

วารสาร มหาจุฬาราชการ

Mahachula Academic Journal

ISSN (Print) : 2408 - 1078

ISSN (Online) : 2651 - 2440

ปีที่ ๘ ฉบับที่ ๑ มกราคม - เมษายน ๒๕๖๔ Vol. 8 No. 1 January - April 2021



มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
MAHACHULALONGKORNRAJAVIDYALAYA UNIVERSITY

วารสาร มหาจุฬาราชการ Mahachula Academic Journal

ISSN : 2408 1078 (Print)

ISSN : 2651-2440 (Online)

ปีที่ ๘ ฉบับที่ ๑ มกราคม – เมษายน ๒๕๖๔ Vol.8. No.1 January – April 2021

● วัตถุประสงค์

วารสารมหาจุฬาราชการ เป็นวารสารวิชาการ ราย ๔ เดือน (ปีละ ๓ ฉบับ) คือ ฉบับที่ ๑ เดือน มกราคม-เมษายน, ฉบับที่ ๒ เดือน พฤษภาคม-สิงหาคม, ฉบับที่ ๓ เดือนกันยายน-ธันวาคม มีวัตถุประสงค์เพื่อส่งเสริมการผลิตผลงานทางวิชาการและงานวิจัยด้านพระพุทธศาสนา เพื่อให้บริการทางวิชาการด้านพระพุทธศาสนาแก่สังคม เพื่อเป็นเวทีแลกเปลี่ยนแนวคิดทางพระพุทธศาสนา เพื่อสนับสนุนให้เกิดวารสารทางวิชาการกลางของมหาวิทยาลัย ในการเผยแพร่บทความวิชาการและบทความวิจัยแก่ผู้บริหาร คณาจารย์ นักวิชาการ นักวิจัย และนิสิต นักศึกษาในระดับบัณฑิตศึกษา ในมิติทางด้านศาสนาและปรัชญา พระพุทธศาสนาบูรณาการกับศาสตร์สมัยใหม่ ในขอบข่ายเนื้อหา สาขาวิชาสังคมวิทยา ศิลปศาสตร์และสหวิทยาการด้านมนุษยศาสตร์ สังคมศาสตร์ เปิดรับบทความ ทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ

- บทความที่ส่งมาขอรับการตีพิมพ์ในวารสารมหาจุฬาราชการมหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัยจะต้องไม่เคยตีพิมพ์หรืออยู่ระหว่างการพิจารณาจากผู้ทรงคุณวุฒิเพื่อตีพิมพ์ในวารสารอื่น ผู้เขียนบทความจะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การเสนอบทความวิชาการหรือบทความวิจัยเพื่อตีพิมพ์ในวารสารมหาจุฬาราชการ มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย อย่างเคร่งครัด รวมทั้งระบบการอ้างอิง ต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของวารสาร
- ทุกบทความที่ตีพิมพ์เผยแพร่ได้รับการตรวจสอบทางวิชาการจากผู้ทรงคุณวุฒิ (Peer Review) อย่างน้อย ๒ ท่านต่อ ๑ บทความ
- ทรัพย์สินและความคิดเห็นที่ปรากฏในบทความวารสารมหาจุฬาราชการ มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย ถือเป็นความรับผิดชอบของผู้เขียนบทความนั้น และไม่ถือเป็นทรัพย์สินของความรับผิดชอบของกองบรรณาธิการ วารสารมหาจุฬาราชการ มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

(๒)

● **เจ้าของ**

กองวิชาการ สำนักงานอธิการบดี มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
ห้อง ๓๐๕ เลขที่ ๗๙ หมู่ ๑ ถ.พหลโยธิน ต.ลำไทร อ.วังน้อย จ.พระนครศรีอยุธยา ๑๓๑๗๐
โทรศัพท์ ๐๓๕ ๒๔๘๐๐๐ ต่อ ๘๗๗๓, โทรสาร ๐๓๕ ๒๔๘๐๑๓

● **ที่ปรึกษาวารสารมหาจุฬาราชการ**

พระพรหมบัณฑิต, ศาสตราจารย์ ดร.	ราชบัณฑิตกิตติมศักดิ์
พระราชปริยัติกวี, ศาสตราจารย์ ดร.	อธิการบดี
พระราชปริยัติมุนี, รองศาสตราจารย์ ดร.	คณบดีคณะพุทธศาสตร์
พระราชสุตากรณ, รองศาสตราจารย์ ดร.	คณบดีคณะครุศาสตร์
พระศรีสิทธิมนี, ผู้ช่วยศาสตราจารย์	คณบดีคณะมนุษยศาสตร์
พระครูปริยัติกิตติธำรง, รองศาสตราจารย์ ดร.	คณบดีคณะสังคมศาสตร์

● **บรรณาธิการ**

รองศาสตราจารย์ ดร. โภนิฐ์ ศรีทอง มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

● **หัวหน้ากองบรรณาธิการ**

นายสุชญา ศิริธัญญาร มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

● **กองบรรณาธิการ :**

พระมหาสมบุรณ์ วุฑฒิโกโร, รองศาสตราจารย์ ดร. มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
รองศาสตราจารย์ ดร.สุเทพ พรหมเลิศ มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วุฒินันท์ กันทะเตียน มหาวิทยาลัยมหิดล
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.มนตรี สีระโรจนานันท์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบัติ มั่งมีสุขศิริ มหาวิทยาลัยศิลปากร
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อุทัย สติมันน์ มหาวิทยาลัยสวนดุสิต
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วันชัย สุขตาม มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์
ดร.วีรชาติ นิมนองค์ มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ
ดร.ชัยณรงค์ ศรีมันตะ มหาวิทยาลัยบูรพา
นายคะนอง ปาลีภัทรางกูร มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
นายสุภฐาน สุดาจันทร์ มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

● **คณะกรรมการกลั่นกรองบทความวารสารมหาจุฬาริชาการ (Peer Review)**

สาขาวิชา ศาสนา, ปรัชญา, พระพุทธศาสนา, ครุศาสตร์, มนุษยศาสตร์, สังคมศาสตร์

■ **ผู้ทรงคุณวุฒิภายในมหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย**

พระราชปริยัติกวี, ศาสตราจารย์ ดร.

พระมหาหรรษา ธมฺมหาโส, รองศาสตราจารย์ ดร. พระราชปริยัติมุนี, รองศาสตราจารย์ ดร.

ศาสตราจารย์ ดร.บุญทัน ดอกไธสง

ศาสตราจารย์ ดร.จ่านงค์ อติวัฒน์สิทธิ์

รองศาสตราจารย์ ดร.สมิทธิพล เนตรนิมิตร

รองศาสตราจารย์ ดร.เวทย์ บรรณกรกุล

รองศาสตราจารย์ ดร.ชาติชาย พิทักษ์ธนาคม

รองศาสตราจารย์ ดร.สุรพล สุขะพรหม

รองศาสตราจารย์ ดร.สมชัย ศรีนอก

รองศาสตราจารย์ ดร.โกนิญฐ์ ศรีทอง

รองศาสตราจารย์รังษี สุทนต์

รองศาสตราจารย์ ดร.ณัฏฐ์ ศรีดี

รองศาสตราจารย์ ดร.สิริวัฒน์ ศรีเครือดง

รองศาสตราจารย์ ดร.ประพันธ์ ศุภษร

รองศาสตราจารย์ ดร.ประยูร สุขะใจ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เริงชัย หมั่นชนะ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วีระกาญจน์ กนกกมลเสศ

■ **ผู้ทรงคุณวุฒิภายนอกมหาวิทยาลัย**

ศาสตราจารย์ พิเศษ อติศักดิ์ ทองบุญ

ราชบัณฑิต

ศาสตราจารย์ ดร.วิษระ งามจิตรเจริญ

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

รองศาสตราจารย์ ดร.สมาน งามสนธิ

มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์

รองศาสตราจารย์ ดร.สำเนียง เลื่อมใส

มหาวิทยาลัยศิลปากร

รองศาสตราจารย์ ดร.จินดา จันทร์แก้ว

มหาวิทยาลัยบูรพา

รองศาสตราจารย์ ดร.วิชชุดา หุ่นวิไล

มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

รองศาสตราจารย์ ดร.เมธาวิ อุดมธรรมมานุภาพ

จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย

รองศาสตราจารย์ ดร.ประเวศ อินทองปาน

มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

รองศาสตราจารย์ ดร.สนธิ สัตโยภาส

มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงใหม่

รองศาสตราจารย์ ดร.เสริมศรี ไชยสร

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

รองศาสตราจารย์ สยาม คำปรีดา

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

รองศาสตราจารย์ ดร.สุวิญ รักษัตย์

มหาวิทยาลัยมหามกุฏราชวิทยาลัย

รองศาสตราจารย์ ดร.มารุต พัฒนาผล

มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

รองศาสตราจารย์ ดร.นลินี ณ นคร

มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช

(๕)

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วุฒินันท์ กันทะเตียน
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบัติ มั่งมีสุขศิริ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.มนตรี สิริโรจนานันท์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วันชัย สุขตาม
ดร.วีรชาติ นิมอนงค์
ดร.ชัยณรงค์ ศรีมันตะ
ดร.ชัยสิทธิ์ ทองบริสุทธิ์

มหาวิทยาลัยมหิดล
มหาวิทยาลัยศิลปากร
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์
มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ
มหาวิทยาลัยบูรพา
มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้า
เจ้าคุณทหารลาดกระบัง

● ฝ่ายประสานงานและจัดการ

พิสุจน์อักษร

พระมหาถาวร ถาวรเมธี, ดร.
นายศิลป์ชัย วงษ์จำนงค์
นายเอกลักษณ์ เทพวิจิตร
ดร.อรเนตร บุณนาค

พระมหาขวัญชัย ปุตุตวิเสโส
นายสุภูฐาน สุดาจันทร์
นางสาวสุจิตรา ชวตรรัมย์
นางสาวสังเวียน พู่เฟื่อง

งานสมาชิก

นายสุภูฐาน สุดาจันทร์

ดร.อรเนตร บุณนาค

บันทึกข้อมูล

นายจิระศักดิ์ ธารสุขกระจำง

งานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

นายนพดล เพ็ญประชุม

● นิติกร

นายธวัช แยมปิว

● ภาพ/ศิลปะ

พระมหาสุระศักดิ์ ธีรวโส

นายสมบุรณ์ เฟ่งพิศ

● ออกแบบปก

นายศักดิ์รพี พันพา

- จัดรูปเล่ม

นายสมบุรณ์ เฟ่งพิศ

- พิมพ์ที่

โรงพิมพ์มหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

เลขที่ ๗๙ หมู่ ๑ ตำบลไทร อำเภอน้อย จังหวัดพระนครศรีอยุธยา ๑๓๑๗๐

โทรศัพท์ ๐๓๕ ๒๔๘ ๐๐๐ ต่อ ๘๕๕๕-๘๕๕๙ โทรสาร ๐๓๕ ๒๔๘ ๐๐๐ ต่อ ๘๕๔๕

- จำนวนที่ตีพิมพ์ ๓๐ เล่ม



วารสารมหาจุฬาริชาการ
เป็นสมาชิกเครือข่ายวารสารวิชาการ
ด้านสังคมศาสตร์และมนุษยศาสตร์ (JSH)

(๒๐)

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย:

กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

๓๑๖

นางสาวภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล, ผศ.ดร.จิตาภรณ์ สีนจรรยาศักดิ์

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

รูปแบบการขับเคลื่อนบรรยากาศองค์การของอาชีวศึกษาเอกชน

เพื่อส่งเสริมนโยบายการบริหารการจัดการรวมอาชีวศึกษาภาครัฐและเอกชน

๓๓๖

นางสาวพัชร์นันท์ พ็ชรสวัสดิ์, ผศ.ดร.ดำรงค์ เบญจศิริ

มหาวิทยาลัยมหามกุฏราชวิทยาลัย

แบบจำลองการวางแผนการเกษียณอายุของนักกีฬาทีมชาติไทย

๓๕๐

นายชัยภูมิ อุดมมาลัย, รศ.ดร.วิชิต อุ๋อัน

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

สุนทรียทัศน์ทางพระพุทธศาสนาบนลวดลายผ้าทอของชาวไททรงดำ

๓๖๘

ดร.คชพรรณรัตน์ ดิษบรรจง

มหาวิทยาลัยมหามกุฏราชวิทยาลัย

A Study of English Teaching Methods by Total Physical

Response and Storytelling towards English Listening, Speaking
and Writing Skills of Students in the Faculty of Humanities,

Mahachulalongkornrajavidyalaya University

380

Veerakarn Kanokkamalade

Mahachulalongkornrajavidyalaya University

ภาคผนวก

- คำแนะนำสำหรับผู้เขียนบทความเพื่อตีพิมพ์ในวารสารมหาจุฬาริชาการ

๓๘๗

- แบบฟอร์มการส่งต้นฉบับเพื่อพิจารณานำลงในวารสารมหาจุฬาริชาการ

๔๐๐

- กระบวนการจัดทำวารสารมหาจุฬาริชาการ

๔๐๑

- หลักเกณฑ์ในการตีพิมพ์ต้นฉบับของวารสารมหาจุฬาริชาการ

๔๐๒

- ขั้นตอนการดำเนินงานวารสารมหาจุฬาริชาการ

๔๐๓

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย:
กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง
The Impact of Financial Ratios affecting Measuring the Market
Value of Shares of Listed Companies in the Stock Exchange of
Thailand: A Case Study Property & Construction Industry Group

ภานะพันธ์ เพ็ชรไพศาล*
Bhanaphan Petchpaisarn
คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
Faculty of Accountancy, Sripatum University
ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์**
Titaporn Sincharoonsak
มหาวิทยาลัยศรีปทุม, ประเทศไทย
Sripatum University, Thailand
Email: bnppps@gmail.com

Received : July 29, 2020
Revised : October 3, 2020
Accepted : October 9, 2020

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง โดยเก็บข้อมูลจากงบการเงิน รายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ ๕๖-๑) ระหว่างปี พ.ศ. ๒๕๕๗ ถึงปี พ.ศ. ๒๕๖๑ กลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน ๖๕ บริษัท

* นางสาวภานะพันธ์ เพ็ชรไพศาล Ms Bhanaphan Petchpaisarn นักศึกษาระดับปริญญาโทมหาบัณฑิต หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม Graduate Student, Master of Accounting Program, Faculty of Accountancy, Sripatum University.

** ผศ.ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ Titaporn Sincharoonsak อาจารย์ประจำหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม Lecturers in Doctor of Master of Accounting Program, Faculty of Accountancy, Sripatum University

ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) การวิเคราะห์หาค่าความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง พบว่า ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น โดยอัตราส่วนหมุนเวียน และอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ๐.๐๕ ด้านลูกหนี้การค้า ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ในขณะที่ราคาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ ๐.๐๑ โดยด้านสินค้าคงเหลือ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ๐.๐๑ และด้านหนี้สิน ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ๐.๐๕ และอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ๐.๐๑

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; การวัดมูลค่า; ราคาตลาด; อสังหาริมทรัพย์; ก่อสร้าง

Abstract

The purposes of this research were to study the impact of financial ratios affecting to measuring the market value of shares of listed companies in the Stock Exchange of Thailand: Property & Construction Industry Group by using information from financial statements, annual report and annual registration statement (form 56-1) between 2014 and 2018. The sample groups were 65 Property & Construction Industry Group which listed companies on the Stock Exchange of Thailand by using descriptive statistics such as maximum, minimum, mean and standard deviation and inferential statistics, including Pearson's Correlation Coefficient and Multiple Regression Analysis.

The study the impact of financial ratios affecting to measuring the market value of shares of listed companies in the Stock Exchange of Thailand: Property & Construction Industry Group found that financial liquidity consists of current ratio and quick ratio no effect on the price to earnings ratio and price to sales ratio. As for current ratio and quick

ratio is affecting to the price to book value ratio at the 0.05 level of significance. Accounts receivable no effect on the price to earnings ratio and price to book value ratio. While the average collection period is affecting to the price to sales ratio at the 0.01 level of significance. As for inventory found that inventory turnover is affecting to the price to earnings ratio at the 0.01 level of significance. And liabilities consist of account payable turnover and average payment period is affects the price to earnings ratio at the 0.05 level of significance and price to sales ratio at the 0.01 level of significance.

Keywords: Financial Ratio; Measuring; Market Value; Property; Construction.

บทนำ

การวิเคราะห์การลงทุนเป็นวิธีหนึ่งที่ยืนยันความเสี่ยงในการลงทุนให้กับผู้ประกอบการได้ การเริ่มต้นธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูง ยิ่งเงินลงทุนสูง ก็จะทำให้ความเสี่ยงยิ่งสูงตามไปด้วย ผู้ที่สนใจจะเริ่มลงทุนในธุรกิจหรือเป็นธุรกิจที่ลงทุนเพื่อการขยาย ควรวิเคราะห์การลงทุนก่อน เพื่อตัดสินใจว่าจะลงทุนดีหรือไม่ นอกจากนั้น การวิเคราะห์การลงทุนยังทำให้ทราบว่า การลงทุนจะมีผลตอบแทนกลับมาเท่าไร โดยการลงทุนสามารถแยกออกเป็น การลงทุนเพื่อทดแทนและปรับปรุง การลงทุนเพื่อขยายธุรกิจเป็นการลงทุนในการขยายธุรกิจหรือสร้างธุรกิจใหม่ รวมทั้งเพิ่มสายการผลิต และการลงทุนเพื่อเริ่มธุรกิจเป็นการลงทุนในธุรกิจใหม่

การดำเนินธุรกิจจึงเป็นเป้าหมายของการลงทุน ถือเป็นหัวใจสำคัญในการลงทุนให้ประสบความสำเร็จ เพราะเป้าหมายที่ชัดเจนจะช่วยกำหนดแนวทางการลงทุนได้ง่ายขึ้นยิ่งปัจจุบันทางเลือกในการลงทุนมีมากมาย การลงทุนแบบไร้ทิศทาง ลงทุนตามข่าวสารตามกระแส อาจทำให้พลาดโอกาสดี ๆ ที่เหมาะสมกับตัวเราไปอย่างน่าเสียดาย การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์มีทั้งปัจจัยจากภายนอก เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพแวดล้อมของตลาด นโยบายของรัฐ และปัจจัยจากภายใน เช่น อัตราส่วนทางการเงินที่หาได้จากงบการเงินที่จัดทำขึ้นและเปิดเผยซึ่งแสดงถึงข้อมูลผลการดำเนินงานของกิจการ^๑ เมื่อมีปัจจัยหรือเหตุการณ์ใดที่อาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนเกิดขึ้น ก็เกิดความวิตกกังวลกลัวความเสียหายจะเกิดขึ้นกับการลงทุน ทำให้เกิดความกดดันและความเครียด ซึ่งไม่เป็นผลดีต่อการลงทุนโดยรวมและต่อสุขภาพจิตของตนเอง ตรงกันข้าม หากพิจารณาการลงทุนอย่างรอบคอบ มีความอดทน อยู่บนพื้นฐานของการพัฒนา

^๑ กนกศักดิ์ สุขวัฒนาลินธิ์, “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”, วารสารมหาวิทยาลัยวิชาการ, ปีที่ ๖ ฉบับที่ ๒ (กรกฎาคม-ธันวาคม, ๒๕๖๒): ๒๖๓-๒๗๙.

จิตในทางพระพุทธศาสนา ด้วยการปฏิบัติตามหลักของศีล สมาธิ และปัญญา^๒ จะพบว่าความผันผวนของตลาดในระยะสั้นจะไม่ส่งผลกระทบต่อพอร์ตการลงทุนมากนัก^๓ และนอกจากนี้การลงทุนหมุนเวียนในสัดส่วนที่เหมาะสม มีส่วนทำให้กิจการมีผลกำไรทางเศรษฐศาสตร์ที่ดีด้วย เนื่องจากใช้เงินทุนที่เหมาะสมทำให้ไม่มีภาระต้นทุนทางการเงินมากเกินไป และผู้เป็นเจ้าของจะได้รับผลประโยชน์จากผลกำไรในส่วนที่เพิ่มขึ้นด้วย^๔ สภาพคล่องเป็นคุณลักษณะสำคัญของหลักทรัพย์ หากหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงสามารถซื้อขายได้คล่อง ย่อมเป็นที่ปรารถนาของนักลงทุนโดยทั่วไป ในขณะที่หลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำจะมีความเสี่ยงสูงเนื่องจากขายได้ยากกว่าและเสี่ยงต่อการขายไม่ได้^๕

ทั้งนี้ ผู้วิจัยจึงต้องการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง ซึ่งมีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การลงทุนและสังคมเป็นอย่างมาก และเพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ด้านลูกหนี้การค้า ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) และระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (Average Collection Period) ด้านสินค้าคงเหลือ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) และระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (Average Sales Period) ด้านหนี้สิน อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (Account Payable Turnover) และระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (Average Payment Period) และตัวแปรควบคุม ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share) และอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้น (Dividend Yield) เพื่อให้ทราบถึงผลกระทบที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price to Book Value Ratio) และอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (Price to Sales Ratio) ทั้งนี้ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้รายงานประจำปี สำหรับใช้ข้อมูลในการวิเคราะห์ธุรกิจและตัดสินใจร่วมลงทุนในธุรกิจต่อไป

^๒ ไกรวุฒิ มะโนรัตน์, “วิเคราะห์การพัฒนามนุษย์ตามหลักพุทธธรรม”, วารสารมหาจุฬาริชาการ, ปีที่ ๖, ฉบับที่ ๒, (กรกฎาคม-ธันวาคม, ๒๕๖๒), หน้า ๑๗-๒๙.

^๓ ปณิตดา แก้วมณี, “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา บริษัทที่ถูกประเมินในระดับดีเยี่ยมและระดับดี จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย”, วิทยานิพนธ์ปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต, (คณะบัญชี: มหาวิทยาลัยศรีปทุม, ๒๕๕๘), หน้า ๑-๒.

^๔ พรธฤดา จุณิมิตรกุล, การเงินธุรกิจ, พิมพ์ครั้งที่ ๔, (กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, ๒๕๕๑), หน้า ๒๕.

^๕ จิราลักษณ์ สุวรรณศิริ, “สภาพคล่องและอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ: การศึกษาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”, วิทยานิพนธ์ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน, (คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, ๒๕๔๕), หน้า ๑-๒.

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ขอบเขตของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ เป็นการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ข้อมูลที่นำมาใช้ศึกษาเก็บรวบรวมจากงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ ๕๖-๑) เพื่อวิเคราะห์การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ในช่วงตั้งแต่ปี พ.ศ. ๒๕๕๗ ถึงปี พ.ศ. ๒๕๖๑ รวมทั้งหมด ๕ ปี โดยศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน ๖๕ บริษัท ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีการดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ เป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative data) เพื่อวิเคราะห์การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ซึ่งผู้วิจัยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งผู้วิจัยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยดำเนินธุรกิจอยู่ในช่วงระยะเวลา ตั้งแต่ปี พ.ศ. ๒๕๕๗ ถึงปี พ.ศ. ๒๕๖๑ รวมทั้งหมด ๕ ปี โดยการศึกษาข้อมูลจากงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานประจำปี และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ ๕๖-๑) รวมทั้งศึกษาข้อมูลจากเอกสาร (Documentary Data) ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น เอกสาร บทความ สิ่งพิมพ์ ตำรา และงานวิจัย เพื่อนำมาใช้อ้างอิงประกอบการศึกษาวิจัย เพื่อศึกษาหาผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน ๖๕ บริษัท เป็นตัวแทนในการศึกษา สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ประกอบด้วย สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) สำหรับวิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้ในการหาผลกระทบของตัวแปรและทดสอบสมมติฐานของการวิจัย สถิติที่ใช้ประกอบด้วย ค่าสถิติ Multicollinearity การวัดขนาดของความรุนแรงของค่า Multicollinearity โดยใช้ค่าสถิติ Variance Inflation Factors (VIF) ซึ่งค่าที่ได้ไม่ควรเกิน ๑๐ เพราะถ้ามีค่ามากกว่า แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) และการวิเคราะห์หาค่าความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ตัวแปรควบคุม และตัวแปรตาม

ผลการวิจัย

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างจำนวน ๖๕ บริษัท เพื่อให้ได้คำตอบของงานวิจัยตามวัตถุประสงค์ ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสรุปได้ดังนี้

การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียนมีค่าต่ำสุดเท่ากับ ๓๕ ค่าสูงสุดเท่ากับ ๑๒.๖๔ มีค่า $\bar{X} = ๒.๓๗๒๘$, $SD. = ๒.๐๘๙๑๔$ และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีค่าต่ำสุดเท่ากับ .๐๒ ค่าสูงสุดเท่ากับ ๗.๙๒ $\bar{X} = .๘๐๖๖$, $SD. = ๑.๒๕๒๔๐$

ด้านลูกหนี้การค้า ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีค่าต่ำสุดเท่ากับ .๙๐ ค่าสูงสุดเท่ากับ ๕๙๖๒๙.๘๙ $\bar{X} = ๑๐๔๔.๕๒๕๔$, $SD. = ๗๓๘๔.๕๐๒๐๓$ และระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้มีค่าต่ำสุดเท่ากับ .๒๔ ค่าสูงสุดเท่ากับ ๘๒๙.๕๓ $\bar{X} = ๕๙.๗๑๕๘$, $SD. = ๑๑๒.๙๑๑๔๑$

ด้านสินค้าคงเหลือ ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีค่าต่ำสุดเท่ากับ .๐๐ ค่าสูงสุดเท่ากับ ๑๕๑.๓๘ $\bar{X} = ๙.๐๕๖๒$, $SD. = ๒๒.๑๘๙๐๙$ และระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้าต่ำสุดเท่ากับ .๐๐ ค่าสูงสุดเท่ากับ ๗๗๓๐.๔๕ $\bar{X} = ๖๖๗.๙๖๐๖$, $SD. = ๑๑๔๐.๐๕๗๘๐$

ด้านหนี้สิน ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้มีค่าต่ำสุดเท่ากับ ๑.๐๖ ค่าสูงสุดเท่ากับ ๒๑.๒๙ $\bar{X} = ๗.๗๘๒๙$, $SD. = ๔.๖๕๖๕๖$ และระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้มีค่าต่ำสุดเท่ากับ ๑๗.๕๕ ค่าสูงสุดเท่ากับ ๓๘๘.๙๓ $\bar{X} = ๘๔๔.๔๘๑$, $SD. = ๗๖.๖๑๑๖๙$

ตัวแปรคุม ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีค่าต่ำสุดเท่ากับ -.๓๘ ค่าสูงสุดเท่ากับ ๓๙.๑๕ $\bar{X} = ๑.๒๗๖๘$, $SD. = ๕.๑๔๕๘๘$ และอัตรการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นมีค่าต่ำสุดเท่ากับ .๐๐ ค่าสูงสุดเท่ากับ ๗.๘๖ $\bar{X} = ๒.๘๐๕๖$, $SD. = ๒.๑๒๐๒๓$

การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นค่าต่ำสุดเท่ากับ .๐๐ ค่าสูงสุดเท่ากับ ๒๖๘.๓๑ $\bar{X} = ๒๔.๑๓๐๐$, $SD. = ๓๙.๗๘๕๖๓$ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีค่าต่ำสุดเท่ากับ .๐๐ ค่าสูงสุดเท่ากับ ๗.๓๓ $\bar{X} = ๑.๘๙๔๘$, $SD. = ๑.๒๒๒๙๒$ และอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้นค่าต่ำสุดเท่ากับ ๑๘๖.๕๘ ค่าสูงสุดเท่ากับ ๒๔๑๗๐.๐๙ $\bar{X} = ๓๓๕๖.๐๑๐๓$, $SD. = ๓๘๑๙.๑๖๐๑๕$

การทดสอบสมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ ๑ ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินด้านสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)

ตารางที่ ๑ การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณของสภาพคล่องทางการเงินกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น(P/E)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	p	Collinearity Statistic	
	b	SE _b	β			Tolerance	VIF
(Constant)	๓๙.๒๐๙	๙.๒๘๒		๔.๒๒๔	.๐๐๐		
CR	-๓.๔๓๓	๓.๗๓๓	-.๑๘๐	-.๙๒๐	.๓๖๑	.๔๐๘	๒.๔๕๓
QR	๓.๙๓๑	๖.๐๘๘	.๑๒๔	.๖๔๖	.๕๒๑	.๔๒๗	๒.๓๔๔
EPS	-.๓๙๔	.๙๘๖	-.๐๕๑	-.๓๙๙	.๖๙๑	.๙๖๓	๑.๐๓๘
DY	-๓.๔๒๒	๒.๕๑๙	-.๑๘๒	-๑.๓๕๘	.๑๗๙	.๘๗๐	๑.๑๕๐

SE_{est} = ±๓๙.๘๔๒๑๑, R = .๒๔๕, R² = .๐๖๐, adjust R² = .๐๐๓, F = .๙๕๕, p-value = .๔๓๙

จากตารางที่ ๑ พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน ๑๐ แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้โดยด้านสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ทั้งนี้ ด้านสภาพคล่องทางการเงินสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ได้เพียงร้อยละ ๐.๓ ขณะที่อีกร้อยละ ๙๙.๗ เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น และไม่พบความแปรปรวน แสดงว่าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ ๒ ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินด้านสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

ตารางที่ ๒ การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณของด้านสภาพคล่องทางการเงินกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	p	Collinearity Statistic	
	b	SE _b	β			Tolerance	VIF
(Constant)	๒.๐๖๐	.๒๗๕		๗.๔๘๑	.๐๐๐		
CR	-.๒๙๑	.๑๑๑	-.๔๙๗	-๒.๖๒๖	.๐๑๑*	.๔๐๘	๒.๔๕๓
QR	.๔๒๓	.๑๘๑	.๔๓๓	๒.๓๔๒	.๐๒๓*	.๔๒๗	๒.๓๔๔

EPS	.๐๑๗	.๐๒๙	.๐๗๓	.๕๙๔	.๕๕๕	.๙๖๓	๑.๐๓๘
DY	.๐๕๘	.๐๗๕	.๑๐๐	.๗๑๑	.๔๔๓	.๘๗๐	๑.๑๕๐
$SE_{est} = \pm ๑.๑๘๑๙๑, R = .๓๕๓, R^2 = .๑๒๔, \text{adjust } R^2 = .๐๖๖, F = ๒.๑๓๐, p\text{-value} = .๐๘๘$							

* มีนัยสำคัญที่ระดับ .๐๕

จากตารางที่ ๒ พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน ๑๐ แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้โดยด้านสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ที่ระดับนัยสำคัญ .๐๕ โดยอัตราส่วนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (QR) ซึ่งสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ได้ร้อยละ ๖.๖ ขณะที่อีกร้อยละ ๙๖.๖ เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น และไม่พบความแปรปรวน ดังนั้น แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี

สมมติฐานที่ ๓ ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินด้านสภาพคล่องทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

ตารางที่ ๓ การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสภาพคล่องทางการเงินกับอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	p	Collinearity Statistic	
	b	SE _b	β			Tolerance	VIF
(Constant)	๔๑๑๕.๐๗๔	๘๙๐.๗๘๙		๔.๖๒๐	.๐๐๐		
CR	-๒๘๐.๗๙๔	๓๕๘.๓๑๙	-.๑๕๔	-.๗๘๔	.๔๓๖	.๔๐๘	๒.๔๕๓
QR	๗๘๖.๘๔๕	๕๘๔.๓๐๙	.๒๕๘	๑.๓๔๗	.๑๘๓	.๔๒๗	๒.๓๔๔
EPS	๘๐.๐๓๙	๙๔.๖๓๓	.๑๐๘	.๘๔๖	.๔๐๑	.๙๖๓	๑.๐๓๘
DY	-๒๙๕.๗๐๘	๒๔๑.๗๕๙	-.๑๖๔	-๑.๒๒๓	.๒๒๖	.๘๗๐	๑.๑๕๐
$SE_{est} = \pm ๓๘๒๓.๘๒๖๙๒, R = .๒๔๕, R^2 = .๐๖๐, \text{adjust } R^2 = -.๐๐๒, F = .๙๖๑, p\text{-value} = .๔๓๖$							

จากตารางที่ ๓ พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน ๑๐ แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้โดยด้านสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ซึ่งสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ได้เพียงร้อยละ .๒ ขณะที่อีกร้อยละ ๙๙.๘ เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ไม่พบความแปรปรวนที่เป็นผลมาจากตัวแปรควบคุม แสดง

ให้เห็นว่าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น

สมมติฐานที่ ๔ ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินด้านลูกหนี้การค้าที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)

ตารางที่ ๔ การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณของด้านลูกหนี้การค้า กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	p	Collinearity Statistic	
	b	SE _b	β			Tolerance	VIF
(Constant)	๓๗.๕๙๒	๙.๔๑๓		๓.๙๙๔	.๐๐๐		
ART	-.๐๐๐๖	.๐๐๑	-.๐๑๒	-.๐๙๔	.๙๒๕	.๙๘๒	๑.๐๑๘
ACP	-.๐๐๒	.๐๔๖	-.๐๖๓	-.๔๘๕	.๖๒๙	.๙๔๘	๑.๐๕๔
EPS	-.๒๖๗	.๙๘๑	-.๐๓๕	-.๒๗๓	.๗๘๖	.๙๘๔	๑.๐๑๖
DY	-.๔.๑๘๓	๒.๔๕๕	-.๒๒๓	-๑.๗๑๑	.๐๙๒	.๙๓๓	๑.๐๗๒

SE_{est} = ±๔๐.๐๔๓๓๐, R = .๒๒๔, R² = .๐๕๐, adjust R² = .๐๑๓, F = .๗๙๕, p-value = .๕๓๓

จากตารางที่ ๔ พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน ๑๐ แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านลูกหนี้การค้า ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ทั้งนี้ สาเหตุพบว่า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ระยะเวลาถ่วงเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงได้เพียงร้อยละ ๑.๓ ขณะที่อีกร้อยละ ๙๘.๗ เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น และไม่พบความแปรปรวนที่เป็นผลมาจากตัวแปรควบคุมแสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น

สมมติฐานที่ ๕ ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินด้านลูกหนี้การค้าที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

ตารางที่ ๕ การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณของด้านลูกหนี้การค้ากับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	p	Collinearity Statistic	
	b	SE _b	β			Tolerance	VIF
(Constant)	๑.๗๓๓	.๒๙๑		๕.๙๕๙	.๐๐๐		
ART	-.๐๐๐๑	.๐๐๐	-.๑๑๙	-.๙๓๔	.๓๔๕	.๙๘๒	๑.๐๑๘
ACP	.๐๐๑	.๐๐๑	.๐๘๐	.๖๑๙	.๕๓๙	.๙๔๘	๑.๐๕๔
EPS	-.๐๒๘	.๐๓๐	.๑๑๖	.๙๑๐	.๓๖๖	.๙๘๔	๑.๐๑๖
DY	-.๐๓๔	.๐๗๖	.๐๕๙	.๔๔๘	.๖๕๖	.๙๓๓	๑.๐๗๒

SE_{est} = ±๑.๒๓๗๓๖, R = .๒๐๑, R² = .๐๔๐, adjust R² = -.๐๒๔, F = .๖๒๙, p-value = .๖๔๔

จากตารางที่ ๕ พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน ๑๐ แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านลูกหนี้การค้า ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) โดยด้านลูกหนี้การค้า สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ได้เพียงร้อยละ ๒.๔ ขณะที่อีกร้อยละ ๙๗.๖ เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น และไม่พบความแปรปรวนแสดงว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี

สมมติฐานที่ ๖ ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินด้านลูกหนี้การค้าที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

ตารางที่ ๖ การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณของด้านลูกหนี้การค้ากับอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	p	Collinearity Statistic	
	b	SE _b	β			Tolerance	VIF
(Constant)	๒๒๖๑.๔๒๘	๗๔๗.๖๙๑		๓.๐๒๕	.๐๐๔		
ART	-.๐๒๓	.๐๕๔	-.๐๔๕	-.๔๒๔	.๖๗๓	.๙๘๒	๑.๐๑๘
ACP	๑๙.๓๓๐	๓.๖๑๖	.๕๗๑	๕.๓๔๖	.๐๐๐**	.๙๔๘	๑.๐๕๔
EPS	๙๐.๐๔๘	๗๗.๘๘๕	.๑๒๒	๑.๑๖๑	.๒๕๐	.๙๘๔	๑.๐๑๖

DY	-๕๓.๘๗๖	๑๙๔.๑๘๐	-๐.๓๐๐	-.๒๗๗	.๗๘๒	.๙๓๓	๑.๐๗๒
SE _{est} = ±3180.76258, R = .591, R ² = .350, adjust R ² = .306, F= 8.067, p-value = .000							

** มีนัยสำคัญที่ระดับ .๐๑

จากตารางที่ ๖ พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน ๑๐ แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านลูกหนี้การค้า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ขณะที่ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ที่ระดับนัยสำคัญ .๐๑ โดยระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ (ACP) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงได้ร้อยละ ๓๐.๖ ขณะที่อีกร้อยละ ๖๙.๔ เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดจากตัวแปรควบคุมแสดงว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอาหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ ๗ ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินด้านสินค้าคงเหลือที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)

ตารางที่ ๗ การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณของด้านสินค้าคงเหลือกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	p	Collinearity Statistic	
	b	SE _b	β			Tolerance	VIF
(Constant)	๒๐.๘๕๓	๘.๔๕๕		๒.๔๖๙	.๐๑๖		
IT	๑.๐๗๙	.๑๘๙	.๖๐๒	๕.๗๐๗	.๐๐๐**	.๘๙๐	๑.๑๒๔
ASP	-.๐๐๑	.๐๐๔	-.๐๒๕	-.๒๓๔	.๘๑๖	.๘๖๔	๑.๑๕๗
EPS	-.๒๑๘	.๓๗๗	-.๐๒๘	-.๒๘๐	.๗๘๐	.๙๘๑	๑.๑๐๙
DY	-๒.๐๐๙	๑.๙๙๖	-.๑๐๗	-๑.๐๐๗	.๓๑๘	.๘๗๕	๑.๑๔๒
SE _{est} = ± ๓๑.๖๗๓๗๖, R = .๖๓๗, R ² = .๔๐๖, adjust R ² = .๓๖๖, F= ๑๐.๒๔๕, p-value = .๐๐๐							

** มีนัยสำคัญที่ระดับ .๐๑

จากตาราง ๗ พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน ๑๐ แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านสินค้าคงเหลือ คือ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ที่ระดับนัยสำคัญ .๐๑ โดยอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ได้ร้อยละ ๓๖.๖ ขณะที่อีกร้อยละ ๖๓.๔ เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่นขณะที่ระยะเวลาในการจำหน่าย

สินค้าไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นและมีพบความแปรปรวนของตัวแปรควบคุม แสดงว่าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตรากำไรการเงินปันผลต่อหุ้นไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ ๘ ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินด้านสินค้าคงเหลือที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

ตารางที่ ๘ การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านสินค้าคงเหลือ กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	p	Collinearity Statistic	
	b	SE _b	β			Tolerance	VIF
(Constant)	๑.๙๖๔	.๓๒๘		๕.๙๙๑	.๐๐๐		
IT	.๐๐๑	.๐๐๗	.๐๑๙	.๑๔๓	.๘๘๗	.๘๙๐	๑.๑๒๔
ASP	.๐๐๐	.๐๐๐	-.๑๘๕	-๑.๓๖๖	.๑๗๗	.๘๖๔	๑.๑๕๗
EPS	.๐๒๖	.๐๓๐	.๑๐๙	.๘๕๖	.๓๙๕	.๙๘๑	๑.๐๑๙
DY	.๐๐๗	.๐๗๗	.๐๑๓	.๐๙๖	.๙๒๔	.๘๗๕	๑.๑๔๒

SE_{est} = ± ๑.๒๒๙๔๕, R = .๒๒๙, R² = .๐๕๒, adjust R² = .๐๑๑, F = .๘๓๑, p-value = .๕๑๑

จากตารางที่ ๘ พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน ๑๐ แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านสินค้าคงเหลือ ประกอบด้วย อัตรากำไรหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (ASP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ทั้งนี้ สาเหตุพบว่า ด้านสินค้าคงเหลือ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ได้เพียงร้อยละ ๑.๑ ขณะที่อีกร้อยละ ๙๘.๑ เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น และไม่พบความแปรปรวนแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตรากำไรการเงินปันผลต่อหุ้นไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ ๙ ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินด้านสินค้าคงเหลือที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

ตารางที่ ๙ การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณของด้านสินค้าคงเหลือ กับอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	p	Collinearity Statistic	
	b	SE _b	β			Tolerance	VIF
(Constant)	๓๒๗๖.๗๘๗	๑๐๑๔.๘๖๓		๓.๒๙๙	.๐๐๒		
IT	-.๓๗๕	๒๒.๗๓๑	-.๐๐๒	-.๐๑๗	.๙๘๗	.๘๙๐	๑.๑๒๔
ASP	.๖๗๔	.๔๔๙	.๒๐๑	๑.๕๐๑	.๑๓๙	.๘๖๔	๑.๑๕๗
EPS	๙๕.๓๙๔	๙๓.๙๓๔	.๑๒๙	๑.๐๒๒	.๓๑๑	.๙๘๑	๑.๐๑๙
DY	-๑๗๔.๔๒๔	๒๓๙.๘๕๕	-.๐๙๗	-.๗๒๗	.๔๗๐	.๘๗๕	๑.๑๔๒

SE_{est} = ± ๓๘๐๖.๕๕๖๔๔, R = .๒๖๒, R² = .๐๖๙, adjust R² = .๐๐๗, F = ๑.๑๐๖, p-value = .๓๖๒

จากตารางที่ ๙ พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน ๑๐ แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านสินค้าคงเหลือ ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (ASP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น(P/S) ทั้งนี้ สาเหตุพบว่า ด้านสินค้าคงเหลือ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ได้เพียงร้อยละ .๗ ขณะที่อีกร้อยละ ๙๙.๓ เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น และไม่พบความแปรปรวนแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ ๑๐ ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินด้านหนี้สินที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)

ตารางที่ ๑๐ การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณของด้านหนี้สินกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	p	Collinearity Statistic	
	b	SE _b	β			Tolerance	VIF
(Constant)	-๓.๐๔๗	๑๗.๘๗๘		-.๑๗๐	.๘๖๕		
APT	๒.๗๘๖	๑.๓๕๐	.๓๒๖	๒.๐๖๓	.๐๔๓*	.๕๘๐	๑.๗๒๔
APP	.๑๘๒	.๐๘๔	.๓๕๑	๒.๑๗๔	.๐๓๔*	.๕๕๖	๑.๗๙๙
EPS	-.๐๓๔	.๙๓๔	-.๐๐๔	-.๐๓๖	.๙๗๑	.๙๗๔	๑.๐๒๖

DY	-๓.๑๕๔	๒.๕๘๑	-๑.๑๘๗	-๑.๓๖๒	.๑๗๘	.๗๖๖	๑.๓๐๕
$SE_{est} = \pm ๓๘.๓๑๖๐, R = .๓๖๑, R^2 = .๑๓๑, \text{adjust } R^2 = .๐๗๓, F = ๒.๒๕๓, p\text{-value} = .๐๗๔$							

* มีนัยสำคัญที่ระดับ .๐๕

จากตารางที่ ๑๐ พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน ๑๐ แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยการทดสอบตัวแปรด้านหนี้สิน ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ที่ระดับนัยสำคัญ .๐๕ โดยตัวแปรอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ได้ร้อยละ ๗.๓ ขณะที่อีกร้อยละ ๙๒.๗ เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนเกิดขึ้นจากตัวแปรควบคุมโดยอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตราการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ ๑๑ ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินด้านหนี้สินที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

ตารางที่ ๑๑ การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านหนี้สิน กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	p	Collinearity Statistic	
	b	SE _b	β			Tolerance	VIF
(Constant)	๑.๘๙๐	.๕๘๓		๓.๒๔๒	.๐๐๒		
APT	-.๐๑๗	.๐๔๔	-.๐๖๕	-.๓๘๙	.๖๙๙	.๕๘๐	๑.๗๒๔
APP	.๐๐๐	.๐๓๓	-.๐๑๒	-.๐๗๒	.๙๔๓	.๕๕๖	๑.๗๙๙
EPS	.๐๒๗	.๐๓๑	.๑๑๔	.๘๗๙	.๓๘๓	.๙๗๔	๑.๐๒๖
DY	.๐๔๓	.๐๘๔	.๐๗๔	.๕๐๘	.๖๑๓	.๗๖๖	๑.๓๐๕
$SE_{est} = \pm ๑.๒๔๘๖๑, R = .๑๔๕, R^2 = .๐๒๑1, \text{adjust } R^2 = -.๐๔๔, F = .๓๒๔, p\text{-value} = .๘๖๑$							

จากตารางที่ ๑๑ พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน ๑๐ แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านหนี้สิน ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) สาเหตุพบว่า ด้านหนี้สิน สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาตลาด

ต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ได้เพียงร้อยละ ๔.๔ ขณะที่อีกร้อยละ ๙๕.๖๑ เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น พร้อมทั้งไม่เกิดความแปรปรวนดังนั้นจึงแสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตรากำไรต่อหุ้นและอัตรากำไรต่อหุ้นและอัตรากำไรต่อหุ้นและอัตรากำไรต่อหุ้นของอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ ๑๒ ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ด้านหนี้สินที่มีต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

ตารางที่ ๑๒ การวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณของด้านหนี้สินกับอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S)

ตัวแปร	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	p	Collinearity Statistic	
	b	SE _b	β			Tolerance	VIF
(Constant)	-๘๕๑.๐๒๙	๑๖๓๖.๒๙๙		-.๕๒๐	.๖๐๕		
APT	๒๑๗.๔๑๗	๑๒๓.๕๙๐	.๒๖๕	๑.๗๕๙	.๐๘๔	.๕๘๐	๑.๗๒๔
APP	๒๘.๑๙๖	๗.๗๖๕	.๕๖๖	๓.๖๗๔	.๐๐๑**	.๕๕๖	๑.๗๙๙
EPS	๑๑๒.๔๘๙	๘๖.๓๐๐	.๑๕๒	๑.๓๐๓	.๑๙๗	.๙๗๔	๑.๐๒๖
DY	-๓.๕๑๐	๒๓๖.๒๐๙	-.๐๐๒	-.๐๑๕	.๙๘๘	.๗๖๖	๑.๓๐๕

SE_{est} = ±๓๕๐๖.๗๖๙๑๙, R = .๔๕๘, R² = .๒๑๐, adjust R² = .๑๕๗, F = ๓.๙๗๘, p-value = .๐๐๖

** มีนัยสำคัญที่ระดับ .๐๑

จากตารางที่ ๑๒ พบว่า ค่า VIF ที่ได้มีค่าไม่เกิน ๑๐ แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน ทำให้สามารถทดสอบความถดถอยพหุคูณได้ โดยด้านหนี้สิน อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (APT) ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ในขณะที่ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ที่ระดับนัยสำคัญ .01 โดยตัวแปรระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ (APP) สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น (P/S) ได้ร้อยละ ๑๕.๗ ขณะที่อีกร้อยละ ๘๔.๓ เกิดขึ้นจากปัจจัยอื่น ทั้งนี้ไม่พบความแปรปรวนที่เกิดจากตัวแปรควบคุมจึงแสดงให้เห็นว่า ตัวแปรควบคุม ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตรากำไรต่อหุ้นและอัตรากำไรต่อหุ้นและอัตรากำไรต่อหุ้นของอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

อภิปรายผล

จากข้อค้นพบของการวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยมีประเด็นอภิปรายผลของการวิจัย ดังต่อไปนี้

ด้านสภาพคล่องทางการเงิน

จากการวิเคราะห์ข้อมูลทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า สภาพคล่องทางการเงิน ในด้านอัตราส่วนหมุนเวียน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี และอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ หากอัตราหมุนเวียนเร็วเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้อัตราส่วนของราคามูลค่าหุ้นเพิ่มขึ้นตามไปด้วย และยังทำให้อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้นสูงเพิ่มขึ้น ดังนั้น ถ้าสภาพคล่องทางการเงินลดลงก็จะมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ในการวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินจึงเป็นการวัดความสามารถของกิจการ เช่น การชำระหนี้กับเจ้าหนี้ หรือธนาคาร กิจการจะต้องมีอัตราส่วนหมุนเวียนที่ดี การดำเนินงานของกิจการก็จะมีคล่องตัว มีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้สิน เมื่อถึงระยะเวลาที่กำหนดได้ และมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่าง ๆ หากกิจการมีสภาพคล่องทางการเงินดี ก็จะทำให้สามารถชำระหนี้ได้ตามระยะเวลา แสดงถึงความสามารถของกิจการในการบริหารจัดการทางการเงินทำให้เกิดสภาพคล่อง เพื่อสร้างความน่าเชื่อถือ มีชื่อเสียง มีเครดิตดี ทำให้การดำเนินธุรกิจเป็นไปด้วยความราบรื่น การพิจารณาถึงอัตราส่วนหมุนเวียนเร็วจะทำให้ทราบว่า ณ วันที่วิเคราะห์งบการเงินกิจการมีสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้เร็วเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว ประกอบด้วย เงินสด และเงินฝากธนาคาร เงินลงทุนระยะสั้น และลูกหนี้การค้า หากสภาพคล่องทางการเงินมีผลทางลบต่อผลตอบแทนของกิจการก็อาจจะทำให้มีการล้มเลิกกิจการได้ สอดคล้องกับแนวคิดที่ว่า สภาพคล่องเป็นความสามารถในการเปลี่ยนสภาพสินทรัพย์ให้เป็นเงินสด เพื่อนำไปชำระหนี้ระยะสั้น อันเป็นความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการที่จะชำระหนี้สินหมุนเวียน ถ้ากิจการไม่มีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียน ก็จะส่งผลกระทบต่อความพึงพอใจของผู้ถือหุ้น และถ้าหากกิจการไม่มีความสามารถในการชำระหนี้ และส่งผลกระทบต่อความพึงพอใจของผู้ถือหุ้น ก็จะส่งผลให้กิจการมีความเป็นไปได้ที่จะล้มละลายได้ในอนาคต^๖ อัตราส่วนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์^๗ และอัตราส่วน

^๖ กิตติธัช ถนัดพจนามาศย์, “การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร”, การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, (มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, ๒๕๕๒), หน้า ๙-๑๐.

^๗ สันตพงษ์ คล่องวีระชัย, “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”, การศึกษาค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, (มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, ๒๕๕๓), หน้า ๔๗-๕๐.

เงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย^๘

ด้านลูกหนี้การค้า

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น เป็นเพราะว่า โดยหลักการแล้ว เป็นสิทธิในการเรียกร้องของกิจการที่มีต่อลูกหนี้ของกิจการที่จะให้มีการชำระหนี้ด้วยเงินสดหรือทรัพย์สินอย่างอื่น โดยมีการคาดว่าจะได้รับการชำระหนี้เต็มจำนวนเมื่อถึงกำหนดของการชำระหนี้ ลูกหนี้จึงเป็นสินทรัพย์อย่างหนึ่งของกิจการ หากกิจการมีระยะเวลาในการเก็บหนี้ได้เร็วก็จะชดเชยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนได้ ทำให้กิจการมีเงินสดหมุนเวียนไว้ใช้จ่ายอย่างเพียงพอ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ จึงเป็นการคำนวณให้เห็นว่าการเรียกเก็บหนี้จะมีระยะเวลาสั้นหรือยาว ซึ่งแสดงให้เห็นถึงคุณภาพของลูกหนี้ รวมทั้งนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ ระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์^๙ และอัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ^{๑๐} จากการศึกษาข้อมูลทุติยภูมิจากบริษัท ผลิตน้ำตาล ๓ แห่งในช่วงปี ๒๕๔๕-๒๕๕๖ พบว่า ระยะเวลาการชำระเงินเจ้าหนี้มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร ในขณะที่ระยะเวลาในการรับชำระหนี้ของลูกหนี้และอัตราการเติบโตของบริษัทมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร^{๑๑}

ด้านสินค้าคงเหลือ

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า สินค้าคงเหลือ ด้านระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า มีผลกระทบต่อการวัดราคาตลาดของหุ้นในด้านอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ทั้งนี้ เป็นเพราะว่าสินค้าคงเหลือเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีความสำคัญไม่ต่างกับเงินสด และลูกหนี้การค้า ซึ่งอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสินค้า และระยะเวลาการจำหน่ายสินค้าจะเป็นอัตราส่วนที่ช่วยให้นักลงทุนทราบว่า กิจการ

^๘ แก้วมณี อุทธิรัมย์, “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี”, วิทยานิพนธ์ปริญญาบัณฑิต, (คณะบัญชี: มหาวิทยาลัยศรีปทุม, ๒๕๕๖), หน้า ๔๗-๕๐.

^๙ จิราพร เหง้าตา, “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค”, การค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงินและการธนาคาร, (มหาวิทยาลัยรามคำแหง, ๒๕๖๑), หน้า ๖๐.

^{๑๐} ไสภณ บุญถนอม, “ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์”, การค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการเชิงกลยุทธ์, (คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, ๒๕๕๘), หน้า ๒๔-๒๗.

^{๑๑} Estifanos , L. “Effects of Working Capital Management on Profitability A Case of Ethiopian Sugar Companies”, ITIHAS - The Journal of Indian Management, Vol. 7 No. 1 (2017), 47-54.

มีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์คงเหลืออย่างน้อยเพียงใด การลงทุนในสินค้าคงเหลือมากเกินไป อาจทำให้เสียโอกาสในนำเงินทุนไปลงทุนในกิจกรรมสร้างรายได้ ควรจัดเก็บสินค้าให้เหมาะสม มีสินค้าเพียงพอสำหรับการขายไม่มากหรือน้อยเกินไป ไม่ส่งสินค้าล่าช้า ควรมีเทคนิควิธีในการควบคุมจัดเก็บสินค้าหรือปริมาณการสั่งซื้อที่ประหยัด อัตราสินค้าคงเหลือต่อยอดขายสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ^{๑๒} และอัตรากาไรสุทธิของสินค้าคงเหลือ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากาไรขั้นต้น อัตรากาไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร อัตรากาไรจากการดำเนินงาน อัตรากาไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น

ด้านหนี้สิน

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทั้งหมดจากกลุ่มตัวอย่าง พบว่า หนี้สิน ในด้านระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ มีผลกระทบต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ในด้านอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ทั้งนี้ เป็นเพราะว่าหนี้สินเป็นจำนวนเงินที่กิจการเป็นหนี้บุคคลภายนอก หรือธนาคาร จึงเป็นพันธะที่กิจการต้องชดใช้ไม่ว่าจะเป็นการชดใช้ด้วยเงินสด สินค้าหรือบริการ หรือสิ่งที่มีค่าอื่น ๆ ทำให้กิจการทราบถึงคุณภาพของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้และนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ ระยะเวลาในการเก็บหนี้ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์มีความสัมพันธ์กัน อัตราส่วนการวัดภาระหนี้ สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะเพื่อนำผลการวิจัยไปใช้

๑. ด้านสภาพคล่องทางการเงิน พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น เมื่อดำเนินธุรกิจมาระยะหนึ่ง กิจการจะต้องตรวจสอบและไม่ควรละเลย เพื่อให้เห็นสภาพทางการเงินของกิจการ จะต้องทำการเปรียบเทียบสัดส่วนระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียน

๒. ด้านลูกหนี้การค้า พบว่า ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ มีผลกระทบต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ในด้านอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง

^{๑๒} ปิยากร คุปตเมธี, “ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสินค้าคงเหลือกับอัตราผลกำไรของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”, การค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, (มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, ๒๕๖๑), หน้า ง-จ.

ประเทศไทย ซึ่งระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ ทำให้ทราบคุณภาพของลูกหนี้ หากกำหนดระยะเวลาเก็บลูกหนี้เร็ว ก็จะลดเซย์อัตราส่วนหมุนเวียนที่ต่ำได้ ทำให้กิจการมีเงินสดไว้ใช้ในการชำระหนี้ได้เร็ว ดังนั้นฝ่ายบริหารนอกจากจะวิเคราะห์ในเรื่องของระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ ควบคู่ไปกับการวิเคราะห์อายุลูกหนี้จากบัญชีรายตัวลูกหนี้

๓. ด้านสินค้าคงเหลือ พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีผลกระทบต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นในด้านอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ดังนั้น กิจการจะต้องทำการวัดจำนวนครั้งที่ขายได้ของสินค้าในรอบระยะเวลาบัญชี เพื่อให้ทราบงวดของการวิเคราะห์ความสามารถในการนำสินค้าคงเหลือขายไปได้ และจะต้องทำการปรับปรุงประสิทธิภาพด้านการตลาด หรือสินค้าที่ไม่อยู่ในความต้องการของตลาด หากเก็บสินค้าไว้นานเกินไปจะมีผลกระทบต่อการลงทุนด้านอื่น

๔. ด้านหนี้สิน พบว่า ระยะเวลาในการชำระหนี้ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น ดังนั้นการกำหนดระยะเวลาในการชำระหนี้ ฝ่ายบริหารจะต้องกำหนดระยะเวลาอย่างเหมาะสม ไม่ควรใช้ระยะเวลานานเกินไป เพราะจะทำให้ขาดความเชื่อถือ กิจการควรเร่งปรับปรุงการชำระหนี้ เพื่อไม่ให้มีผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของเจ้าหนี้

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

๑. ควรมีการวิจัยเพื่อต่อยอดผลการวิจัยครั้งนี้ โดยทำการวิจัยในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่ยังไม่ได้ทำการวิจัยในครั้งนี้ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อประเทศ ผู้ลงทุนและผู้เกี่ยวข้องในอนาคต โดยการคัดเลือกตัวแทนแต่ละอุตสาหกรรม

๒. การวิจัยครั้งต่อไปควรใช้วิธีการวิจัยเชิงคุณภาพมาเพิ่มเติมผลการวิจัยเชิงปริมาณ เพื่อความสมบูรณ์ของงานวิจัย และให้ความหลากหลายมิติ

บรรณานุกรม

กนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินินิธิ. “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”.

วารสารมหาวิทยาลัยราชภัฏวชิราวุฒวิทยาลัย. ปีที่ ๖ ฉบับที่ ๒ (กรกฎาคม-ธันวาคม, ๒๕๖๒): ๒๖๓-๒๗๙.

กิตติธัช ถนัดพจนามาศย์. “การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร”. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, ๒๕๕๒.

แก้วมณี อุทธิรัมย์. “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100) กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรม

- เทคโนโลยี”. **วิทยานิพนธ์ปริญญาปรัชญาดุษฎีบัณฑิต**. คณะบัญชี: มหาวิทยาลัยศรีปทุม, ๒๕๕๖.
- ไกรวุฒิ มะโนรัตน์. “วิเคราะห์การพัฒนามนุษย์ตามหลักพุทธธรรม”. **วารสารมหาจุฬาริชาการ**. ปีที่ ๖ ฉบับที่ ๒ (กรกฎาคม-ธันวาคม, ๒๕๖๒) : ๑๓-๒๙.
- จิราพร เหง้าดา. “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค”. **การค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงินและการธนาคาร**. มหาวิทยาลัยรามคำแหง, ๒๕๖๑.
- จิราลักษณ์ สุวรรณศิริ. “สภาพคล่องและอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ: การศึกษาจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. **วิทยานิพนธ์ปริญญาวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน**. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี: จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย, ๒๕๕๕.
- ปนัดดา แก้วมณี. “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา บริษัทที่ถูกประเมินในระดับดีเยี่ยมและระดับดี จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย”. **วิทยานิพนธ์ปริญญาปรัชญาดุษฎีบัณฑิต**. คณะบัญชี: มหาวิทยาลัยศรีปทุม, ๒๕๕๘.
- ปิยากร คุปตเมธี. “ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสินค้าคงเหลือกับอัตราผลกำไรของบริษัทในหมวดธุรกิจการเกษตรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. **การค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต**. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, ๒๕๖๑.
- พรรณา ธวานิมิตรกุล. **การเงินธุรกิจ**. พิมพ์ครั้งที่ ๔. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, ๒๕๕๑.
- สันตพงษ์ คล่องวีระชัย. “ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย”. **การศึกษาค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต**. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, ๒๕๕๗.
- โสภณ บุญถนอม. “ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์”. **การค้นคว้าอิสระหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการจัดการเชิงกลยุทธ์ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี**. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, ๒๕๕๘.
- Estifanos, L. “Effects of Working Capital Management on Profitability A Case of Ethiopian Sugar Companies”. **ITIHAS - The Journal of Indian Management**, Vol. 7 No. 1 (2017), pp. 47-54.