

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์
โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม

The Relationship between Financial Ratio and Stock Price of Consumer Discretionary
Sector, Hochiminh Stock Exchange, Vietnam

ณัฐทพัสส์ ฉันทานุรักษ์ณ์

บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

E-mail: natthapat25.ch@gmail.com

ดร.รพีสร เพ็ญเกษม

E-mail: rapeesorn.f@bu.ac.th

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่อย่างไร โดยปัจจัยที่ใช้ศึกษาได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนราคาต่อกำไร โดยใช้ข้อมูลอนุกรมเวลาเป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2560 รวมทั้งหมด 40 ไตรมาส จำนวน 11 หลักทรัพย์ โดยนำไปวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ที่ระดับความเชื่อมั่น 90%, 95% และ 99%

ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม คือปัจจัยอัตราส่วนราคาต่อกำไร และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์มากที่สุดโดยมีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์เพียงบางหลักทรัพย์ ส่วนอัตราส่วนที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ใดๆ คืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้

คำสำคัญ อัตราส่วนทางการเงิน, กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย, ตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์

Abstract

The objective of this study is the relationship between financial ratios and stock price of Consumer Discretionary Sector in Hochiminh Stock Exchange in Vietnam. The study had analyzed the financial ratios including Current Ratio, Account Receivable Turnover, Debt to Equity Ratio, Return on Asset and Price Earnings Ratio. This research used time series data of 40 quarters and 11 stocks from the first quarter of 2008 to the fourth quarter of 2017. For the methodology, the multiple regression analysis at the confidence level of 90%, 95% and 99%.

The evidences showed that the financial ratios that correlated with the stock price are Price Earnings Ratio and Return on Asset. The relationship was most correlated with the

stock price. The Debt to Equity Ratio effected only some of the stock price. The Current Ratio and Account Receivable Turnover had no explanatory power toward stock prices.

Keywords Financial Ratio, Consumer Discretionary, Hochiminh Stock Exchange

บทนำ

การลงทุนระหว่างประเทศเป็นการลงทุนร่วมกันที่เกิดขึ้นอย่างน้อย 2 ประเทศ เนื่องจากปัจจุบันเป็นยุคดิจิทัลทำให้การติดต่อสื่อสารเป็นไปอย่างรวดเร็ว จึงส่งผลให้การลงทุนเกิดขึ้นได้ตลอดเวลา ซึ่งการลงทุนระหว่างประเทศ มีอยู่ 2 ลักษณะ คือ การลงทุนทางตรง (Direct Investment) และการลงทุนทางอ้อม (Indirect Investment) (“การลงทุนระหว่างประเทศ”, ม.ป.ป.) ในการศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นที่นิยมของนักลงทุนเนื่องจากสามารถสร้างผลตอบแทนสูง ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับสภาพเศรษฐกิจในขณะนั้น โดยเริ่มจากการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเพื่อคุณภาพรวมของบริษัท และการวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน เพื่อนำอัตราส่วนของแต่ละบริษัทมาเปรียบเทียบความเสี่ยงและผลตอบแทน เพื่อช่วยให้นักลงทุนพิจารณาว่าบริษัทนั้นมีแนวโน้มการเติบโตเป็นอย่างไร

ตลาดหลักทรัพย์ในประเทศหนึ่งที่น่าสนใจ คือตลาดหลักทรัพย์ประเทศเวียดนาม โดยตลาดหลักทรัพย์ประเทศเวียดนาม มีตลาดหลักอยู่ 2 แห่ง คือ ตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ และตลาดหลักทรัพย์ฮานอย นอกจากนี้ยังมีตลาดหลักทรัพย์อีก 1 แห่งคือ UPCOM Market ซึ่งตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ มีขนาดตลาด หรือ Market Capitalization ใหญ่ที่สุด โดยมีมูลค่า 76,761 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่ตลาดหลักทรัพย์ฮานอย มีมูลค่า 7,373 ล้านเหรียญดอลลาร์สหรัฐ (ข้อมูล ณ 28 เมษายน 2560) นอกจากนี้ประชากรในประเทศเวียดนามในปี 2560 มีจำนวนประชากรกว่า 93 ล้านคน และจากบทความเรื่อง การเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคของเวียดนามสู่สินค้าระดับกลางถึงบน (ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย, 2557) ซึ่งให้เห็นว่าพฤติกรรมของผู้บริโภคเวียดนามเปลี่ยนแปลงไปตามการเจริญเติบโตของประเทศ ส่งผลให้ผู้บริโภคเวียดนามต้องการสินค้าที่มีราคาสูงขึ้นตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในวัยหนุ่มสาวเป็นกลุ่มที่มีกำลังซื้อสูง หันมาบริโภคสินค้าระดับกลางถึงระดับบนรวมทั้งสินค้าฟุ่มเฟือยมากขึ้น จากข้อมูลข้างต้นทำให้ผู้วิจัยเลือกศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ตลาดหลักทรัพย์ โฮจิมินห์ โดยตั้งใจนำอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 ประเภทมาวิเคราะห์และทดสอบหลักทรัพย์ในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์หรือไม่ เพื่อสามารถนำผลการศึกษาที่ได้ไปใช้เป็นข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุนสำหรับนักลงทุนที่สนใจในตลาดที่กำลังเติบโตอย่างประเทศเวียดนาม

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ อย่างไร

ขอบเขตการวิจัย

1. ขอบเขตประชากร

กลุ่มตัวอย่างที่นำมาใช้ในงานวิจัยเล่มนี้เป็นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ (HOSE) โดยเลือกกลุ่มตัวอย่างจากบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนในช่วง

ระยะเวลาที่ต้องการศึกษา ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2560 รวมทั้งหมด 40 ไตรมาส มีจำนวน 11 หลักทรัพย์

2. ขอบเขตตัวแปร

ผู้วิจัยได้ใช้แบบจำลองในรูปสมการเพื่อใช้ในการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) ในการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยตามแบบจำลองดังนี้

$$Price_{i,t} = \alpha + \beta_1 CR_{i,t} + \beta_2 ART_{i,t} + \beta_3 DE_{i,t} + \beta_4 ROA_{i,t} + \beta_5 PE_{i,t} + \varepsilon$$

ตัวแปรอิสระคือ อัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE)

ตัวแปรตามคือ ราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์

3. ขอบเขตเวลา

ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2560 รวมทั้งหมด 40 ไตรมาส

วิธีดำเนินการวิจัย

1. ระเบียบวิธีวิจัย

งานวิจัยเล่มนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) เป็นข้อมูลเชิงตัวเลขมาใช้ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 อัตราส่วนและราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม ซึ่งได้ควบคุมตัวแปรที่ต้องการศึกษา โดยจัดเตรียมเครื่องมือและนำข้อมูลจากแหล่งที่เชื่อถือได้มาใช้ในการวิเคราะห์ให้ถูกต้อง และใช้วิธีการทางสถิติมาช่วยในการวิเคราะห์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ที่เกิดขึ้นว่าอัตราส่วนทางการเงินมีผลกระทบกับราคาหลักทรัพย์หรือไม่อย่างไร

2. ขั้นตอนการวิจัย

2.1 รวบรวมข้อมูลราคาหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงิน เป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2560 รวม 40 ไตรมาส มีจำนวน 11 หลักทรัพย์

ตารางที่ 1 รายชื่อบริษัทจำนวน 11 หลักทรัพย์

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ลักษณะธุรกิจ
1	Danang Rubber JSC	DRC	ยางรถยนต์และพลาสติก
2	BinhThanh Import Export Production and Trade JSC	GIL	เฟอร์นิเจอร์
3	Saigon Garment Manufacturing Trading JSC	GMC	เครื่องแต่งกาย
4	Hang Xanh Motors Service JSC	HAX	ตัวแทนจำหน่ายรถยนต์
5	Dry Cell & Storage Battery JSC	PAC	ชิ้นส่วนรถยนต์
6	Savimex Corporation JSC	SAV	เฟอร์นิเจอร์
7	Saigon General Service Corporation JSC	SVC	ตัวแทนจำหน่ายรถยนต์
8	Thanh Cong Textile Garment Investment Trading JSC	TCM	เครื่องแต่งกายและสิ่งทอ
9	TayNinh Cable Car Tour JSC	TCT	ระบบขนส่งเคเบิลคาร์
10	Thong Nhat Rubber JSC	TNC	ผลิตภัณฑ์ยางพารา
11	Viettronics Tan Binh JSC	VTB	สินค้าอิเล็กทรอนิกส์

ที่มา: Hochiminh Stock Exchange. (n.d.). *Company Profile*. Retrieved from <https://www.hsx.vn/>.

2.2 นำข้อมูลที่ได้มาทำการทดสอบข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อสรุปข้อมูลเบื้องต้นของตัวแปร

2.3 ตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) ด้วยวิธี Correlation Matrix โดยการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) ซึ่งหากพบว่าตัวแปรอิสระมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เกิน 0.8 ผู้วิจัยจะทำการตัดตัวแปรอิสระที่มีค่าความสัมพันธ์ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์น้อยกว่าออกหนึ่งตัว

2.4 ตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์เชิงเส้นตรงระหว่างค่าความคลาดเคลื่อน (Autocorrelation) ด้วย Durbin Watson Statistic

2.5 การวิเคราะห์ข้อมูล

ใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) และการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา

ผลการวิจัย

จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์ไฮจิมินท์ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาต่อกำไร กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย จำนวน 11 หลักทรัพย์ ซึ่งข้อมูลเป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2560 โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ทดสอบที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10, 0.05 และ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 90%, 95% และ 99% ตามลำดับ ได้ผลการศึกษาดังนี้

ตารางที่ 2 สรุปผลเปรียบเทียบกับสมมติฐาน

หลักทรัพย์	สมมติฐานที่ 1	สมมติฐานที่ 2	สมมติฐานที่ 3	สมมติฐานที่ 4	สมมติฐานที่ 5
DRC	×	×	×	×	✓
GIL	×	×	×	✓	✓
GMC	×	×	×	✓	✓
HAX	×	×	×	×	✓
PAC	×	×	×	×	✓
SAV	×	×	×	×	×
SVC	×	×	×	✓	✓
TCM	×	×	×	✓	×
TCT	×	×	×	×	✓
TNC	×	×	×	✓	×
VTB	×	×	×	✓	✓

หมายเหตุ: ✓ = ยอมรับสมมติฐาน, × = ไม่ยอมรับสมมติฐาน

จากตาราง 2 สรุปผลเปรียบเทียบกับสมมติฐาน พบว่าสมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุด รองลงมาเป็นสมมติฐานที่ 4 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และสมมติฐานที่ 1, 2, 3 ไม่สามารถนำมาอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

หลักทรัพย์	สมการ
DRC	$P_{DRC,t} = 2148.33 + 399CR_t + 13.97ART_t - 19.19DE_t + 1669.99PE_t^{***} + \epsilon_{i,t}$
GIL	$P_{GIL,t} = 10743.93 - 1471.99CR_t - 127.55ART_t + 1573.99ROA_t^{**} + 1546.72PE_t^{***} + \epsilon_{i,t}$
GMC	$P_{GMC,t} = -2575.24 + 2082.84CR_t - 56.69ART_t + 28.37DE_t + 960.45ROA_t^* + 1422.87PE_t^{***} + \epsilon_{i,t}$
HAX	$P_{HAX,t} = 7425.21 + 2784.89CR_t - 6.15ART_t + 10.42DE_t - 322.49ROA_t + 108.31PE_t^* + \epsilon_{i,t}$
PAC	$P_{PAC,t} = -9570.49 + 6703.99CR_t + 51.66ART_t + 88.50DE_t^* + 1423.21PE_t^{***} + \epsilon_{i,t}$
SAV	$P_{SAV,t} = 18768.32 - 4393.47CR_t + 87.65ART_t + 36.58DE_t + 809.52ROA_t + 1.69PE_t + \epsilon_{i,t}$
SVC	$P_{SVC,t} = -27554.60 + 3044.40CR_t - 64.93ART_t + 118.45DE_t^{**} + 5713.12ROA_t^{***} + 2605.65PE_t^{***} + \epsilon_{i,t}$
TCM	$P_{TCM,t} = 29520.77 - 2719.30CR_t - 218.11ART_t - 89.78DE_t + 1064.02ROA_t^* + 142.77PE_t + \epsilon_{i,t}$
TCT	$P_{TCT,t} = 8752.16 + 114.86CR_t - 0.69ART_t - 740.45DE_t + 146.16ROA_t + 2543.01PE_t^{***} + \epsilon_{i,t}$
TNC	$P_{TNC,t} = 9537.06 - 37.70CR_t - 15.83ART_t - 40.20DE_t + 270.09ROA_t^{***} + 120.78PE_t + \epsilon_{i,t}$
VTB	$P_{VTB,t} = -81.46 - 474.64CR_t + 54.54ART_t + 43.43DE_t + 1230.47ROA_t^{***} + 1090.08PE_t^{***} + \epsilon_{i,t}$

ตารางที่ 4 สรุปอัตราส่วนทางการเงินที่มีระดับนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์

หลักทรัพย์	อัตราส่วนทางการเงิน				
	CR	ART	DE	ROA	PE
DRC					+++
GIL				++	+++
GMC				+	+++
HAX					+
PAC			+		+++
SAV					
SVC			++	+++	+++
TCM				+	
TCT					+++
TNC				+++	
VTB				+++	+++

หมายเหตุ: +, ++, +++ คืออัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10, 0.05, และ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 90%, 95% และ 99% ตามลำดับ

-, --, --- คืออัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์แปรผกผันกับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10, 0.05, และ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 90%, 95% และ 99% ตามลำดับ

จากตารางที่ 4 พบว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) มีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์เกือบทุกหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% ยกเว้นหลักทรัพย์ HAX ที่มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 90% ถัดมาเป็นอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์ 6 หลักทรัพย์ โดยมีทุกระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.10, 0.05, และ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 90%, 95% และ 99% อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์ 2 หลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.10 กับ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่นที่ 90% กับ 95% และพบว่าอัตราส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ไม่มีความสัมพันธ์กับหลักทรัพย์ใดๆเลย

อภิปรายผลการวิจัย

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PE) เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยมากที่สุดถึง 8 หลักทรัพย์ ซึ่งมีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ เนื่องมาจากบริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มนี้ได้รับการตอบสนองที่ดีจากประชากรในประเทศ สภาพเศรษฐกิจ ทำให้มีผลประกอบการที่ดี ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ กล่าวคือถ้าราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นอัตราส่วนนี้ก็จะสูงขึ้นตามไปด้วย

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) พบว่ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ทั้งหมด 6 หลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ ซึ่งแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรจากสินทรัพย์และประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัท เมื่อบริษัทมีกำไรจะทำให้อัตราส่วนนี้สูงขึ้น

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะเพื่อนำผลการวิจัยไปใช้งาน

สำหรับผู้ลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยหรือหุ้นกลุ่มอื่น ตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม สามารถนำผลการศึกษานี้ไปใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาเลือกอัตราส่วนทางการเงินที่มีความเหมาะสมกับหลักทรัพย์นั้นๆ และเพื่อเป็นประโยชน์ในการคาดการณ์ราคาหุ้นและสามารถวางแผนการลงทุนและจัด Portfolio ได้อย่างมีประสิทธิภาพเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนและวิเคราะห์หลักทรัพย์ แต่ควรเปรียบเทียบภายใต้อุตสาหกรรมเดียวกัน ทั้งนี้ควรให้ความสำคัญกับปัจจัยอื่นๆ เช่น นโยบายของภาครัฐ การเมือง เศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และค่าธรรมเนียมการซื้อขาย เป็นต้น เพื่อใช้เป็นข้อมูลสนับสนุนในการลงทุนหลักทรัพย์ประเทศเวียดนาม

2. ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยต่อไป

2.1 ผู้วิจัยควรเลือกใช้อัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ ที่อยู่ในหมวดหมู่เดียวกันให้มากขึ้น เพื่อศึกษาว่ามีความแตกต่างกันหรือไม่

2.2 ผู้วิจัยควรศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ในประเทศที่มีลักษณะใกล้เคียงกับประเทศเวียดนาม ซึ่งเป็นประเทศที่กำลังเจริญเติบโต

เอกสารอ้างอิง

- การลงทุนระหว่างประเทศ. (ม.ป.ป.). สืบค้นจาก <https://sites.google.com/site/parichatsirisom17/hnwy-kar-reiyn-ru-thi-5-khwam-rwm-mux-thang-sersthkic-rahwang-prathes/5-2-kar-lngthun-rahwang-prathes>
- ฐิภัทร ดิตยานันท์กุล. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ณัชพล ตั้งเมืองทอง. (2559). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอินโดนีเซีย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน. สืบค้นจาก <http://www01.bualuang.co.th/le/help/kw/ebook003.pdf>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). การลงทุนในตราสารทุน. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th/dat/setbooks/e-book/80.pdf>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/education/th/begin/stock_content04.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (ม.ป.ป.). ข้อมูลทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์. สืบค้นจาก https://www.set.or.th/th/gms_exchanges/overview.html.
- ธราทิพย์ สิริจินดา. (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- นุชจรี พิเชฐกุล. (2553). การบัญชีชั้นกลาง 2. กรุงเทพฯ: คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- สิริกาญจน์ ตายนะสานติ. (2555). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อภากร วนเศรษฐ. (2559). ผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: กรณีประเทศไทยและอินโดนีเซีย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- อัครพงศ์ อ้นทอง. (2550). คู่มือการใช้โปรแกรม Eviewsเบื้องต้น: สำหรับการวิเคราะห์ทางเศรษฐมิติ. เชียงใหม่: สถาบันวิจัยสังคม มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- Dang, N.H., Hoang, T.V.H., & Dang, T.B. (2018). Impact of Accounting Information on Financial Statements to the Stock Price of the Energy Enterprises Listed on Vietnam's Stock Market. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 8(2), 1-6.
- GENERAL STATISTICS OFFICE of VIETNAM.(n.d.). Population, labor and employment Retrieved from http://www.gso.gov.vn/default_en.aspx?tabid=501&thangtk=12/2017.
- Hochiminh Stock Exchange.(n.d.).Company Profile.Retrieved from <https://www.hsx.vn/>.

- IECONOMICS. (2017a). VN Consumer Confidence. Retrieved from <https://ieconomics.com/edit/vietnam-consumer-confidence>.
- IECONOMICS. (2017b). VN Consumer Spending. Retrieved from <https://ieconomics.com/vietnam-consumer-spending>.
- Keith, S.K.L. (2002). The relationship between size, book-to-market equity ratio, earnings-price ratio, and return for the Hong Kong stock market. *Global Finance Journal*, 13, 163-179.
- Oguzhan, Serdar&Gokhan. (2012). The Rule of Financial Ratios in Determining The Stock Prices. *Journal of Management & Economics*, 19(2), 277-288.
- Stephen, C. (2015). The Impact of Financial Ratios on Stock Return: Evidence from Retail Company Listed in Indonesia Stock Exchange during 2011-2013. *iBuss Management*, 3(2), 164-172.
- Reuters, T. (n.d.).Business Classification. Retrieved from <https://financial.thomsonreuters.com/content/dam/openweb/documents/pdf/financial/trbc-fact-sheet.pdf>.
- The Australian Chamber of Commerce in Vietnam. (2017). HOSE-Presentation-12-May-2017. Retrieved from <https://auschamvn.org/wp-content/uploads/2017/05/HOSE-Presentation-12-May-2017.pdf>.