

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ปริมาณการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีปริมาณที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 24 มกราคม พ.ศ. 2561 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) ปิดการซื้อขายที่ 1,838.96 จุด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561ก: เว็บไซต์) เมื่อพิจารณาการปรับขึ้นของดัชนีนับตั้งแต่วิกฤตสินเชื่อด้วยคุณภาพ หรือซับไพรม์ (Subprime crisis) (Federalreservehistory, 2018: Website) ในปี 2551 ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยปรับเพิ่มขึ้นจากจุดต่ำสุดที่ 386.12 จุด (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2561ก: เว็บไซต์) มากกว่า 4 เท่า ซึ่งดัชนีราคาดังกล่าว เป็นสถิติสูงสุดของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นับตั้งแต่มีการเปิดทำการซื้อขายตั้งแต่ปี 2518 โดยมูลค่ารวมระหว่างหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ณ สิ้นเดือนมกราคม พ.ศ. 2561 มีมูลค่ารวมที่ 18.7 ล้านล้านบาท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561ก: เว็บไซต์)

จากการเพิ่มขึ้นของดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์และปริมาณการซื้อขายหุ้นดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า บุคคลหรือบริษัทต่าง ๆ มีความสนใจเข้ามาซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นจำนวนมาก โดยการเข้ามาซื้อขายหุ้นนั้นต่างมีวัตถุประสงค์เพื่อที่จะได้รับผลตอบแทนจากหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งผลตอบแทนจากหุ้นดังกล่าว คือ เงินปันผล (Dividend) และการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้น (Capital Gain) (ฐิติเมธ โกชัย, 2560: 8) โดยในช่วงที่ผ่านมาพบว่าการปรับขึ้นของราคาหุ้นทำให้หุ้นมีผลตอบแทนจากส่วนต่างด้านราคาในระดับที่สูงมากกว่าการลงทุนในผลิตภัณฑ์การเงินหลายประเภท ตัวอย่างเช่น ตราสารหนี้ พันธบัตร ตัวแลกเงิน เงินฝาก เป็นต้น ซึ่งผลิตภัณฑ์ทางการเงินดังกล่าวส่วนมากให้ผลตอบแทนในระดับที่ไม่สูงมากนัก เห็นได้จากการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ที่อัตราดอกเบี้ยเงินฝากล่าสุดอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทยอยู่ที่ร้อยละ 1.5 ต่อปี (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2561ข: เว็บไซต์) เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับราคาดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่วันที่ 29 ธันวาคม พ.ศ. 2560 ถึงวันที่ 20 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2561 ดัชนีปรับขึ้นจาก 1,753.71 มาที่ 1,830.19 เพิ่มขึ้น 76.8 จุด หรือคิดเป็นผลตอบแทนจากการปรับขึ้นของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้ร้อยละ 4.4 ภายในระยะเวลาไม่ถึง 3 เดือน ซึ่งมากกว่าผลตอบแทนกับการฝากเงินกับธนาคารพาณิชย์ในระยะเวลา 1 ปี แต่ผลตอบแทนจากการส่วนต่างของราคาหุ้นที่มากกว่าผลิตภัณฑ์การเงินอื่น ๆ ก็อาจจะไม่ได้เป็นเช่นนั้นเสมอไปเพราะราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงเนื่องจากการซื้อขายอยู่ตลอดเวลา อาจมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจากการซื้อขายได้ นอกจากนั้น การปรับขึ้นของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ไม่ได้ส่งผลให้หุ้นของทุกบริษัทปรับขึ้นตาม อาจมีหุ้นของบางบริษัทที่ปรับขึ้นลงในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีตลาดหลักทรัพย์ได้ ส่วนใหญ่มีสาเหตุมาจากปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นหลายประการ เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพของอุตสาหกรรม สภาพบริษัท ราคาน้ำมัน อัตราแลกเปลี่ยน ภาวะเงินเฟ้อ ค่าแรง เทคโนโลยี อัตรา

ดอกเบี้ย กำไรของกิจการ เป็นต้น (วศิน โตตระกุลพิทักษ์, 2552; ชาลินี แสงสร้อย, 2558; จูติเมธ โภคชัย, 2560: 9 - 10) ทำให้ผู้ซื้อขายหุ้นจะต้องพิจารณาการซื้อขายหุ้นโดยคำนึงถึงปัจจัยตามที่กล่าวมาประกอบการซื้อขายหุ้นในแต่ละครั้ง ส่วนปัจจัยสำคัญที่ผู้ซื้อขายหุ้นควรจะทำให้มีความสำคัญในการพิจารณาเป็นอันดับแรกควรเป็นปัจจัยที่มาจากผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งปัจจัยด้านการดำเนินงานของบริษัทสามารถพิจารณาได้โดยอาศัยข้อมูลทางการเงินของแต่ละบริษัท

ข้อมูลทางการเงิน (Financial Information) เป็นข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับรายละเอียดด้านการเงินของบริษัท เช่น สินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ ค่าใช้จ่าย กำไร เป็นต้น และตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนดให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจะต้องเปิดเผยข้อมูลทางการเงินต่อสาธารณะตามหลักเกณฑ์ที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์กำหนด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561: 1) โดยจะต้องเปิดเผยข้อมูลทางการเงินอย่างน้อย คือ งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนสุทธิ งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงของผู้ถือหุ้น และหมายเหตุประกอบงบการเงิน ทำให้การทราบข้อมูลทางการเงินเหล่านี้ผู้ใช้ข้อมูลจะสามารถทราบการดำเนินงานของบริษัทจากการสืบค้นข้อมูลจากแหล่งสาธารณะได้ ตัวอย่างเช่น บริษัท A มีกำไรสุทธิ จำนวน 2,153.04 ล้านบาท และ 2,815.08 ล้านบาท ในปี 2558 - 2559 ตามลำดับ จากข้อมูลการเงินดังกล่าวทำให้ทราบได้ว่า บริษัท A มีการดำเนินงานที่ดีขึ้นในปี 2559 โดยมีกำไรสุทธิเพิ่มมากขึ้นกว่า 600 ล้านบาท แต่การทราบข้อมูลทางการเงินดังกล่าวก็ยังมีข้อจำกัดในการพิจารณาเชิงเปรียบเทียบเพราะข้อมูลทางการเงินเป็นข้อมูลที่แสดงเพียงข้อมูลของบริษัทในแต่ละรายการเท่านั้น ไม่ได้มีการเปรียบเทียบกันระหว่างข้อมูล (เพชรี ชุมทรัพย์, 2559: 218) เช่น เปรียบเทียบสินทรัพย์กับหนี้สิน เปรียบเทียบหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น เปรียบเทียบกำไรกับรายได้ เป็นต้น ทำให้การทราบข้อมูลทางการเงินเพียงอย่างเดียวยังไม่เพียงพอที่จะทราบถึงการดำเนินกิจการของบริษัทในเชิงเปรียบเทียบกับข้อมูลส่วนอื่นได้ต้องนำข้อมูลทางการเงินมาเปรียบเทียบกับเป็นอัตราส่วนทางการเงินเพื่อให้ผู้ใช้ข้อมูลจะได้เข้าใจข้อมูลในเชิงเปรียบเทียบได้ชัดเจนยิ่งขึ้น

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) คือ การนำข้อมูลทางการเงินจากงบการเงิน เช่น งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนสุทธิ งบกระแสเงินสด หรืออื่น ๆ ตั้งแต่สองรายการขึ้นไปมาเปรียบเทียบกับกัน (เพชรี ชุมทรัพย์, 2559: 205) โดยการคำนวณด้วยวิธีการทางคณิตศาสตร์ ทำให้ได้ตัวเลขที่แสดงเป็น ร้อยละ เท่า หรือ สัดส่วน (Wind and Kwok, 2013: 304) ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินมีหลายประเภทขึ้นอยู่กับความต้องการในการใช้งานของผู้ใช้ (เพชรี ชุมทรัพย์, 2559: 219) ตัวอย่างเช่น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ผู้ใช้มีความต้องการจะวัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของบริษัท อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดโครงสร้างหนี้ของบริษัท เป็นต้น ทำให้เมื่อนำข้อมูลทางการเงินมาคำนวณเป็นอัตราส่วนทางการเงินแล้วจะสามารถใช้ข้อมูลในเชิงการเปรียบเทียบระหว่างข้อมูลได้นอกจากนั้นยังสามารถนำตัวเลขที่คำนวณได้ไปเทียบกับบริษัทอื่น ซึ่งอาจจะมีขนาดที่แตกต่างกันในด้านของสินทรัพย์ หนี้สิน รายได้ หรือกำไรได้ ส่งผลให้อัตราส่วนทางการเงินมีความสำคัญต่อบุคคลที่จะนำข้อมูลทางการเงินมาใช้ในการพิจารณาและวิเคราะห์บริษัทรวมทั้งผู้ซื้อขายหุ้น เพราะอัตราส่วนทางการเงินสามารถบอกถึงสถานะของบริษัทเชิงเปรียบเทียบได้ชัดเจนมากกว่าการทราบเพียงข้อมูลทางการเงินของบริษัทเพียงอย่างเดียว ตัวอย่างเช่น บริษัท A ณ วันที่ 30 กันยายน พ.ศ. 2560

มีสินทรัพย์หมุนเวียน อยู่ที่ 9,707,982,000 บาท และหนี้สินหมุนเวียน ที่ 1,718,451,000 บาท เมื่อนำสินทรัพย์หมุนเวียนมาหารหนี้สินหมุนเวียนจะได้อัตราเงินทุนหมุนเวียนที่ 5.64 เท่า ทำให้สามารถทราบได้ว่า บริษัท A มีความสามารถที่จะชำระหนี้ระยะสั้น (หนี้สินหมุนเวียน) ได้ 5.64 ครั้ง จากสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีของบริษัท ถ้าไม่นำหนี้สินหมุนเวียนมาหารจะไม่สามารถทราบได้ว่า จำนวนสินทรัพย์หมุนเวียนของ บริษัท A มีจำนวนที่มากหรือน้อยเพียงใด

จากการศึกษางานวิจัยที่ผ่านมาพบว่ามีการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น โดยได้มีการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นหลายอัตราส่วนเช่น อัตราส่วนหนี้ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ เป็นต้น (บุญยพัฒน์ กัลป์ยานคุณาวุฒิ, 2549; กิตติธัช ถนิตพจนามาศย์, 2552; ภูเนศ เจริญประเสริฐ, 2552; วันวิสาข์ นนท์ปัญญา, 2553; คณิศร ลินลา, 2553; ดนัยกานต์ อินทพงษ์, 2553; วัฒนาพร ไม้วัฒนา, 2553; อติศักดิ์ มิ่งมงคล, 2554; ขวัญภา เกล็กศิริ, 2560; ทศนีย์ ศรีประภาคาร, 2556) โดยอัตราส่วนทางการเงินที่นำมาศึกษาพบว่าทั้งที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นและไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ซึ่งอัตราส่วนด้านสภาพคล่องโดยเฉพาะอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นส่วนทางการเงินที่พบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในหลายงานวิจัย (กิตติธัช ถนิตพจนามาศย์, 2552; ภูเนศ เจริญประเสริฐ, 2552; วันวิสาข์ นนท์ปัญญา, 2553; คณิศร ลินลา, 2553; ดนัยกานต์ อินทพงษ์, 2553; อติศักดิ์ มิ่งมงคล, 2554; ขวัญภา เกล็กศิริ, 2560; บุญยพัฒน์ กัลป์ยานคุณาวุฒิ, 2549; ขวัญภา เกล็กศิริ, 2560; ทศนีย์ ศรีประภาคาร, 2556)

อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) เป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น (หนี้ระยะสั้นเป็นหนี้ที่มีกำหนดระยะเวลาในการชำระหนี้ไม่เกิน 1 ปี) (ธนเดช อัครพฤทธ์, 2557) ซึ่งหนี้ระยะสั้นนั้นอาจเกิดจากการกู้ยืมระยะสั้น การซื้อสินค้าเป็นเงินเชื่อ เงินเดือนค้างจ่าย เงินปันผลที่ยังไม่ได้จ่ายให้กับผู้ถือหุ้น เป็นต้น (บุษยา สุโฆสิต, 2549) ประกอบไปด้วยอัตราส่วน 3 ประเภท คือ 1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) 2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) และ 3) อัตราส่วนเงินสด (Cash Ratio) และจากการพิจารณาลักษณะของอัตราส่วนสภาพคล่อง ข้อมูลทางการเงิน แนวคิดและวิธีการตีความหมายของอัตราส่วนสภาพคล่อง พบว่าอัตราส่วนสภาพคล่องมีลักษณะสำคัญที่ส่งผลให้เกี่ยวข้องกับราคาหุ้นได้ตามแนวทางดังต่อไปนี้

(1) อัตราส่วนสภาพคล่องเป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ (ทศนีย์ ศรีประภาคาร, 2556)

(2) อัตราส่วนสภาพคล่องแสดงถึงการมีเงินทุนหมุนเวียนที่บริษัทมีไว้เพื่อใช้ในการดำเนินกิจการของบริษัทในการนำมาใช้งานด้านต่าง ๆ

(3) อัตราส่วนสภาพคล่องสะท้อนความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ของฝ่ายบริหาร (Brodersen and Pysh, 2014: 252)

(4) อัตราส่วนสภาพคล่องมีความเกี่ยวข้องกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัท (ฐิติเมธ โภคชัย, 2560; อังอิงจาก เทิดศักดิ์ ทวีธรรม, 2559: 25)

ดังนั้น อัตราส่วนสภาพคล่องจึงมีส่วนสำคัญในหลายด้านที่ส่งผลให้อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น แต่เมื่อพิจารณาจากงานวิจัยที่ผ่านมาพบว่า ยังมีข้อจำกัดบางประการที่ทำให้ผู้ซื้อขายหุ้นยังไม่สามารถที่จะนำอัตราส่วนสภาพคล่องมาใช้ประกอบการซื้อขายหุ้นได้ทุกกรณี เพราะจากงานวิจัยที่

ผ่านมายังมีบางงานวิจัยที่ไม่พบความสัมพันธ์ของอัตราส่วนสภาพคล่องกับราคาหุ้น นอกจากนั้นแม้จะมีงานวิจัยที่พบความสัมพันธ์แต่เป็นการพบในภาพรวมระดับอุตสาหกรรมที่นำมาศึกษาเท่านั้น ไม่ใช่การพบความสัมพันธ์กับราคาหุ้นทุกบริษัท (บุญยพัฒน์ กัลป์ยานคุณาวุฒิ, 2549; กิตติธัช ถนิตพจนามาศย์, 2552; ภูธเนศ เจียบประเสริฐ, 2552; วันวิสาข์ นนท์ปัญญา, 2553; คณิศร ลินลา, 2553; ดนัยกานต์ อินทพงษ์, 2553; วัฒนาพร ไผ่วัฒนา, 2553; อติศักดิ์ มิ่งมงคล, 2554; ทศนีย์ ศรีประภาคาร, 2556; ขวัญญา เคิกศิริ, 2560)

ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 22 กันยายน พ.ศ. 2561 มูลค่าการซื้อขายหุ้นของตลาดหลักทรัพย์มีมูลค่าสุทธิ จำนวน 78,592,620,000 บาท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561: เว็บไซต์) โดยอุตสาหกรรมบริการมีมูลค่าการซื้อขายจำนวน 19,796,936,000.91 บาท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561: เว็บไซต์) คิดเป็นร้อยละ 25.19 ของมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมด จึงถือได้ว่าอุตสาหกรรมบริการเป็นอุตสาหกรรมที่มีการซื้อขายหุ้นในสัดส่วนที่สูงเมื่อเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมอื่นในตลาดหลักทรัพย์อีก 8 อุตสาหกรรม ซึ่งอุตสาหกรรมบริการประกอบไปด้วยบริษัททั้งหมด จำนวน 110 บริษัท แบ่งเป็น 6 หมวด คือ 1) พาณิชยกรรม 2) การแพทย์ 3) สื่อและสิ่งพิมพ์ 4) บริการเฉพาะกิจ 5) การท่องเที่ยวและสันทนาการ 6) ขนส่งและโลจิสติกส์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561: เว็บไซต์) โดยหมวดพาณิชยกรรมเป็นหมวดที่มีการซื้อขายหุ้นสูงสุดในอุตสาหกรรมบริการ มูลค่าการซื้อขายสุทธิ จำนวน 8,758,798,000.38 บาท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561: เว็บไซต์) คิดเป็นร้อยละ 44.24 ของมูลค่าการซื้อขายอุตสาหกรรมบริการ และร้อยละ 11.14 ของมูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมด ทำให้เมื่อพิจารณาตามมูลค่าการซื้อขายหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทั้งหมดแสดงให้เห็นว่าผู้ซื้อขายหุ้นมีความคาดหวังที่จะได้รับผลตอบแทนจากหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการเป็นอย่างมากเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมอื่น และเมื่อพิจารณาหมวดบริษัทที่มีการซื้อขายเฉพาะในอุตสาหกรรมบริการ หุ้นในหมวดพาณิชยกรรมมีปริมาณการซื้อขายสูงสุดจึงได้ถือว่าเป็นหุ้นที่ผู้ซื้อขายหุ้นมีความคาดหวังจะได้ผลตอบแทนจากหุ้นมากที่สุดเมื่อเทียบกับหมวดอื่น

กลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชยกรรม เป็นกลุ่มบริษัทที่ประกอบกิจการเกี่ยวกับการซื้อขายสินค้าในอุตสาหกรรมบริการ มีจำนวน 17 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561: เว็บไซต์) ซึ่งแต่ละบริษัทจะมีสินค้า ผลิตภัณฑ์ หรือการดำเนินงานที่จำเพาะแตกต่างกันออกไป สามารถแบ่งประเภทบริษัทตามลักษณะของสินค้า ผลิตภัณฑ์ และการดำเนินงานที่บริษัทได้ จำนวน 9 ประเภท คือ 1) เครื่องสำอาง 2) อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ 3) ร้านสะดวกซื้อ 4) ผลิตภัณฑ์ไลฟ์สไตล์ 5) ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับบ้าน 6) แฟชั่น 7) อุปกรณ์ดับเพลิง 8) ตัวแทนจำหน่ายที่หลากหลาย และ 9) อาหารเสริม (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561: เว็บไซต์) อย่างไรก็ตามแม้ว่าบริษัทในหมวดพาณิชยกรรมจะจัดอยู่ในหมวดลักษณะเดียวกัน แต่บริษัทที่กล่าวมามีลักษณะการดำเนินงานที่เป็นเฉพาะของบริษัท ซึ่งลักษณะเฉพาะดังกล่าว เป็นสิ่งที่ส่งผลต่อสภาพคล่องของบริษัทอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ส่งผลให้แม้จะอยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันแต่มุมมองหรือแนวทางในการพิจารณาสภาพคล่องจะไม่สามารถทำได้ด้วยวิธีการหรือมาตรฐานเดียวกันได้ เห็นได้จากกรณีบริษัทที่ขายสินค้าประเภทอาหารเครื่องดื่มย่อมมีสภาพคล่องในการเปลี่ยนสินค้าคงคลังเป็นเงินสดได้เร็วกว่าบริษัทที่ขายสินค้าประเภทอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ หรือ บริษัทที่ขายสินค้าประเภทอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์การเปลี่ยนสินค้าคงคลังเป็นเงินสดอาจทำได้ง่ายกว่าบริษัทขายสินค้าประเภทเกี่ยวกับบ้าน แต่ถ้าสินค้าประเภท

อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ล้ำสมัยหรือไม่เป็นที่ต้องการของตลาดอาจทำเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ยากกว่าสินค้าประเภทเกี่ยวกับบ้านได้เช่นกัน

เมื่อพิจารณาตามปริมาณการซื้อขายหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์ จำนวน 8,758,798,000.38 บาท แสดงให้เห็นว่า ผู้ซื้อขายหุ้นมีความสนใจเข้ามาซื้อขายหุ้นกลุ่มนี้เป็นอย่างมาก แต่ในขณะเดียวกันผู้ซื้อขายหุ้นจะมีความเสี่ยงที่อาจไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้ด้วยเช่นกัน เพราะราคาหุ้นมีปัจจัยที่เข้ามาส่งผลกระทบอยู่หลายปัจจัย ทำให้ผู้ซื้อขายหุ้นจะต้องพิจารณาปัจจัยในด้านต่าง ๆ โดยเฉพาะข้อมูลทางการเงินด้านสภาพคล่องในการพิจารณาซื้อขายหุ้น แต่สำหรับบริษัทในอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์ สภาพคล่องของบริษัทอาจมีความแตกต่างกัน เนื่องจากลักษณะสินค้าและรูปแบบในการดำเนินงานมีความแตกต่างกัน และจากงานวิจัยที่ผ่านมาพบว่า ได้มีการนำอัตราส่วนสภาพคล่องมาวิเคราะห์ความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ซึ่งเป็นการศึกษาในระดับอุตสาหกรรม ภาพรวมของทุกหมวดธุรกิจ (ระดับอุตสาหกรรม) แต่ยังคงขาดศึกษาและวิเคราะห์ในระดับหมวดธุรกิจ หรือเปรียบเทียบอัตราส่วนสภาพคล่องในกลุ่มบริษัทที่มีลักษณะการดำเนินงานแตกต่างกัน ทำให้ผู้ศึกษามีความสนใจที่จะศึกษาวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่องกับราคาหุ้น เพื่อเป็นแนวทางให้กับผู้ที่สนใจซื้อขายหุ้นและผู้ซื้อขายหุ้นอยู่แล้วสามารถนำอัตราส่วนสภาพคล่องมาพิจารณาในการซื้อขายหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์

1.2 วัตถุประสงค์ในการวิจัย

1.2.1 เพื่อศึกษาข้อมูลทั่วไปของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์

1.2.2 เพื่อวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์

1.2.3 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่องกับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์

1.3 สมมติฐานในการวิจัย

1.3.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์

1.3.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์

1.3.3 อัตราส่วนเงินสดมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์

1.4 ขอบเขตการศึกษา

1.4.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์ จำนวน 17 บริษัท

1.4.2 ตัวแปรการวิจัย

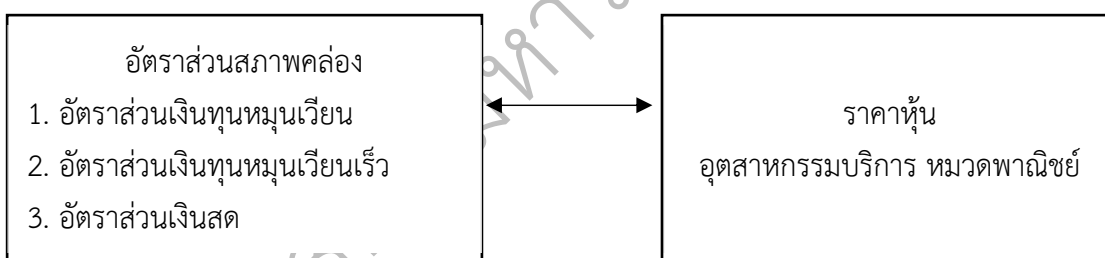
ประกอบด้วย

- 1.4.2.1 ราคาหุ้น (Stock Price)
- 1.4.2.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
- 1.4.2.3 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)
- 1.4.2.4 อัตราส่วนเงินสด (Cash Ratio)

1.4.3 ขอบเขตด้านระยะเวลา

งานวิจัยนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากการเก็บข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์จำนวน 17 บริษัท ครอบคลุมข้อมูลทางการเงินระยะเวลาตั้งแต่ ปี 2557 – 2561 จาก www.setsmart.com

1.5 กรอบแนวคิด



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิด

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.6.1 บุคคลทั่วไปที่สนใจจะซื้อขายหุ้นสามารถนำข้อมูลในเรื่องอัตราส่วนสภาพคล่องไปพิจารณาประกอบการตัดสินใจซื้อขายหุ้นได้

1.6.2 นักลงทุนที่ซื้อขายหุ้นสามารถนำข้อมูลในเรื่องอัตราส่วนสภาพคล่องไปพิจารณาประกอบการตัดสินใจซื้อขายหุ้นได้

1.6.3 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถนำข้อมูลในเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่องกับราคาหุ้นไปเผยแพร่เพื่อเป็นแนวทางในการพิจารณาซื้อขายหุ้นแก่บุคคลทั่วไปได้

1.6.4 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์สามารถนำข้อมูลไปประกอบการบริหารจัดการเกี่ยวกับสภาพคล่องของกิจการได้

1.6.5 บริษัทประกอบกิจการเกี่ยวกับการพาณิชย์ที่เตรียมเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สามารถนำข้อมูลไปประกอบกิจการบริหารจัดการเกี่ยวกับสภาพคล่องได้

1.7 นิยามศัพท์เฉพาะ

1.7.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ ประกอบไปด้วย

1.7.1.1 อัตราเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ โดยวัดจากสินทรัพย์หมุนเวียนกับหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท

1.7.1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ โดยวัดจากสินทรัพย์หมุนเวียนที่ไม่นับรวมสินค้าคงคลังกับหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท

1.7.1.3 อัตราส่วนเงินสด (Cash Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นของกิจการ โดยวัดจากเงินสดและหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดกับหนี้สินหมุนเวียนของบริษัท

1.7.2 ราคาหุ้น หมายถึง ราคาเสนอซื้อหรือเสนอขายหุ้นผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์ ณ วันสิ้นรายไตรมาส ตั้งแต่ ปี 2557 – 2561

1.7.3 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ตลาดหรือสถานที่ซึ่งเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์ของประเทศไทย

1.7.4 หุ้น หมายถึง ส่วนที่แสดงถึงความเป็นเจ้าของในกิจการ โดยผู้ถือหุ้นมีสิทธิที่จะออกเสียงเลือกผู้บริหาร รับเงินปันผลจากกิจการ

1.7.5 พาณิชย์ หมายถึง การประกอบกิจการเกี่ยวกับการขายสินค้า (การซื้อมาขายไป)

1.7.6 ข้อมูลทางการเงิน หมายถึง ข้อมูลที่ปรากฏในงบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนสุทธิ งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงของผู้ถือหุ้น หมายถึงเหตุประกอบงบการเงิน

1.7.7 อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง การนำข้อมูลทางการเงินตั้งแต่สองส่วนขึ้นไปมาเปรียบเทียบเป็นอัตราส่วน

1.7.8 สภาพคล่อง หมายถึง ความสามารถในการนำทรัพย์สินมาชำระหนี้

1.7.9 บริษัทจดทะเบียน หมายถึง บริษัท (มหาชน) ที่เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย