

# ความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินกับอัตราราคาหลักทรัพย์ ของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

## กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจธนาคาร

Relationship Between Financial Ratio and Stock Price Companies

Listed on The Stock Exchange of Thailand (SET), Financial Business

Industry Group

ผู้จัดทำ : นางสาวชญญารัตน์ ว่างสว่าง

สาขาวิชาการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต

มหาวิทยาลัยรามคำแหง มหาวิทยาลัยรามคำแหง

### บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระเรื่องความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินกับอัตราราคาหลักทรัพย์ต่อกำไรต่อหุ้น  
ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวด  
ธุรกิจธนาคาร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จ  
ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจธนาคาร  
โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT MARGIN), อัตราส่วน  
เงินให้กู้ต่อเงินฝาก (Loan to Deposit Ratio: L/D Ratio), อัตราส่วนต่อมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น  
(Market Price to Book Value per share Ratio: P/BV), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA),  
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม 1 ตัวแปร คือ ราคา  
หลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลงบการเงินรายไตรมาส จากปี พ.ศ. 2561 – พ.ศ. 2565 รวม 5 ปี จำนวน 5 ธนาคาร  
ได้แก่ 1. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) 2.ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) 3.ธนาคารกรุงเทพ  
จำกัด (มหาชน) 4.ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) 5.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) รวบรวม  
ข้อมูลเพื่อมาทดสอบสมมติฐานด้วยเครื่องมือทางสถิติคือ การทดสอบวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา  
(Descriptive Analysis) และการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Analysis) ที่ระดับ  
ความเชื่อมั่นที่ 95% หรือระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มี  
ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุด คือ อัตราส่วนต่อมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้นและอัตรา  
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับทั้ง 5 ธนาคาร

คำสำคัญ : อัตราส่วนทางการเงิน, ราคาหลักทรัพย์, กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน, หมวดธุรกิจธนาคาร

## ABSTRACT

Independent research on the relationship between financial ratios and the stock price to earnings per share ratio. of companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET), financial business industry group Banking business category The objective is to relate financial ratios to the prices of securities of companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET), financial business industry group. Banking business category Using 5 financial ratios: operating profit margin (EBIT MARGIN), loan to deposit ratio (Loan to Deposit Ratio: L/D Ratio), ratio to accounting market value per share (Market Price to Book Value per share Ratio: P/BV), return on total assets (ROA), total debt to equity ratio (ROE) that are related to one dependent variable, namely security price. Using quarterly financial statement data from 2018 - 2022, a total of 5 years, 5 banks: 1. Kasikorn Bank Public Company Limited 2. Siam Commercial Bank Public Company Limited 3. Bangkok Bank Company Limited Public Company Limited 4. Krung Thai Bank Public Company Limited 5. Bank of Ayudhya Public Company Limited collects data to test hypotheses using statistical tools, namely Testing descriptive statistics (Descriptive Analysis) and analysis of correlation coefficients (Pearson Correlation Analysis) at a confidence level of 95% or a statistical significance level of 0.05. The results of the study found that financial ratios that have a relationship with prices The most important securities are the ratio to accounting market value per share and the rate of return on total assets. There is a positive relationship with all 5 banks.

**Keyword:** Financial ratios, security prices, financial business industry group, banking business category

## บทที่ 1 : บทนำ

ในอดีตทุกคนจะได้การอบรมให้ดอออมเงินเพื่ออนาคต ซึ่งธนาคารเป็นสถาบันการเงินที่ได้รับการไว้วางใจในการฝากเงินมากที่สุด เนื่องจากเป็นที่ที่ปลอดภัย ลดการใช้จ่ายและการสูญหายของทรัพย์สิน ดังนั้นการมีบัญชีเงินฝากถือเป็นหนึ่งในการบริหารเงินขั้นพื้นฐานที่ทุกคนเข้าถึงได้ในรูปแบบการออมเงิน จากสถิติการออมและการลงทุนภาคครัวเรือนของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน(AIMC) ได้จัดทำข้อมูลสัดส่วนการออมและการลงทุนภาคครัวเรือน พบว่าประชากรไทยส่วนใหญ่มีสัดส่วนการออมภาคครัวเรือนในอดีต พ.ศ.2535 อยู่ที่ 92.14% และสัดส่วนการลงทุนภาคครัวเรือน 7.86% เมื่อเวลาผ่านไปการฝากเงินในบัญชีลดลงอย่างต่อเนื่องจนกระทั่ง พ.ศ. 2565 สัดส่วนการออมภาคครัวเรือน 41.52% และสัดส่วนการลงทุนภาคครัวเรือน 58.48% แสดงให้เห็นได้ว่าการนำเงินมาลงทุนเป็นแหล่งลงทุนที่ได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องสำหรับนักลงทุนให้ความสนใจเกี่ยวกับการลงทุนมากขึ้น

(ที่มา : สมาคมบริษัทจัดการลงทุน(AIMC) ,การออมและการลงทุนภาคครัวเรือน : สัดส่วนการออมและการลงทุนภาคครัวเรือนปี 2535-2565)

การลงทุนบริษัทใดบริษัทหนึ่งในการสร้างผลตอบแทนทั้งในรูปแบบดอกเบี้ย เงินปันผล กำไร ซึ่งนักลงทุนมักให้ความสำคัญผลตอบแทนเป็นหลัก ซึ่งปัจจุบันการออมและการลงทุนในตลาดกลุ่มธุรกิจธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีทั้งหมด 11 บริษัท ที่เป็นทางเลือกในการบริหารทางการเงินเพื่อวัตถุประสงค์ที่ต่างกันทั้งในการออมและการลงทุนเสมือนนักลงทุนสามารถนำเงินต่อยอดเงินซึ่งสัดส่วนการออมและการลงทุนจะแปรผันตรงกับฐานะทางการเงินและเศรษฐกิจ จากสถานการณ์การระบาดทั่วของโควิด-19 ในประเทศไทย ตั้งแต่เดือนมกราคม 2563 พบว่าเศรษฐกิจถดถอย รายได้ลดลง ส่งผลให้การออมเงินในบัญชีก็ลดลงและการลงทุนลดลงในทิศทางเดียวกัน ซึ่งทำให้ธุรกิจธนาคารประสบปัญหาหนี้เช่นกัน อีกทั้งราคาหลักทรัพย์ที่ต่ำลง ในทางกลับกันเมื่อเวลาผ่านไปสถานการณ์ที่ดีขึ้น ทำให้เศรษฐกิจค่อยๆปรับตัวดีขึ้น ราคาหลักทรัพย์ที่ต่ำในอดีตก็ปรับตัวสูงขึ้นเช่นกัน ดังนั้นการลงทุนย่อมอาศัยการวิเคราะห์แนวโน้มการลงทุนเป็นสิ่งสำคัญไม่ว่าเหตุการณ์อะไรจะเกิดขึ้น หากมีการวางแผนทางการเงินย่อมส่งผลดีกับนักลงทุน อย่างไรก็ตามก่อนลงทุนควรศึกษาข้อมูลบริษัท งบการเงิน ผลตอบแทน หรือ เงื่อนไขต่างๆ ก่อนตัดสินใจลงทุน เพื่อวิเคราะห์แนวโน้ม และความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นทั้งปัจจัยภายในและภายนอก ที่ส่งผลให้การลงทุนและความเสี่ยงที่ต่างกัน ทั้งนี้การวิจัยเรื่องความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจธนาคาร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และจากสมาคมบริษัทจัดการลงทุน(AIMC) ที่ได้จัดทำสถิติของสมาคมบริษัทจัดการลงทุนเกี่ยวกับข้อมูลส่วนแบ่งการตลาดตามภาพรวมอุตสาหกรรมธนาคารที่ได้รับความนิยมมากที่สุด 5 อันดับแรก ได้แก่ 1. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) 2.ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) 3.ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) 4.ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) 5.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) เป็นต้น (ที่มา : สมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC), ส่วนแบ่งการตลาด: ข้อมูลส่วนแบ่งการตลาดตามภาพรวมอุตสาหกรรม)

จากความสำคัญของปัญหาดังกล่าวข้างต้น ในการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้เลือกศึกษาความสัมพันธ์ อัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจธนาคาร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) เพื่อนำข้อมูลจากการวิจัยครั้งนี้พิสูจน์สมมติฐานว่า อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงิน อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT MARGIN) อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินฝาก(Loan to Deposit Ratio: L/D Ratio) อัตราส่วนต่อมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น (Market Price to Book Value per share Ratio: P/BV) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจธนาคาร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในทิศทางตรงกันข้ามหรือไม่ และเพื่อประโยชน์แก่ผู้ที่สนใจและอ่านรายงานวิจัยนี้

### วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจธนาคารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(SET)

### ขอบเขตของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจธนาคารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) จำนวน 11 ธนาคาร ที่มีข้อมูลรายงานทางการเงินเป็นรายไตรมาสและราคาหลักทรัพย์ ณ วันที่ 1 เดือนมกราคม พ.ศ.2560- วันที่ 30 เดือนมิถุนายน พ.ศ.2565 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย,2560) 8 โดยในการวิจัยครั้งนี้เลือกกลุ่มตัวอย่างคือธนาคารที่มีทุนจดทะเบียนสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ 1. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) 2.ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) 3.ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) 4. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) 5.ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) โดยอ้างอิงจากแหล่งข้อมูลผ่านทาง [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) และ [www.set.or.th](http://www.set.or.th)

### สมมติฐานของการวิจัย

1. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT MARGIN) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจธนาคารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในทิศทางตรงกันข้าม
2. อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินฝาก (Loan to Deposit Ratio: L/D Ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจธนาคารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในทิศทางตรงกันข้าม
3. อัตราส่วนต่อมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น (Market Price to Book Value per share Ratio: P/BV) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจธนาคารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในทิศทางตรงกันข้าม

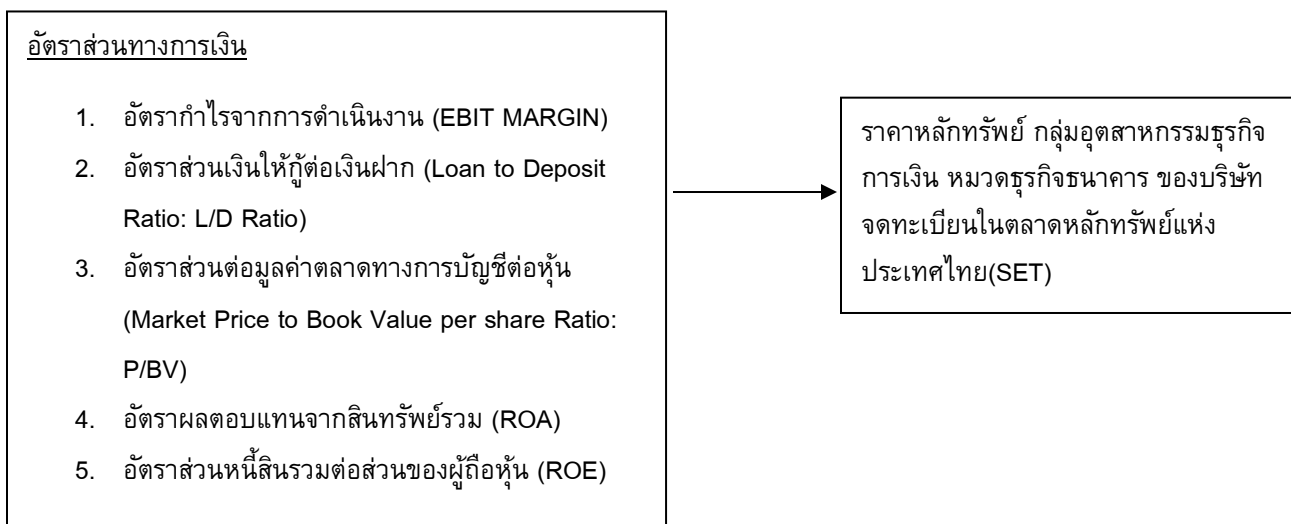
4. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจธนาคารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในทิศตรงกันข้าม
5. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจธนาคารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ในทิศตรงกันข้าม

### ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ผลจากการวิจัย แสดงถึงเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์อย่างไร เพื่อให้นักลงทุนสามารถนำข้อมูลจากการวิเคราะห์ และเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์
2. เพื่อเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนในการวิเคราะห์ความเสี่ยง และแนวโน้มการลงทุน
3. เพื่อเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนที่สนใจลงทุนผ่านธนาคารต่างๆ ในการจัดการกองทุน
4. เพื่อเป็นประโยชน์แก่นักลงทุนที่สนใจซื้อขายหลักทรัพย์กลุ่มธุรกิจธนาคาร ผ่านช่องทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)
5. นักวิจัยสามารถนำไปเป็นแนวทางการวิจัยในอนาคตหรือกลุ่มธุรกิจอื่นๆ ได้

## บทที่ 2 : วรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

### กรอบแนวคิด



## บท 3 : วิธีการดำเนินการวิจัย

### ประชากรกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรของงานวิจัยนี้ประกอบด้วย กลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) ที่มีทุนจดทะเบียนสูงสุดจำนวน 5 ธนาคารแรก ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1-4 ของปีพ.ศ. 2561 - 2565 และจะต้องเป็นหลักทรัพย์ที่มีข้อมูลทางการเงินครบถ้วน ในการทำการวิจัยครั้งนี้มีกลุ่มตัวอย่างแยกรายธนาคาร จำนวน 20 ตัวอย่าง และแบบรวม 5 ธนาคาร จำนวน 100 ตัวอย่าง

ตารางที่ 1: รายชื่อธนาคารกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา

รายชื่อ	ชื่อย่อ
1. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	KBANK
2. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	SCB
3. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL
4. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB
5. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	BAY

ที่มา: กลุ่มธนาคารจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. (ม.ป.ป.). สืบค้นจาก [www.set.or.th](http://www.set.or.th).

### 3.1 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการค้นคว้าศึกษาความสัมพันธ์ครั้งนี้ ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ในการศึกษา โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561-2565 เป็นรายไตรมาสจากแหล่งข้อมูล ดังนี้

1. บทความ บทวิเคราะห์ ข้อมูลต่างๆ ได้แก่ หนังสือ งานวิจัย และเอกสารที่เกี่ยวข้องกับ งานวิจัย
2. สรุปข้อมูลหลักทรัพย์ซึ่งเป็นตัวเลขที่รายงานทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์ของ กลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผ่านทาง [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com) และ [www.set.or.th](http://www.set.or.th)

### 3.2 การวิเคราะห์ข้อมูล

โดยที่การนำข้อมูลจากเว็บไซต์แหล่งรวบรวมข้อมูลด้านการเงินและการลงทุนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.settrade.com) ฐานข้อมูล SETSMART (SET Market Analysis and Reporting Tool) ในการวิเคราะห์ค่าสถิติโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปเพื่อนำมาทำการทดสอบสมมติฐานด้วยเครื่องมือทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 หรือ ระดับความเชื่อมั่นที่ 95 ดังนี้

1. ราคาปิดของหลักทรัพย์ : PRICE
2. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน : EBIT MARGIN
3. อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินฝาก : L/D RATIO
4. อัตราส่วนต่อมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น : P/BV
5. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น : ROE
6. อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ : ROA

### 3.3 สถิติที่ใช้

การศึกษานี้ ผู้ศึกษาได้ทดสอบคือ ทดสอบวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา(Descriptive Analysis) วิเคราะห์ความสัมพันธ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation)

## บทที่ 4 : บทวิเคราะห์ข้อมูล

### ความสัมพันธ์โดยพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient)

คือ การทดสอบสถิติที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่าง X และ Y ว่ามากหรือน้อยเพียงใด โดยเป็นการนำข้อมูลที่ได้รวบรวมมาและประมวลผลเพื่อวัดหาความสัมพันธ์เกี่ยวกับตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้

ตารางที่ 16 : สรุปภาพรวมข้อมูลสถิติค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) กลุ่มตัวอย่างจำนวน 5 ธนาคาร และอัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตรา รายไตรมาส ปี พ.ศ. 2561-2565

		Correlations									
		KBANK	SCB	BBL	KTB	BAY	EBIT	LD	PBV	ROE	ROA
KBANK	Pearson Correlation	1.000	.866 <sub>a</sub>	.930 <sub>a</sub>	.892 <sub>a</sub>	.903 <sub>a</sub>	.150	.404	.951 <sub>a</sub>	.643 <sub>a</sub>	.702 <sub>a</sub>
	Sig. (2-tailed)		.000	.000	.000	.000	.527	.077	.000	.002	.001
	N	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
SCB	Pearson Correlation	.866 <sub>a</sub>	1.000	.803 <sub>a</sub>	.739 <sub>a</sub>	.860 <sub>a</sub>	.200	.470 <sub>a</sub>	.825 <sub>a</sub>	.626 <sub>a</sub>	.670 <sub>a</sub>
	Sig. (2-tailed)	.000		.000	.000	.000	.398	.037	.000	.003	.001
	N	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
BBL	Pearson Correlation	.930 <sub>a</sub>	.803 <sub>a</sub>	1.000	.928 <sub>a</sub>	.762 <sub>a</sub>	.302	.459 <sub>a</sub>	.955 <sub>a</sub>	.722 <sub>a</sub>	.848 <sub>a</sub>
	Sig. (2-tailed)	.000	.000		.000	.000	.195	.042	.000	.000	.000
	N	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
KTB	Pearson Correlation	.892 <sub>a</sub>	.739 <sub>a</sub>	.928 <sub>a</sub>	1.000	.700 <sub>a</sub>	.195	.273	.841 <sub>a</sub>	.710 <sub>a</sub>	.708 <sub>a</sub>
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000		.001	.410	.245	.000	.000	.000
	N	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
BAY	Pearson Correlation	.903 <sub>a</sub>	.860 <sub>a</sub>	.762 <sub>a</sub>	.700 <sub>a</sub>	1.000	.105	.477 <sub>a</sub>	.808 <sub>a</sub>	.375	.477 <sub>a</sub>
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.001		.658	.033	.000	.103	.033
	N	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
EBIT	Pearson Correlation	.150	.200	.302	.195	.105	1.000	-.124	.045	.087	.226 <sub>a</sub>
	Sig. (2-tailed)	.527	.398	.195	.410	.658		.218	.658	.389	.024
	N	20	20	20	20	20	100	100	100	100	100
LD	Pearson Correlation	.404	.470 <sub>a</sub>	.459 <sub>a</sub>	.273	.477 <sub>a</sub>	-.124	1.000	.403 <sub>a</sub>	.654 <sub>a</sub>	.514 <sub>a</sub>
	Sig. (2-tailed)	.077	.037	.042	.245	.033	.218		.000	.000	.000
	N	20	20	20	20	20	100	100	100	100	100
PBV	Pearson Correlation	.951 <sub>a</sub>	.825 <sub>a</sub>	.955 <sub>a</sub>	.841 <sub>a</sub>	.808 <sub>a</sub>	.045	.403 <sub>a</sub>	1.000	.647 <sub>a</sub>	.577 <sub>a</sub>
	Sig. (2-tailed)	.000	.000	.000	.000	.000	.658	.000		.000	.000
	N	20	20	20	20	20	100	100	100	100	100
ROE	Pearson Correlation	.643 <sub>a</sub>	.626 <sub>a</sub>	.722 <sub>a</sub>	.710 <sub>a</sub>	.375	.087	.654 <sub>a</sub>	.647 <sub>a</sub>	1.000	.850 <sub>a</sub>
	Sig. (2-tailed)	.002	.003	.000	.000	.103	.389	.000	.000		.000
	N	20	20	20	20	20	100	100	100	100	100
ROA	Pearson Correlation	.702 <sub>a</sub>	.670 <sub>a</sub>	.848 <sub>a</sub>	.708 <sub>a</sub>	.477 <sub>a</sub>	.226 <sub>a</sub>	.514 <sub>a</sub>	.577 <sub>a</sub>	.850 <sub>a</sub>	1.000
	Sig. (2-tailed)	.001	.001	.000	.000	.033	.024	.000	.000	.000	
	N	20	20	20	20	20	100	100	100	100	100

a. Significant at .05 level

- หมายเหตุ :
- ค่าตัวเลขในตารางคือค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (r) และตัวเลขค่านัยสำคัญ (Sig.)
  - เครื่องหมาย \*\* หมายถึง มีความสัมพันธ์กันทางสถิติที่ระดับนัยสำคัญ 0.05



จากการวิเคราะห์ภาพรวมของข้อมูลสถิติค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation) รายไตรมาสปี พ.ศ. 2561-2565 พบว่า

1. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน : EBIT MARGIN คำนัยสำคัญของการทดสอบพบว่าไม่มีค่าความสัมพันธ์กับกลุ่มตัวอย่างทั้ง 5 ธนาคาร คือ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) มีค่านัยสำคัญ 0.527 0.398 0.195 0.410 0.658 ตามลำดับ และมีค่าซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 กล่าวคืออัตรากำไรจากการดำเนินงานกับราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงนทิศทางที่ตรงกันข้าม
2. อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินฝาก : L/D Ratio คำนัยสำคัญของการทดสอบมีค่าความสัมพันธ์กับกลุ่มตัวอย่างทั้ง 3 ธนาคาร คือ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) มีค่านัยสำคัญ 0.037 0.042 0.33 ตามลำดับ และมีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือมีค่าซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 ที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 กล่าวคือ อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินฝากกับราคาหลักทรัพย์ทั้ง 3 ธนาคารนั้นจะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงซึ่งจะเป็นไปในทิศทางเดียวกัน และมีทิศทางตรงกันข้ามกับธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)และธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ที่ค่านัยสำคัญ 0.077 0.245 ตามลำดับ
3. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น : P/BV คำนัยสำคัญของการทดสอบมีค่าความสัมพันธ์กับกลุ่มตัวอย่างทั้ง 5 ธนาคาร คือ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) มีค่านัยสำคัญ 0.000 ทุกธนาคาร และมีค่าสัมประสิทธิ์ (r) เป็นบวก และมีค่าซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่าที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและในทิศทางเดียวกัน กล่าวคืออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงจะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นจะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงซึ่งจะเป็นไปในทิศทางเดียวกัน
4. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น : ROE คำนัยสำคัญของการทดสอบมีค่าความสัมพันธ์กับกลุ่มตัวอย่างทั้ง 4 ธนาคาร คือ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) มีค่านัยสำคัญ 0.002 0.003 0.000 0.000 ตามลำดับ และมีค่าสัมประสิทธิ์ (r) เป็นบวก และมีค่าซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่าที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นกับราคาตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือ

- อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงจะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นจะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงซึ่งจะเป็นไปในทิศทางเดียวกัน แต่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีทิศทางตรงกันข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) มีค่านัยสำคัญ 0.103 เนื่องจากมีค่าซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 และมีค่าสัมประสิทธิ์ (r) เป็นลบ
5. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม: ROA ค่านัยสำคัญของการทดสอบมีค่าความสัมพันธ์กับกลุ่มตัวอย่างทั้ง 5 ธนาคาร คือ ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) มีค่านัยสำคัญ 0.001 0.001 0.000 0.000 0.033 และมีค่าสัมประสิทธิ์ (r) เป็นบวก และมีค่าซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่าที่ระดับความเชื่อมั่นที่ร้อยละ 95 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมกับราคาตลาดหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กันอย่างน้อยมีนัยสำคัญทางสถิติ และในทิศทางเดียวกัน กล่าวคืออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงจะทำให้ราคาตลาดของหลักทรัพย์นั้นจะมีค่าเพิ่มขึ้นหรือมีค่าลดลงซึ่งจะเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ตารางที่ 17 : สรุปผลการวิเคราะห์จำนวนธนาคารที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วน	จำนวนของธนาคารที่มีความสัมพันธ์กัน
1. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	-
2. อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินฝาก	3
3. อัตราส่วนต่อมูลค่างวดตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น	5
4. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น	4
5. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	5

จากผลสรุปพบว่าอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับกลุ่มตัวอย่าง 5 ธนาคารมากที่สุด ซึ่งประกอบด้วย ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ดังนั้น อัตราส่วนมูลค่างวดตลาดทางการบัญชีต่อหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ซึ่งมีความสัมพันธ์กับทุกธนาคาร กล่าวคืออัตราส่วนมูลค่างวดตลาดทางการบัญชีต่อหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ของทุกธนาคารได้มากที่สุดว่าเมื่อราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นอัตราส่วนดังกล่าวจะเพิ่มขึ้น หากราคาหลักทรัพย์ต่ำลงอัตราส่วนดังกล่าวจะต่ำลง นั่นคือเปลี่ยนแปลงในทิศทางเดียวกัน

## บท 5 : สรุปผลการวิจัย การอภิปรายผลและข้อเสนอแนะ

จากงานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 อัตราส่วนกับราคาตลาดของหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลงบการเงินตั้งแต่รายไตรมาสที่ 1-4 ปี พ.ศ. 2561-2565 กลุ่มตัวอย่างทั้ง 5 ธนาคาร ซึ่งประกอบด้วย ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ,ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ที่มีข้อมูลงบการเงินครบถ้วน จึงน่าจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่ต้องการจะลงทุนและผู้ที่ต้องการใช้งบการเงินว่าอัตราส่วนทางการเงินใดบ้างที่สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มธนาคารได้ เพื่อให้นักลงทุนได้นำไปใช้เป็นข้อมูลในการวิเคราะห์และเพื่อใช้ในการลงทุน จึงเป็นที่มาของการวิจัยในครั้งนี้

### 5.1 สรุปผลการวิจัย

ตารางที่ 18 : สรุปตารางความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ของแต่ละธนาคาร

	EBIT MARGIN	L/D RATIO	P/BV	ROE	ROA
KBANK	-	-	+	+	+
SCB	-	+	+	+	+
BBL	-	+	+	+	+
KTB	-	-	+	+	+
BAY	-	+	+	-	+

+ หรือ - = ทิศทางของความสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

1. ราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่อมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น (Market Price to Book Value per share Ratio: P/BV) ,อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA)

2. ราคาหลักทรัพย์ของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินฝาก (Loan to Deposit Ratio: L/D Ratio) ,อัตราส่วนต่อมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น (Market Price to Book Value per share Ratio: P/BV) ,อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA)
3. ราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินฝาก (Loan to Deposit Ratio: L/D Ratio) ,อัตราส่วนต่อมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น (Market Price to Book Value per share Ratio: P/BV) ,อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA)
4. ราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนต่อมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น (Market Price to Book Value per share Ratio: P/BV) ,อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA)
5. ราคาหลักทรัพย์ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินฝาก (Loan to Deposit Ratio: L/D Ratio) ,อัตราส่วนต่อมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น (Market Price to Book Value per share Ratio: P/BV) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA)

## 5.2 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

1. อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดหลักทรัพย์ของ กลุ่มธนาคารโดยพิจารณาหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) อัตราส่วนที่มีนัยสำคัญมี 4 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินฝาก (Loan to Deposit Ratio: L/D Ratio) ,อัตราส่วนต่อมูลค่าตลาดทางการบัญชีต่อหุ้น (Market Price to Book Value per share Ratio: P/BV) ,อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) และอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน แต่อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (EBIT MARGIN) มีความสัมพันธ์ในทิศทางที่ตรงข้ามกัน

2. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินช่วยให้นักลงทุนทราบข้อมูลเพียงส่วนหนึ่งเท่านั้น แต่อาจมีอิทธิพลมาจากปัจจัยภายนอกทั้งในและต่างประเทศหลายด้านด้วยกัน เช่น สภาวะเศรษฐกิจ การเมือง อัตราแลกเปลี่ยน นโยบายการเงิน ฯลฯ ผู้ที่จะลงทุนควรพิจารณาข้อมูลหลายๆ ด้าน ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้มากยิ่งขึ้น

### 5.3 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคต

1. เนื่องจากงานวิจัยนี้มีช่วงระยะเวลาค่อนข้างสั้น และงบการเงินไม่ครบถ้วนทุกธนาคาร การทำวิจัยในอนาคตอาจจะให้ช่วงระยะเวลาการศึกษาให้กว้างขึ้น หรือทดสอบในช่วงระยะเวลาอื่นๆ
2. งานวิจัยในอนาคตภายหน้า สามารถค้นคว้าและรวบรวมข้อมูลทางการเงินย้อนหลังได้มากขึ้น และวิเคราะห์อัตราส่วนเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะทำให้กลุ่มตัวอย่างในการวิเคราะห์มากขึ้นและจะส่งผลให้การวิจัยแม่นยำและชัดเจนยิ่งขึ้น
3. การวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่อธิบายถึงความสัมพันธ์ได้เพียงบางอัตราส่วน ซึ่งงานวิจัยในอนาคตผู้วิจัยสามารถนำปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่นๆ เพิ่มเติมจากการใช้อัตราส่วนเหล่านี้ เช่น อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยนโยบายการเงินต่างๆ รวมถึง เศรษฐกิจ และการเมืองในประเทศและต่างประเทศ มาใช้พิจารณาประกอบกัน เพื่อให้ได้ผลการวิจัย ที่ครบถ้วนมากขึ้น