแปลงของฐานนะทางการเงินวัดจากอัตราสภาพคล่องทางการเงิน แสดงถึงความคล่องตัวในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้น และการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างผลกำไรวัดจาก อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีของหมวดธุรกิจเกษตร

คำสำคัญ: ปัจจัย; มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น; การลงทุน

Abstract

The objectives of this article are 1) to analyze the financial factors of the agribusiness group and 2) to analyze the factors affecting the book value per share of the agribusiness group. in the Stock Exchange of Thailand, the research model is quantitative research. The population is a listed and traded company. Agricultural Securities 14 companies listed on the Stock Exchange of Thailand. The sample group is companies listed on the Stock Exchange of Thailand. Agricultural Securities stock trading office and show the annual report form from the fiscal year 2017 to 2021, a total of 5 fiscal periods, 55 samples were selected by purposive selection method. There is 1 type of research tool which is the annual report form displayed on the website of the Stock Exchange of Thailand. Quantitative data were analyzed by basic statistics and reference statistics, correlation analysis and regression analysis. The results showed that

1. Financial factors in the agricultural sector found that the average CR was 3.186 times of current liabilities, the average ROA was 3.186 percent, the average ROE was -6.850 percent, DE had liabilities compared to the average assets at 1.470. As OM efficiency in cost management and operating profits the average is -98.0671 percent and the average NAV is 4.538.

2. The relationship with the book value (NAV) found that the ratio of return on assets (ROA) has a relationship in the same direction. And the liquidity ratio (CR) is related to the book value (NAV) in the opposite direction. Significantly at the 0.05 level.

Keywords: Factor.; Book Value Per Share; Investment

บทนำ

จากผลกระทบทางเศรษฐกิจชะลอตัวส่งผลกระทบต่อสภาพทางการเงินทั้งภาครัฐและภาคเอกชน รวมถึงประชาชนคนทั่วไป การที่เศรษฐกิจชะลอตัวทำให้อุตสาหกรรมไทยเติบโตน้อย ส่งผลต่อรายได้ และการบริโภคของประชาชน รายได้ของผู้ประกอบการ และการจ้างงาน นักศึกษาจบใหม่อาจจะพบกับการหางานทำที่ยากขึ้น สภาพแวดล้อมเศรษฐกิจด้านอื่น ๆ เช่น ด้านการท่องเที่ยว การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมต่างๆ ก็มีผลกระทบ อีกทั้งรวมไปถึงข้าวของเครื่องใช้ปรับขึ้นราคาอย่างต่อเนื่อง ภาคครัวเรือนรายรับไม่พอรายจ่าย (Krungsri The COACH, 2566) ก่อให้เกิดปัญหาหนี้ครัวเรือน เป็นความเสี่ยงสำคัญต่อเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า จนกระทบต่อเสถียรภาพระบบการเงิน (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2566) ดังนั้นจึงเกิดการปรับตัวให้เข้ากับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ประชาชนทั่วไปจึงหาช่องทางสร้างรายได้ให้เพียงพอต่อการใช้จ่าย คือ การลงทุนในหุ้นจึงเป็นอีกทางเลือกหนึ่ง ที่ได้รับความสนใจอย่างแพร่หลาย เพราะผู้ลงทุนเชื่อว่าจะได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าการฝากเงินกับสถาบันการเงิน แต่อย่างไรก็ตามการลงทุนในหุ้นย่อมมีความเสี่ยง จึงจำเป็นอย่างยิ่งที่ผู้ลงทุนจะต้องมีความรู้ความเข้าใจในการวิเคราะห์ผลประกอบการของบริษัทและติดตามข้อมูล ของบริษัทนั้นให้ดีกว่าอดีตสินใจลงทุนทุกครั้ง เพื่อให้การลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ (นิพนธ์ มโนรณพานิช, 2563) การลงทุนในสินทรัพย์ในปัจจุบันมีหลากหลายรูปแบบ การลงทุนของแต่ละคนนั้นมีความแตกต่างกัน แต่เป้าหมายของผู้ลงทุนทุกคนนั้นเหมือนกัน คือ ต้องการที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์นั้น ๆ แต่การลงทุนนั้นย่อมมีความเสี่ยง และสามารถแบ่งได้ 5 ประเภท ได้แก่ 1) ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk) 2) ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial

Risk) 3) ความเสี่ยงเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุน (Financial Structure Risk) 4) ความเสี่ยงของอัตราดอกเบี้ย (Interest Rate Risk) และ 5) ความเสี่ยงจากอำนาจซื้อ (Purchasing Power Risk) (จิตรลดา วิวัฒน์เจริญวงศ์, 2562) ผู้ลงทุนจะต้องรับความเสี่ยงที่เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ โดย หลักทรัพย์ใดที่ให้อัตราผลตอบแทนสูง จะมีระดับความเสี่ยงสูง ในขณะที่หลักทรัพย์ใดที่ให้อัตราผลตอบแทนต่ำ จะมีระดับความเสี่ยงต่ำ ผู้ลงทุนจึงควรเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทน สูงสุดในระดับความเสี่ยงที่เท่ากัน หรือเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนที่เท่ากันในระดับความเสี่ยงที่ต่ำกว่า (ชลวิษ สุธัญญารักษ์, 2560)

จากความสำคัญดังกล่าว การลงทุนในหลักทรัพย์ยังคงได้รับความสนใจจากผู้ที่ต้องการลงทุนในหลักทรัพย์ ต่างๆ เพื่อผลตอบแทนที่คุ้มค่าและคุ้มค่า การศึกษาครั้งนี้จะศึกษาเฉพาะหมวดธุรกิจเกษตรอยู่ในหมวด ซึ่งกลุ่มธุรกิจเกษตรนี้เป็นธุรกิจหนึ่งที่สำคัญต่อการดำรงชีวิตของประชาชนคนทั่วไป และยังมีความสำคัญเชิงเศรษฐกิจ อีกทั้งยังสอดคล้องกับ แผนยุทธศาสตร์การพัฒนาประเทศ 20 ปี (พ.ศ. 2560 – 2579) ภายใต้วิสัยทัศน์ “ประเทศไทยมีความมั่นคง มั่งคั่ง ยั่งยืน เป็นประเทศพัฒนาแล้ว ด้วยการพัฒนาปรัชญาของเศรษฐกิจพอเพียง” ซึ่งกำหนดให้เกิดการพัฒนาศักยภาพด้านภาคการเกษตรของประเทศ ไว้ในมิติที่ 2 ด้านการสร้างความสามารถในการแข่งขัน เพื่อส่งเสริมเกษตรกรให้มีศักยภาพสู่การทำการเกษตรยั่งยืนและเป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม (สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 2561)

บทความวิจัยนี้นำเสนอการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของกลุ่มธุรกิจเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการศึกษาครั้งนี้ คือ ทราบปัจจัยทางการเงินของกิจการหมวดธุรกิจเกษตรทราบปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และสามารถเป็นเครื่องมือประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์หมวดธุรกิจเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อผลตอบแทนที่คุ้มค่าและคุ้มค่าอีกด้วย

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยทางการเงินของหมวดธุรกิจเกษตร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของหมวดธุรกิจเกษตร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานการวิจัย

ปัจจัยอัตราส่วนสภาพคล่อง CR อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ROA อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ROE อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน ส่งผลต่อ มูลค่าหุ้นตามบัญชีของหมวดธุรกิจเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทบทวนวรรณกรรม

การวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นหมวดธุรกิจเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ครั้งนี้ ทำการสืบค้นเอกสาร บทความ การวิจัยต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

การวิเคราะห์งบการเงิน หมายถึง กระบวนการการใช้หลักการและประสบการณ์ในการอธิบายงบการเงินของกิจการใดกิจการหนึ่งว่ามีฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่แท้จริง เป็นอย่างไร และนำผลที่ได้ดังกล่าวมาใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจ พิจารณา บัญชี และคณะ (2561) ยังกล่าวต่อว่า การวิเคราะห์งบการเงินจะใช้เพียงหลักการเพียงอย่างเดียวในการวิเคราะห์ไม่ได้ จะต้องอาศัยประสบการณ์ของผู้วิเคราะห์ด้วยจะทำให้การวิเคราะห์มีความถูกต้องแม่นยำมีความเชื่อถือได้ และกาวิเคราะห์งบการเงินนั้นมีความสำคัญในการดำเนินกิจการ

เพราะถือเป็นเครื่องมืออย่างหนึ่ง จะสะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารกิจการจากการใช้ทรัพย์สินให้เกิดมูลค่า

การลงทุน หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่งในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคต ซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้รับเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ ควรคุ้มค่างับเวลาที่เสียไป (วิไลวรรณ ภาณุวิศิษฐ์แสง, 2558) และ ความหมายอื่น หมายถึง การซื้ออสังหาริมทรัพย์หรือหลักทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน ซึ่งเป็นผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับอัตราดอกเบี้ยและความเสี่ยง โดยการลงทุนแบ่งเป็น 3 ประเภท คือ การลงทุนเพื่อการบริโภค การลงทุนในธุรกิจ และการลงทุนในหลักทรัพย์ ส่วนปัจจัยที่เป็นตัวกำหนดในการลงทุน คือ อัตราดอกเบี้ย และปัจจัยอื่น ๆ ที่มีอิทธิพลต่อการลงทุน

NET Asset Value (NAV) คือ ทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าเงินลงทุนทั้งหมดและผลประโยชน์ที่กองทุนรวมได้รับ หักลบกับค่าใช้จ่าย และหนี้สิน กล่าวคือ NAV เกิดจากการนำมูลค่าทรัพย์สินที่กองทุนนำไปลงในสินทรัพย์ต่าง ๆ ตามราคาตลาด รวมกับ กำไรผลตอบแทนและเงินสด ซึ่งเป็นตัวเลขที่จะบอกถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของกองทุนรวมได้ดีที่สุด เพราะจะสะท้อนว่ากองทุนนั้นได้กำไรหรือขาดทุนอย่างไรเมื่อเทียบกับราคาที่ลงทุนเริ่มแรก ถ้ามูลค่าทางบัญชีมากกว่ามูลค่าตลาดบ่งชี้ว่าตลาดสูญเสียความมั่นใจในบริษัทไปชั่วคราว อาจเป็นเพราะปัญหาทางธุรกิจตลาดไม่เชื่อว่าบริษัทมีมูลค่าทางบัญชีที่น่าสนใจ แต่ถ้าถ้ามูลค่าตลาดมากกว่ามูลค่าทางบัญชีตลาดมองว่าบริษัทส่วนใหญ่มีโอกาสในการสร้างรายได้มากกว่าสินทรัพย์ที่ตัวเองมี สะท้อนถึงนักลงทุนเชื่อว่าบริษัทมีโอกาสขยายตัวและสร้างผลกำไรที่ดีในอนาคต จึงประเมินว่ามูลค่าตลาดของบริษัทสูงกว่ามูลค่าทางบัญชีที่แสดงไว้ในปัจจุบัน (เจษฎา เจริญสันติพงศ์, 2564)

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratios) เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น อัตราส่วนนี้เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ อัตรายิ่งสูงยิ่งดี สภาพคล่องเป็นสิ่งที่สำคัญแสดงให้เห็นถึงความคล่องตัวในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้น อัตราส่วนสภาพคล่องประกอบด้วย อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) ใช้วัดความสามารถในการจ่ายหนี้ระยะสั้น และเป็นอัตราส่วนที่แสดงความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน โดยนำสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วย หนี้สินหมุนเวียนจะเป็นตัวชี้ความสามารถในการชำระหนี้ ดังนั้นจึงเป็นอัตราส่วนที่สำคัญที่ใช้ในการวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity) ทางการเงินของธุรกิจ เพื่อวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น

วิไลวรรณ ภาณุวิศิษฐ์แสง (2558) ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิของยอดขาย (SG) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สำหรับอัตราส่วนทางการเงินอื่น ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม(TAT) อัตราราคาหุ้นต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (PBV) อัตรามูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MC) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ศุภิพร คำเครื่อง และเบญจพร มกชะเวส (2564) ทำการศึกษาเรื่อง อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินที่มีต่อราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัย อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการบริหาร

หนี้สินที่มีต่อราคาหุ้น พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหุ้น ในขณะที่เดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหุ้น รวมถึงผลการวิจัยที่มีต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ในขณะที่เดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) เป็นอัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวมเฉลี่ยจะแสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการก่อให้เกิดรายได้ อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งดี

ชาลินี แสงสร้อย (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีนัยสำคัญทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ตามลำดับ ในขณะที่อัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ นั้นไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ นักลงทุนสามารถนำการวิจัยในครั้งนี้เพื่อเป็นประโยชน์ในการศึกษาครั้งต่อไป

อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (Return On Equity or ROE) เป็นอัตราส่วนที่คำนวณหาได้ โดยนำกำไรสุทธิ (Net Income) หารด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย อัตราส่วนนี้จะตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม เพราะอัตราส่วนนี้จะเป็นเครื่องวัดอัตราผลตอบแทนของรายได้ โดยที่มีเงินลงทุนโดยผู้ถือหุ้น

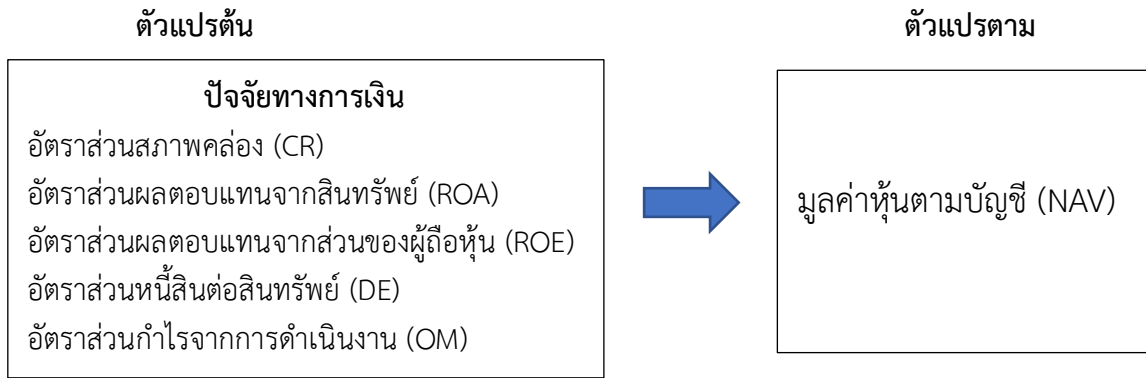
วัฒน์ รัมมะพ้อ และ นิมนวล วิเศษสรรพ (2562) ศึกษาการใช้ข้อมูลทางการเงินบัญชีเพื่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ได้ทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหุ้นสามัญของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ผลการวิจัยยังแสดงให้เห็นว่ากำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญ แต่อัตราส่วนทางการเงินที่มีความเกี่ยวข้องกับราคาตลาดหุ้นสามัญมากที่สุดมีเพียงข้อมูลเดียวคือมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญ (R2adjusted >75%) โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวกดังกล่าวได้ว่ามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญ เป็นผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ที่นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจลงทุนเป็นหลัก

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการหาผลตอบแทนจากการดำเนินงานและจากการลงทุนในสินทรัพย์ รวมทั้งการใช้ทรัพยากรทางธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพ โดยอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่นำมาศึกษาในครั้งนี้ได้ คือ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานแสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการค่าใช้จ่าย และการทำกำไรจากการดำเนินงาน

จากการทบทวนวรรณกรรมสามารถสรุปได้ว่า อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือที่สามารถนำมาวัดผลการดำเนินงานของกิจการ ทั้งฐานะการเงิน สภาพคล่อง ประสิทธิภาพ รวมถึงผลตอบแทนต่อผู้ที่เกี่ยวข้อง และสามารถนำอัตราส่วนทางการเงินนั้นมาเป็นปัจจัยเพื่อทำ การวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นหมวดธุรกิจเกษตร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ดังนี้ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน

กรอบแนวคิดการวิจัย

งานวิจัยนี้ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ผู้วิจัยกำหนดกรอบแนวคิดการวิจัย โดยมีรายละเอียดดังนี้



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ระเบียบวิธีวิจัย

งานวิจัยนี้เป็นงานวิจัยเชิงปริมาณ พื้นที่วิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนและซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประชากร คือ บริษัทที่จดทะเบียนและซื้อขายหลักทรัพย์ หมวดหลักทรัพย์เกษตร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากข้อมูลทฤษฎี จำนวน 14 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, เว็บไซต์ สืบค้นเมื่อ 19 มกราคม 2566) กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดหลักทรัพย์เกษตร ที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ ที่นำเสนอข้อมูลทางการเงิน รายงานทางการเงิน และแบบฟอร์ม 56-1 ตั้งแต่รอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ. 2560 ถึง พ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 5 รอบระยะเวลาบัญชี จำนวน 55 ตัวอย่าง ใช้วิธีการคัดเลือกแบบแบบเจาะจง เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย มี 1 ชนิด คือ แบบรายงานประจำปี และแบบฟอร์ม 56-1 ที่แสดงในเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รวบรวมข้อมูลโดย เก็บข้อมูลทางการเงินตามแบบรายงานประจำปีซึ่งเป็นข้อมูลทฤษฎี แล้วนำข้อมูลทางการเงินเชิงปริมาณมาวิเคราะห์ด้วยสถิติพื้นฐานและสถิติอ้างอิงวิเคราะห์ความสัมพันธ์แบบสหสัมพันธ์และการวิเคราะห์ถดถอย สำหรับการวิจัยเชิงปริมาณ

ผลการวิจัย

วัตถุประสงค์ที่ 1. ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.20 ค่าสูงสุดเท่ากับ 20.27 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.186 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.999 สามารถอธิบายได้ว่า กิจกรรมที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจเกษตรมีสินทรัพย์รวมเฉลี่ยอยู่ที่ 3.186 เท่า ของหนี้สินหมุนเวียน

อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -51.11 ค่าสูงสุดเท่ากับ 28.46 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.277 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 11.626 สามารถอธิบายได้ว่า กิจกรรมที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจเกษตรมีผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์เพื่อให้ผลกำไร เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 3.186

อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -245.00 ค่าสูงสุดเท่ากับ 37.40 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ -6.850 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 48.872 สามารถอธิบายได้ว่า กิจกรรมที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจเกษตรมีผลตอบแทนจากกำไรสุทธิให้ส่วนของผู้ถือหุ้น เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ -6.850

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.20 ค่าสูงสุดเท่ากับ 24.86 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.470 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.52 สามารถอธิบายได้ว่า กิจกรรมที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจเกษตรมีหนี้สินเมื่อเทียบกับสินทรัพย์เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 1.470 เท่า

อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (OM) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -1,555.76 ค่าสูงสุดเท่ากับ 18.10 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ -98.671 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 342.638 สามารถอธิบายได้ว่า กิจกรรมที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจเกษตรมีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการค่าใช้จ่าย และการทำกำไรจากการดำเนินงาน เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ -98.0671

มูลค่าหุ้นตามบัญชี (NAV) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.02 ค่าสูงสุดเท่ากับ 33.02 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.538 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 6.604 สามารถอธิบายได้ว่า กิจกรรมที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจเกษตรมีมูลค่าหุ้นตามบัญชี เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 4.538

ตารางที่ 1

	Minimum	Maximum	Mean	S.D.
อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR)	0.20	20.27	3.186	3.999
อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-51.11	28.46	2.277	11.626
อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	-245.00	37.40	-6.850	48.872
อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DE)	0.20	24.86	1.470	3.889
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (OM)	-1,555.76	18.10	-98.671	342.638
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (NAV)	0.02	33.02	4.538	6.604
N=55				

วัตถุประสงค์ที่ 2. ผลการวิจัยพบว่า ตัวแปรต้น อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DE) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (OM) และตัวแปรตามมูลค่าหุ้นตามบัญชี (NAV) อธิบายผลได้ดังนี้ ปัจจัยทางการเงิน มีค่าเท่ากับ 0.560 ($R=.560a$) มีความเป็นไปได้ของการพยากรณ์เมื่อตัวแปรทั้งหมดรวมกัน มีค่าเท่ากับ 0.313 ($R\text{ Square}=.313$) หมายถึงตัวแปรต้นที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DE) อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (OM) และตัวแปรตามมูลค่าหุ้นตามบัญชี (NAV) สามารถอธิบาย ปัจจัยทางการเงิน ร้อยละ 31.3 ซึ่งส่วนที่เหลือ ร้อยละ 56.0 นั้นเกิดจากอิทธิพลของตัวแปรอื่นที่ไม่ได้นำมาศึกษา ส่วนความคลาดเคลื่อนมาตรฐานโดยประมาณเท่ากับ 5.75 เป็นค่าประมาณของปัจจัยทางการเงินกับข้อมูลเบี่ยงเบนตัวแบบ

ตารางที่ 2

	Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	5.487	1.13		4.823	.000
	ROA	.406	.8	.714	3.526	.001
	ROE	-.044	.115	-.324	-1.256	.215
	DE	-.311	.035	-.183	-1.002	.321
	CR	-.410	.310	-.248	-1.953	.057
	OM	.004	.210	.216	1.809	.077
			.002			

$R=.560^a$, $R\text{ Square}=.313$, Adjusted $R\text{ Square}=.243$ (R^2), Std. Error of the Estimate=5.74579, $F=4.467$, $Sig=.002^b$

a. Dependent Variable: NAV

b. Predictors: (Constant), OM, CR, ROE, DE, ROA

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้นตามบัญชี (NAV) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 จากนั้นนำตัวแปรทั้งสองทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางใด และมีความสัมพันธ์มากหรือน้อยในลำดับถัดไป

การหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรพบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเท่ากับ .452 ซึ่งเป็นค่าบวก สามารถแปลผลได้ว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้นตามบัญชี (NAV) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) มีค่าเท่ากับ -.054 ซึ่งเป็นค่าลบ สามารถแปลผลได้ว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้นตามบัญชี (NAV) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

อภิปรายผลการวิจัย

วิเคราะห์ปัจจัยทางการเงินของหมวดธุรกิจเกษตร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยทางการเงิน ด้านอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) กิจกรรมที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจเกษตรมีสินทรัพย์รวมเฉลี่ยอยู่ที่ 3.186 เท่า ของหนี้สินหมุนเวียน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) กิจกรรมที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจเกษตรมีผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์เพื่อให้ผลกำไร เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 3.186 ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กิจกรรมที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจเกษตรมีผลตอบแทนจากกำไรสุทธิให้ส่วนของผู้ถือหุ้น เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ -6.850 ด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DE) กิจกรรมที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจเกษตรมีหนี้สินเมื่อเทียบกับสินทรัพย์เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 1.470 เท่า ด้านอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (OM) สามารถอธิบายได้ว่า กิจกรรมที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจเกษตรมีประสิทธิภาพในการบริหารจัดการค่าใช้จ่าย และการทำกำไรจากการดำเนินงาน เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ -98.0671 และด้านมูลค่าหุ้นตามบัญชี (NAV) มี กิจกรรมที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจเกษตรมีมูลค่าหุ้นตามบัญชี เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 4.538 ทั้งนี้อาจเป็นเพราะ ภาคเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารจึงมีบทบาทสำคัญอย่างมากต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจไทย ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน ถือได้ว่าภาคเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารเป็นภาคเศรษฐกิจหลักของประเทศไทย โดยการพัฒนาระบบเศรษฐกิจที่ผ่านมาประเทศไทย ประสบความสำเร็จในด้านการขยายตัวทางเศรษฐกิจเป็นอย่างดี (พัชรินทร์ บุญนุ่น และคณะ, 2561) และการวิเคราะห์งบการเงินสามารถแยกองค์ประกอบของข้อมูลในงบการเงินตามหลักเกณฑ์วิธีการวิเคราะห์ต่างๆ เพื่อให้ได้ข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน รวมทั้งสามารถนำผลการวิเคราะห์มาใช้ประโยชน์เพื่อประกอบการตัดสินใจ ได้แก่ 1) ทำให้ทราบเหตุการณ์ต่างๆ ที่เกิดขึ้น เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการวางแผนหรือพยากรณ์อนาคต 2) ทำให้ทราบความสัมพันธ์ของรายการต่างๆ เพื่อจะได้เข้าใจฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน รวมทั้งสภาพคล่องของกิจการได้ดียิ่งขึ้น 3) ทำให้ทราบถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของผู้บริหาร 4) ทำให้ทราบถึงสถานการณ์ในปัจจุบันและเป็นเครื่องมือในการประเมินกิจการในอนาคตได้(5) สามารถเปรียบเทียบงบการเงินกับอดีตของกิจการ คู่แข่งขันของกิจการ และกิจการอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกันได้ และ 6) สามารถใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจสำหรับผู้ที่เกี่ยวข้องกับกิจการได้ (มณฑา เอ็มสวัสดิ์, 2560)

วิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของหมวดธุรกิจเกษตร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

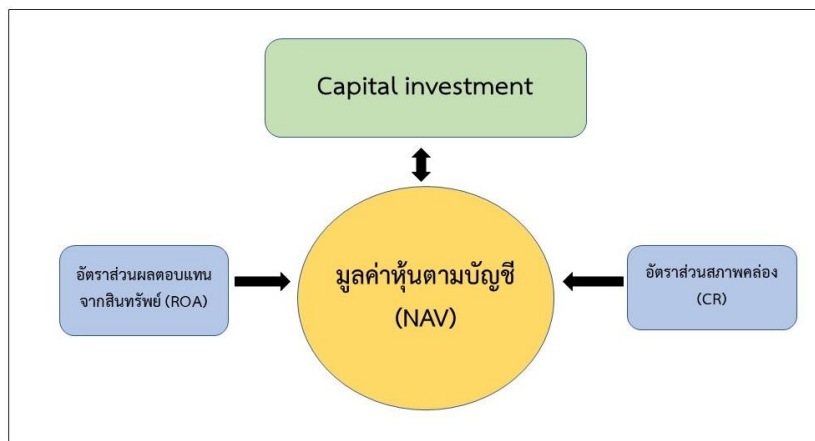
ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยทางการเงิน ด้านอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้นตามบัญชี (NAV)) มีค่าเท่ากับ .452 ซึ่งเป็นค่าบวกแสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมี

นัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ทั้งนี้อาจเป็นเพราะกิจการที่อยู่ในหมวดธุรกิจเกษตรมีผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างผลกำไร และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้นหรือลดลงจะมีผลทำให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงตามไปด้วยในทิศทางเดียวกันซึ่งสอดคล้องกับ วัฒนีย์ รัมมะพ้อ และ นิมนวล วิเศษสรรพ (2562) ศึกษาการใช้ข้อมูลทางการบัญชีเพื่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหุ้นสามัญของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI ผลการวิจัยยังแสดงให้เห็นว่ากำไรต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามัญ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญ

และปัจจัยทางการเงิน ด้านอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้นตามบัญชี (NAV) มีค่าเท่ากับ -0.054 ซึ่งเป็นค่าลบแสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ทั้งนี้อาจเป็นเพราะ กิจการที่อยู่ในหมวดธุรกิจเกษตร มีสินทรัพย์เพียงพอต่อการชำระหนี้ระยะสั้นและมีบางกิจการที่มีธุรกรรมที่เป็นเงินสดอยู่ด้วย จึงทำให้รายการหนี้สินนั้นน้อยกว่า และฐานะทางการเงินของกิจการที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง จะส่งผลต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีที่สวนทางกัน สอดคล้องกับ ศุภสิพร คำเครื่อง และเบญจพร โมกชะเวส (2564) พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ในขณะเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

องค์ความรู้ใหม่จากการวิจัย

มูลค่าหุ้นตามบัญชีแสดงถึงมูลค่าหุ้นสุทธิที่ผู้ลงทุนจะได้รับและยังแสดงถึงมูลค่าหุ้นที่เปลี่ยนแปลงไปตามประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการ มูลค่าหุ้นตามบัญชีจะเป็นเครื่องมือที่ช่วยให้ผู้ลงทุนเลือกลงทุน และอัตราส่วนทางการเงินที่จะลงผลต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีจากการศึกษาครั้งนี้พบว่า ธุรกิจหมวดเกษตรมีปัจจัยทางการเงิน จากอัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DE) และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน (OM) ที่มีผลต่อมูลค่าตามหุ้นตามบัญชี คือ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ซึ่งเป็นปัจจัยที่ส่งผลในทิศทางเดียวกัน อัตราส่วนนี้ สะท้อนให้เห็นถึงการบริหารสินทรัพย์ให้เกิดกำไรและยังมีค่ามากเท่าไรยิ่งดีจึงทำให้ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีของหมวดธุรกิจเกษตร และอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราสภาพหนี้ต่อคล่องทางการเงิน แสดงถึงความคล่องตัวในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นที่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีที่สวนทางกัน



ภาพที่ 2 องค์ความรู้ใหม่

สรุป

การปรับตัวให้เข้ากับภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ประชาชนที่หาช่องทางการสร้างรายได้ให้เพียงพอต่อการใช้จ่ายจากการลงทุน การลงทุนในหลักทรัพย์จึงเป็นตัวเลือกหนึ่งที่สามารถสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ลงทุน การลงทุนนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลโดยเฉพาะข้อมูลทางการเงินจะเป็นเครื่องมือที่ทำให้มองเห็นและเปรียบเทียบผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และฐานะทางการเงินของกิจการจากอดีตถึงปัจจุบัน จากการศึกษาการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นหมวดธุรกิจเกษตร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คืออัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีผลต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีของหลักทรัพย์ ซึ่งแสดงถึงฐานะทางการเงินมีสภาพคล่องแสดงถึงมีความสามารถจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นได้คล่องตัว อีกทั้งมีความสามารถบริหารสินทรัพย์เพื่อสร้างกำไรอีกด้วย ปัจจัยดังกล่าว เป็นเครื่องมือทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสามารถแสดงถึงผลการดำเนินงานของกิจการเชิงประจักษ์ และสามารถนำไปเป็นเครื่องมือประกอบการตัดสินใจการลงทุนในหลักทรัพย์หมวดธุรกิจเกษตรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อผลตอบแทนที่คุ้มค่า

ข้อเสนอแนะ

จากผลการวิจัย ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะ ดังนี้

1. ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์

ผลจากการวิจัยวัตถุประสงค์ที่ 1 พบว่า ปัจจัยทางการเงินหมวดธุรกิจเกษตร พบว่า CR มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.186 เท่า ของหนี้สินหมุนเวียน ROA เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 3.186 ROE เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ -6.850 DE มีหนี้สินเมื่อเทียบกับสินทรัพย์เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 1.470 เท่า OM ประสิทธิภาพในการบริหารจัดการค่าใช้จ่าย และการทำกำไรจากการดำเนินงาน เฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ -98.0671 และ NAV มีค่าเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 4.538 ดังนั้นหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง สามารถนำผลจากการวิเคราะห์ดังกล่าวทำการเปรียบเทียบเพื่อทำการวัดผลการดำเนินงานทั้งภายในและภายนอกเพื่อประสิทธิภาพของการดำเนินการธุรกิจ

ผลจากการวิจัยวัตถุประสงค์ที่ 2 พบว่า ความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้นตามบัญชี (NAV) พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้นตามบัญชี (NAV) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ดังนั้นหน่วยงานที่เกี่ยวข้องสามารถนำข้อมูลจากการวิเคราะห์ปัจจัยทางการเงินที่มีความสัมพันธ์สามารถเพิ่มมูลค่าขององค์กรได้

2. ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

งานวิจัยนี้ได้ข้อค้นพบ การเปลี่ยนแปลงของฐานะทางการเงินวัดจากอัตราสภาพคล่องทางการเงิน แสดงถึงความคล่องตัวในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้น และการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างผลกำไรวัดจาก อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีของหมวดธุรกิจเกษตร สามารถนำไปประยุกต์ใช้กับ การเลือกลงทุนตามหมวดธุรกิจ หรือหน่วยลงทุนอื่น โดยควรให้ความสำคัญกับ สภาพคล่องทางการเงิน และผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของหลักทรัพย์ สำหรับประเด็นในการวิจัยครั้งต่อไปควรทำวิจัยในประเด็นเกี่ยวกับ มูลค่าตลาดของหลักทรัพย์ เพื่อประเมินหาการเติบโตขยายตัวและสร้างผลกำไรที่ดีในอนาคตของหลักทรัพย์

เอกสารอ้างอิง

- กุลนันท์ นรมัตถ์. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. สืบค้นเมื่อ 19 มกราคม 2566, จาก <https://mmm.ru.ac.th> > MMM > twin92.
- จิตรลดา วิวัฒน์เจริญวงศ์. (2562). 5 ประเภทความเสี่ยงในการลงทุน. สืบค้นเมื่อ 19 มกราคม 2566, จาก <https://www.spu.ac.th/fac/account/th/content.php?cid=25300>.
- เจษฎา เจริญสันติพงศ์, (25 พฤศจิกายน 2564). มูลค่าทางบัญชี vs. มูลค่าตลาด แตกต่างกันอย่างไรร. บทความ. สืบค้นเมื่อ 10 มีนาคม 2566 จาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/351-book-value-vs-market-value>.
- ชลวิษ สุธัญญารักษ์. (2560). ความเสี่ยงและอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ โดยใช้แบบจำลอง CAPM. วารสารบัณฑิตศึกษา มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์, 11(3), 13-23.
- ณัฐพล วชิรมนตรี และ ธัญวรัตน์ สุวรรณะ. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ในหลักทรัพย์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. วารสารวิชาการ มหาวิทยาลัยปทุมธานี, 11(1), 69-80.
- นันทพร มโนรณพานิช. (2563). การกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลต่อผลการดำเนินงานและราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารมหาจุฬานาครธรรม, 8(12), 279-291
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2566). หนี้ครัวเรือน : ปัญหาที่ทุกคนต้องช่วยกันแก้. สืบค้นเมื่อวันที่ 19 มกราคม 2566, จาก <https://www.bot.or.th/Thai/BOTMagazine/Pages/25650157TheknowledgeHouseholdDebt.aspx>.
- พัชรินทร์ บุญนุ่น และคณะ. (2561). การศึกษามูลค่าทางบัญชีที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. INCBA 2018 Khon kaen, Thailand.
- มณฑา เอ็มสวัสดิ์. (2560). การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statements Analysis). สืบค้นเมื่อ 10 มีนาคม 2566, จาก https://hiperc.sru.ac.th/pluginfile.php/146110/mod_data/intro/สัปดาห์ที่%2013-14%20การวิเคราะห์งบการเงิน.pdf.
- วัฒน์ รัมมะพ้อ และ นิมนวล วิเศษสรรพ. (2562). การใช้ข้อมูลทางการบัญชีเพื่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ได้ทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหุ้นสามัญของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI. วารสารมหาจุฬานาครธรรม, 8(8), 15-30.
- วิไลวรรณ ภาณุวิสิทธิ์แสง. (2558). ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารบริหารธุรกิจ เศรษฐศาสตร์และการสื่อสาร, 13(1), 137-149.
- สุลีพร คำเครื่อง และเบญจพร โมกชะเวส. (2564). อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินที่มีต่อราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยราชภัฏหมู่บ้านจอมบึง สาขามนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์, 9(2), 171-188.

สำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2561). รายงานเกษตรกรรมยั่งยืนภายใต้แผนพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 12. สืบค้นเมื่อวันที่ 19 มกราคม 2566 จาก https://www.nesdc.go.th/ewt_dl_link.php?nid=6422.

Krungsri The COACH. (2566). ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ส่งผลกระทบต่ออะไรกับเรา?. สืบค้นเมื่อ 19 มกราคม 2566, จาก <https://www.krungsri.com/th/krungsri-the-coach/life/good-life/economic-slowdown-effect>