



NATIONAL AND
INTERNATIONAL
SRIPATUM
UNIVERSITY
CONFERENCE
2022

27
OCTOBER

The 17th National and The 7th International
Sripatum University Conference :

SPUCON2022

หนังสือประมวลบทความ

PROCEEDINGS

การประชุมวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 17
และการประชุมวิชาการระดับนานาชาติ ครั้งที่ 7
มหาวิทยาลัยศรีปทุม

เรื่อง การวิจัยและนวัตกรรมสู่การพัฒนาที่ยั่งยืน

รายนามผู้ทรงคุณวุฒิพิจารณาบทความ

งานประชุมวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 17 และงานประชุมวิชาการระดับนานาชาติ ครั้งที่ 7

มหาวิทยาลัยศรีปทุม ออนไลน์ ประจำปี 2565

ศาสตราจารย์ ดร.โกสุม จันทร์ศิริ	มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
ศาสตราจารย์ ดร.นวล เหล่าศิริพจน์	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี
ศาสตราจารย์ ดร.ปรินทร์ ชัยวิสุทธิทางกูร	มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
ศาสตราจารย์ ดร.ไพบุลย์ ปัญญาอะโป	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ศาสตราจารย์ ดร.ศุภชัย ขวามะประภาษ	จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ศาสตราจารย์ ดร.สนอง เอกสิทธิ์	จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ศาสตราจารย์พิเศษ ดร.จำเนียร จวงตระกูล	Far East University, South Korea
รองศาสตราจารย์ ดร.กัณฑ์ทัตย์ คลังพหล	มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์
รองศาสตราจารย์ ดร.กานดา ว่องไวลิขิต	มหาวิทยาลัยรังสิต
รองศาสตราจารย์ ดร.เกิร์ต ชยะกุลศิริ	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี
รองศาสตราจารย์ ดร.ขนิษฐา ชัยรัตนาวรรณ	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
รองศาสตราจารย์ ดร.จรัสดาว อินทรทัศน์	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าธนบุรี
รองศาสตราจารย์ ดร.จันทนา วัฒนกาญจนะ	มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม
รองศาสตราจารย์ ดร.จินตนา วิบูลย์ศิริกุล	มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบุรี
รองศาสตราจารย์ ดร.จินตนา สายทองคำ	สถาบันบัณฑิตพัฒนศิลป์
รองศาสตราจารย์ ดร.ชญานิษฐ์ โคโนะ	มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
รองศาสตราจารย์ ดร.ชนกกรณ์ กุณฑลบุตร	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
รองศาสตราจารย์ ดร.ชลธิศ คาราวงษ์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
รองศาสตราจารย์ ดร.ชุติมา ธรรมรักษา	มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
รองศาสตราจารย์ ดร.ชูชาติ พ่วงสมจิตร	มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
รองศาสตราจารย์ ดร.ไชยศ ไพบูลย์ศิริธรรม	มหาวิทยาลัยศิลปากร
รองศาสตราจารย์ ดร.ณรงค์ชัย วิวัฒนาช่าง	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ
รองศาสตราจารย์ ดร.คณิต อธิวัฒน์	มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
รองศาสตราจารย์ ดร.ทวีวัฒน์ วัฒนกุลเจริญ	มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
รองศาสตราจารย์ ดร.ทศนัย ชุ่มวัฒนะ	มหาวิทยาลัยรังสิต
รองศาสตราจารย์ ดร.เทพฤทธิ์ บัณฑิตวัฒนาวงศ์	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
รองศาสตราจารย์ ดร.ธันยวัฒน์ รัตนศักดิ์	มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
รองศาสตราจารย์ ดร.บัญญัติ ศิริชนาวงศ์	มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบุรี
รองศาสตราจารย์ ดร.ประพนธ์ เจียรกุล	มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
รองศาสตราจารย์ ดร.ปรียานุช อภิณูณโยภาส	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
รองศาสตราจารย์ ดร.ปิยากร หวังมหาพร	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
รองศาสตราจารย์ ดร.พูลพงศ์ สุขสว่าง	มหาวิทยาลัยบูรพา

รองศาสตราจารย์ ดร.ภัทราวดี มากมี
 รองศาสตราจารย์ ดร.ยุวณัฐ กุลาคี
 รองศาสตราจารย์ ดร.เขวนารถ พันธุ์เพ็ง
 รองศาสตราจารย์ ดร.โยธิน แสงดี
 รองศาสตราจารย์ ดร.เรณา พงษ์เรืองพันธ์
 รองศาสตราจารย์ ดร.วรภัทร ลั่นทินวงศ์
 รองศาสตราจารย์ ดร.สกนธ์ ภู่งามดี
 รองศาสตราจารย์ ดร.สวิตร พงศ์วัชร
 รองศาสตราจารย์ ดร.สุจิต คุนธนกุลวงศ์
 รองศาสตราจารย์ ดร.สุณีย์ เหมะประสิทธิ์
 รองศาสตราจารย์ ดร.สุบิน ยุธรัช
 รองศาสตราจารย์ ดร.สุวัฒน์ นิเมะสังคันทน์
 รองศาสตราจารย์ ดร.อัครเดช วานิชชินชัย
 รองศาสตราจารย์ ดร.อศวิน แสงพิกุล
 รองศาสตราจารย์ ชารี มณีสรี
 รองศาสตราจารย์ นพ.ปิยะ รุจกิจยานนท์
 รองศาสตราจารย์ ปัทมา โกเมนทร์จรัส
 รองศาสตราจารย์ พ.ด.อ.หญิง ดร.ทิฆัมพร เกษโกมล
 รองศาสตราจารย์ รุ่งฤดี แผลงศร
 รองศาสตราจารย์ สดภาพร ชาดาคม
 รองศาสตราจารย์ เอกธิดา เสริมทอง
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กนกพัชร กอประเสริฐ
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กมลวรรณ อยู่วัฒนะ
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กัณยรัตน์ ศรีวิสุทธิกุล
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กัลยารัตน์ วีระชนชัยกุล
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กาญจนา มีศิลปวิภักย์
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เกรียงไกร สัจจะหลัทย
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ขวัญนรี กล้าปราบใจ
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จักรกฤษณ์ โปณะทอง
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เจษฎา ความคั่นเคย
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฉัตรรัตน์ ไทระไวศยะ
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฉันทนา ปาปัดดา
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชโลธร ธรรมแท้
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ช้องนาง วิฑูรานุพงษ์
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชัชฎ อัมพรายน
 ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.โชติมา โชติกเสถียร

มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช
 มหาวิทยาลัยนครพนม
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม
 มหาวิทยาลัยมหิดล
 มหาวิทยาลัยบูรพา
 มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
 มหาวิทยาลัยชินวัตร
 มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์
 จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
 มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม
 มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม
 มหาวิทยาลัยมหิดล
 มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
 มหาวิทยาลัยบูรพา
 โรงพยาบาลพระมงกุฎเกล้า
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม
 วิทยาลัยพยาบาลตำรวจ
 มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
 มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ
 มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
 มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม
 มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
 สถาบันเทคโนโลยีพระจอมเกล้าเจ้าคุณทหารลาดกระบัง
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม
 มหาวิทยาลัยราชภัฏกาญจนบุรี
 มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
 มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์ ในพระบรมราชูปถัมภ์
 มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
 มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
 มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม
 มหาวิทยาลัยศรีปทุม
 มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สีนจัญญศักดิ์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ณคุณ ธรณินิธิญาณ	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ณัฐพันธ์ เผ่าพันธ์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธนา สุขวารี	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธรรมศักดิ์ เสนามิตร	มหาวิทยาลัยขอนแก่น
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นิพัทธ์ จงสวัสดิ์	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.นิตติ อินทมาโน	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ประภาวรรณ ตระกูลเกษมสุข	สถาบันการจัดการปัญญาภิวัฒน์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ประเสริฐ สิทธิจิรพัฒน์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปิ่นณวิช ทักทิม	มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมมาธิราช
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ปาริชาติ คุณปลื้ม	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พงษ์เทพ หาญพัฒนากิจ	มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พวรรณ นันทแพศย์	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พัทริยา เห็นกลาง	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ไพจิตร ผาวัน	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ไพบูลย์ สุขวิจิตร บาร์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ยาสุมาสา โมริ	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รัฐสภา แก่นแก้ว	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วนายุทธ์ แสนเงิน	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วรรษัญ กระจิต	สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วรภรณ์ ไทยมา	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วสวัตต์ สุกัญญามณี	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วิชากร เฮงศรีวัช	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วีรวิญญ์ เลิศไทยตระกูล	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศศิธร นาคทอง	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ศศิธร วชิรปัญญาพงศ์	มหาวิทยาลัยราชภัฏเทพสตรี
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมเกียรติ กรวยสวัสดิ์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัค	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมฤทัย ทะสดวง	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สิตางค์ พิสัยหล้า	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สิรินธร สีนจินดาวงศ์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุทธิพงศ์ บุญผดุง	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุธินี มงคล	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.หทัยพันธ์ สุนทรพิพิธ	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อดิเทพ แจ้ดนาลาว	มหาวิทยาลัยศิลปากร
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อนุพงศ์ อวิรุทธา	มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อมรา ศิริวัฒน์	มหาวิทยาลัยอัสสัมชัญ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อรรณ อิ่มสมบัติ	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อังกูร ลาภเนศ	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อัญชลี ชยานุวัชร	มหาวิทยาลัยรังสิต
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อุทัยรัตน์ เมืองแสน	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ กนกวรรณ อุสันโน	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ กิ่งแก้ว พรอภิกษสกุล	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ธนภัทร พรหมวัฒน์ภักดี	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ นฤตล จิตสกุล	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ นันททอง ทองใบ	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ปรียา สุภวงศ์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ เพ็ญญา จันทร์สา	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ พรพรรณ สวัสดิสิงห์	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ พศวีร์ ศรีโหมด	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ รongเอก วรรณพฤษ	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ วรากร ไข่เทียมวงศ์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ วันวิสา ค่วนตระกูลศิลป์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ สุภาวดี สะมะณี	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ อรณัฐ แสงทองสุข	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ อรรถกร สัตยพานิชย์	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ อำนาจ วังจัน	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ดร.กฤษดา เชียรวัฒน์สุข	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
ดร.เกียรติศักดิ์ สกุลพันธ์	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ดร.ฉัตรชัย รากา	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ดร.จิตพงษ์ อัยสานนท์	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ดร.เชษฐภักฏ ปญญวัชรวงศ์	วิทยาลัยเซาท์อีสท์บางกอก
ดร.ณัฏฐภัทรศญา เสรษฐโชติสมบัติ	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ดร.ปฏิพัทธ์ ต้นมิ่ง	มหาวิทยาลัยแม่ฟ้าหลวง
ดร.ปณต อัสวชัย	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ดร.ประกอบ ชาติภักต์	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลพระนคร
ดร.พงษ์เทพ ภูเดช	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ดร.พัชรมน รักพลเดช	มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
ดร.พีร วงศ์อุปราช	มหาวิทยาลัยบูรพา
ดร.มนต์ชัย สุระรัตน์ชัย	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ดร.มุกดาฉาย แสนเมือง	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ดร.รมิดา คงเขวณิข	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ

ดร.รังสิริศม์ วงศ์อุปราช
ดร.วรสรวง ดวงจินดา
ดร.วิษะ อุนยะวงษ์
ดร.ศศิวิมล ว่องวิไล
ดร.ศิริระ สัตยไพศาล
ดร.สมร สุทธิปิยภัทร
ดร.สุกนธ์ทิพย์ สุภาจันทร์
ดร.สุชาญจุติ กิ่งแก้ว
ดร.สุพรรณิ สมานญาติ
ดร.สุริย์ฉาย พลวัน
ดร.สุวัฒน์ จรรย์ยาพูน
นาวาอากาศเอก วิพล สุขวิสัย

มหาวิทยาลัยบูรพา
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
มหาวิทยาลัยราชภัฏนครราชสีมา
มหาวิทยาลัยราชภัฏลำปาง
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
โรงเรียนเตรียมทหาร

สารบัญบทความ (ต่อ)

หน้า

แรงจูงใจที่ส่งผลต่อขวัญกำลังใจในการปฏิบัติงานของพนักงาน บริษัท เพาเวอร์เอน จำกัด	
ณัฐพัชร การสมเพียร, นฤมล สุ่นสวัสดิ์, นภัทรหทัย อีอนอก, มหาวิทยาลัยธนบุรี.....	1310
คุณภาพการให้บริการกำจัดปลวกแก่ลูกค้า ในสถานการณ์โควิด-19 ของพนักงานบริษัททิงส์ เซอร์วิส เซ็นเตอร์	
นงนภัส ปัญญาธิง, พงษ์ศักดิ์ เพชรสถิตย์, วรรณวิภา ไตลังคะ, มหาวิทยาลัยนอร์ทกรุงเทพ.....	1320
กลุ่มย่อยที่ 6: การบัญชี การเงิน เศรษฐศาสตร์	
ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
ในกลุ่มธุรกิจด้านอุปโภคบริโภค	
อุปพันธ์ ทวีผล, มัทธิดา กรงเด็น, มหาวิทยาลัยศรีปทุม	1331
ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย :	
กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร	
พรรณทิพย์ อย่างกลิ่น, สุวรรณิ รุ่งจตุรงค์, ดวงใจ จิวแหลม, มหาวิทยาลัยศรีปทุม	1342
ผลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย:	
กลุ่มเทคโนโลยี	
รองเอก วรรณพฤษ, จิตรดา วิวัฒน์เจริญวงศ์, สุริย์ โขษกรนัญ, มหาวิทยาลัยศรีปทุม	1352
ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	
สรวิชัย แหนใส, สุริย์ โขษกรนัญ, คารณิ เอื้อชนะจิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.....	1362
ปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET100) กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	
หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ	
กิตติยา จิตต์อาจหาญ, ชมนาด อรุณฉาย, สุริย์ โขษกรนัญ, มหาวิทยาลัยศรีปทุม	1372
ปัจจัยที่ส่งผลต่อประสิทธิภาพของงานสอบบัญชีของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล	
สุวรรณี รุ่งจตุรงค์, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.....	1383
การวิเคราะห์ต้นทุนผลตอบแทนการผลิตข้าว โดยการใช้ปุ๋ยสั่งตัดของเกษตรกร ในตำบลคอโค อำเภอเมืองสุรินทร์	
ชญานิศ รุ่งเรือง, จักรกฤษณ์ พจนศิลป์, ศานิต แก้วเย็น, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.....	1393
การประมาณค่าอัตราภาระของผู้สูงอายุไทยโดยใช้ตัวแบบกอมเพทิซ และตัวแบบคานนิสโต	
ปานิสร่า แยมสุข, สุวณิ สุรเสียงสังข์, ปุณทวิภา นาคา, จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.....	1403
การพัฒนากระบวนการของบริษัทรถยนต์ไฟฟ้าคันโตแห่งหนึ่งในจังหวัดสมุทรสาคร	
ฐานิดา บริบูรณ์, อรสา อร่ามรัตน์, มหาวิทยาลัยธนบุรี	1414
ระดับการกำกับดูแลกิจการและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อมูลค่าทางการตลาดของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรม	
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
เบญจพร โมกะเวส, ภูติท ไชยผล, สุริย์ โขษกรนัญ, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.....	1423
ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
ณัฐชญา หอมกลิ่น, ธนภณ วิมูลอาจ, มหาวิทยาลัยขอนแก่น	1434
การประเมินผลสำเร็จโครงการส่งเสริมการเกษตรแบบแปลงใหญ่ในพื้นที่ปลูกทุเรียนจังหวัดตราด	
น้ำทิพย์ รัชมีรมชัย, กัมปนาท วิจิตรศรีภมร, สุวรรณา ประณีตดวงกุล, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.....	1444

**ผลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของบริษัทที่จดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี**

**THE EFFECT OF FINANCIAL RATIOS ON MARKET VALUE RATIOS
OF THAI LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE
OF THAILAND : TECHNOLOGY INDUSTRY**

ผู้ช่วยศาสตราจารย์รองเอก วรรณพฤษ

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

E-mail: rong-ek.va@spu.ac.th

อาจารย์จิตรลดา วิวัฒน์เจริญวงศ์

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

E-mail: chitlada.wi@gmail.com

ดร.สุรีย์ โขษกรนันท์

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

E-mail: dr.sureebos@gmail.com

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี ประชากรเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเทคโนโลยี ผู้วิจัยใช้การเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน ระหว่างรอบระยะเวลาบัญชีปี พ.ศ. 2560-2564 จำนวน 42 บริษัท โดยบริษัทที่มีข้อมูลครบ 5 ปีมีจำนวน 27 บริษัท การวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าร้อยละ ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานและการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า 1) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น 2) อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ส่งผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น 3) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ส่งผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ณ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, อัตราส่วนมูลค่าตลาด

ABSTRACT

This study aimed to study the effect of financial ratios on market value ratios of Thai listed company in the stock exchange of Thailand: Technology Industry. Population was a Thai listed company on the Stock Exchange of Thailand: Technology Industry. The researcher used data collection from the financial statements of

42 companies, of which 27 companies had five-year data, during the fiscal year 2560 - 2564 (B.E.). The data were analyzed using descriptive and inferential statistics such as Frequency, Percentage, Standard Deviation and Multiple Regression Analysis. The results of the research showed that 1) account receivable turnover and total asset turnover ratio affected price-earnings ratio in the opposite direction. 2) account payable turnover affects price-earnings ratio in the same direction and 3) account receivable turnover has the same effect on price to book value ratio at the significance level of 0.05.

Keywords: Financial Ratios, Market Value Ratios

1. ความสำคัญและที่มาของปัญหาวิจัย

การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นทางเลือกหนึ่งที่มีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราสูงกว่าแต่มีความเสี่ยงมากกว่าการฝากเงินปกติ ตลาดหลักทรัพย์เป็นตลาดที่ธุรกิจสามารถระดมเงินทุนเป็นจำนวนมากจากผู้ลงทุน การซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญเป็นที่นิยมมากที่สุด ซึ่งผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนมุ่งหวังกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์และเงินปันผล โดยผลตอบแทนจากการลงทุนที่ได้รับจะมากน้อยขึ้นขึ้นอยู่กับตลาดหุ้นที่สังเกตได้จากข้อมูลในตลาดหลักทรัพย์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตามการเปลี่ยนแปลงของหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย อาทิ ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ นโยบายของรัฐบาลในขณะนั้นและสภาพเศรษฐกิจ เป็นต้น (ศรีสุดา นามรักษา, 2561) ทั้งนี้งานวิจัยในอดีตมีการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินในด้าน 1)การวิเคราะห์สภาพคล่อง เช่น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินค้า อัตราการหมุนเวียนของลูกค้า อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ 2) การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เช่น อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราหมุนเวียนของส่วนของทุน 3) การวัดสภาพหนี้สิน เช่น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย 4) การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร เช่น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและ 5)อัตราส่วนมูลค่าตลาดเช่น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน เป็นต้น

ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาผลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี ทั้งนี้เนื่องจากปัจจุบันเทคโนโลยีมีบทบาทสำคัญเพิ่มขึ้นจนสามารถสร้างนวัตกรรมใหม่ๆ ซึ่งส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงชีวิตความเป็นอยู่ของคนในสังคม ดังนั้นกลุ่มเทคโนโลยีจึงเป็นอีกปัจจัยพื้นฐานที่สำคัญของการดำรงชีวิตในปัจจุบัน

2. วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาผลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี

3. เอกสารและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

3.1 แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio)

อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือประเภทหนึ่งที่จะช่วยให้สามารถประเมินฐานะทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจได้ดีกว่าตัวเลขข้อมูลดิบที่แสดงไว้ในงบการเงิน โดยอัตราส่วนทางการเงินก็คือ การนำรายการในงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน ที่มีส่วนสัมพันธ์กันมาทำเป็นสัดส่วนเปรียบเทียบกันแล้วทำให้สามารถตีความหมายของงบการเงินนั้นได้มากขึ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556) โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการพยากรณ์ระดับความเสี่ยงการจัดอันดับเครดิตทาง การเงิน 5 กลุ่ม คือ 1) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์สภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงิน (Liquidity Ratios) 2) การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity Ratios) 3) การวัดสภาพหนี้สิน (Leverage Ratios) 4) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratios) 5) การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น (Market value Ratios) (เพชร ชุมทรัพย์, 2554)

อัตราส่วนมูลค่าตลาด

อัตราส่วนมูลค่าตลาด เป็นอัตราส่วนทางการเงินอีกตัวหนึ่งที่สามารถใช้วัดผลการดำเนินงานของกิจการโดยใช้ กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราการจ่ายปันผลและวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของราคาหุ้นกับกำไรสุทธิ ซึ่งจะช่วยบอกว่าราคาหุ้นนั้น ๆ มีมูลค่าสูงหรือมูลค่าต่ำ โดยการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นหรืออัตราส่วนมูลค่าทางการตลาดประกอบด้วยอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (เพชร ชุมทรัพย์, 2554) โดยสำหรับงานวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยศึกษาอัตราส่วนมูลค่าตลาดจากตัวแปรอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี

ทฤษฎีตลาดทุนที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Capital Market Theory)

ตลาดที่มีประสิทธิภาพ หมายถึง ตลาดที่ราคาของหลักทรัพย์ทั้งหลายสามารถปรับเปลี่ยนได้ทันทีสะท้อนข่าวสารข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์นั้นอย่างรวดเร็วและทั่วถึง นั่นคือความมีประสิทธิภาพของตลาดทุนคือความมีประสิทธิภาพต่อข้อมูลข่าวสารนั่นเอง แนวคิดนี้ความเชื่อว่าผู้ลงทุนจะตัดสินใจซื้อหรือขายขึ้นกับข่าวสารข้อมูลที่ได้รับ ตัวอย่างเช่นถ้าผู้ลงทุนโดยทั่วไปเชื่อว่าอัตราดอกเบี้ยจะสูงขึ้นในเร็วๆ นี้ ราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนถึงความเชื่อนี้ก่อนที่อัตราดอกเบี้ยจะสูงขึ้นจริง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2556)

งานวิจัยในอดีตที่เกี่ยวข้อง

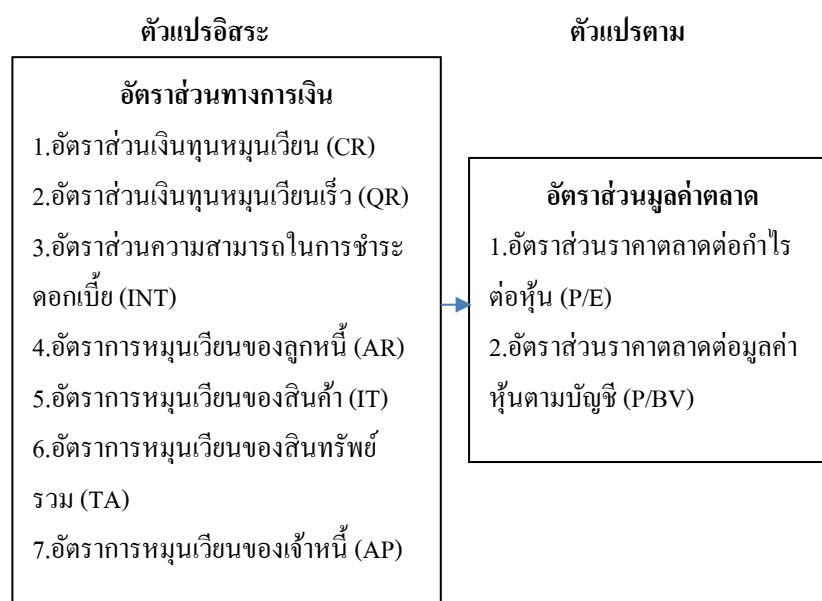
สุภาวรรณ สุจารี (2564) ศึกษาอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี อัตรากำไรสุทธิมีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล และจิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ (2564) ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วน

หมุนเวียนเร็วมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาเฉลี่ยในการชำระหนี้มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น

ชาลินี แสงสร้อย (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีนัยสำคัญทางตรงกันข้ามกับกับราคาหลักทรัพย์ตามลำดับ ในขณะที่อัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์

3.2 กรอบแนวคิดในการวิจัย



แผนภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

3.3 สมมติฐานการวิจัย

(1) อัตราส่วนทางการเงินส่งผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี

(2) อัตราส่วนทางการเงินส่งผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี

4. วิธีดำเนินการวิจัย

4.1 แบบแผนการวิจัย

งานวิจัยเรื่อง “ผลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี” เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยจะเน้นการวิจัยเชิงพรรณนา (Descriptive Research) และใช้การวิเคราะห์เชิงอนุมาน (Inference Statistic) ประกอบการทดสอบสมมติฐาน

โดยรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินประจำปีในช่วงระยะเวลารวม 5 ปี เพื่อทำการวิเคราะห์อิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องที่มีต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาด

4.2 ประชากรและตัวอย่าง

ประชากรเป็นการศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี จำนวน 42 บริษัท ตั้งแต่ พ.ศ.2560 – พ.ศ.2564 โดยศึกษาบริษัทที่มีข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครบ 5 ปี ดังนั้น มีบริษัทเข้าเงื่อนไขการศึกษาจำนวน 27บริษัท

4.3 เครื่องมือวิจัยและการเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเทคโนโลยี ในช่วงปี พ.ศ. 2560 – พ.ศ. 2564 โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูล SET-SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และศึกษาข้อมูลเอกสาร (Document Research) โดยศึกษารวบรวมข้อมูลจากเอกสารต่างๆ ทั้งที่เป็นทฤษฎี แนวคิด และผลงานที่เกี่ยวข้อง

4.4 การวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล 1.สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการแจกแจงหรืออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั่วไป สถิติที่ใช้ได้แก่ ค่าเฉลี่ยของข้อมูล ค่าสูงสุดของข้อมูล ค่าต่ำสุดของข้อมูล และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล 2.สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยนำข้อมูลที่ได้ทั้งหมดมาวิเคราะห์ข้อมูลและใช้เทคนิคทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางคอมพิวเตอร์ โดยการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis : MRA)

5. ผลการวิจัย

ตารางที่ 1 ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของตัวแปร (ค่าเฉลี่ยปี 2560-2564)

ตัวแปร	จำนวน	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR)	27	0.45	6.07	1.77	1.30
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR)	27	0.24	5.55	1.15	1.11
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (INT)	27	0.22	2084.61	109.50	398.87
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR)	27	2.37	27.52	5.71	4.73
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้า (IT)	27	1.79	17082.22	649.61	3284.16
อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TA)	27	0.12	3.50	1.07	0.87
อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (AP)	27	1.44	19.89	5.56	3.97
อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)	27	10.05	246.06	32.98	44.72
อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)	27	0.39	10.14	2.93	2.45

จากตารางที่ 1 พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.45 ค่าสูงสุดเท่ากับ 6.07 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.77 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.30 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.24 ค่าสูงสุดเท่ากับ 5.55 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.15 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.11 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.22 ค่าสูงสุดเท่ากับ 2084.61 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 109.50 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 398.87 อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 2.37 ค่าสูงสุดเท่ากับ 27.52 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.71 ส่วนเบี่ยงเบน

มาตรฐานเท่ากับ 4.73 อัตราการหมุนเวียนของสินค้า มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.79 ค่าสูงสุดเท่ากับ 17082.22 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 649.61 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3284.16 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.12 ค่าสูงสุดเท่ากับ 3.50 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.07 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.87 อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.44 ค่าสูงสุดเท่ากับ 19.89 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.56 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 3.97 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 10.05 ค่าสูงสุดเท่ากับ 246.06 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 32.98 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 44.72 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.39 ค่าสูงสุดเท่ากับ 10.14 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.93 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.45

ผลการทดสอบสมมติฐาน

สถิติเชิงอนุมานที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐาน คือ การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ Multiple Regression Analysis (MRA) ผลการทดสอบสมมติฐานเป็นดังนี้

ตารางที่ 2 อัตราส่วนทางการเงินส่งผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี

ตัวแปรต้น	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	37.000	13.389		2.764	.012
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR)	-25.109	15.973	-.733	-1.572	.132
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR)	20.607	18.024	.514	1.143	.267
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (INT)	.023	.013	.207	1.798	.088
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR)	-2.583	1.067	-.273	-2.421	.026*
อัตราการหมุนเวียนของสินค้า (IT)	-.003	.002	-.232	-2.011	.059
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TA)	-30.971	6.246	-.602	-4.958	.000**
อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (AP)	11.559	1.505	1.025	7.682	.000**

$R = 0.881$ $R^2 = 0.777$ $F = 9.448$ $Sig = 0.00$ ระดับนัยสำคัญที่ 0.05* ระดับนัยสำคัญที่ 0.01**

จากตารางที่ 2 พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราการหมุนเวียนของสินค้า ไม่ส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี สำหรับอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Beta = -.273) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Beta = -.602) ส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี และอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (Beta = 1.025) ส่งผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี จากการทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่าค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ (R) มีค่าเท่ากับ 0.881 ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) มีค่าเท่ากับ 0.777 แสดงว่าตัวแปรสามารถอธิบายผลของตัวแปรอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นได้ถึงร้อยละ 77.7

ตารางที่ 3 อัตราส่วนทางการเงินส่งผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีของ
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี

ตัวแปรต้น	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
	B	Std. Error			
(Constant)	3.290	1.177		2.796	.012
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR)	-2.514	1.404	-1.338	-1.791	.089
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR)	2.886	1.584	1.313	1.822	.084
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (INT)	.003	.001	.410	2.220	.039*
อัตรการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR)	.196	.094	.378	2.091	.050*
อัตรการหมุนเวียนของสินค้า (IT)	.000	.000	-.186	-1.002	.329
อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TA)	-.317	.549	-.112	-.577	.571
อัตรการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (AP)	-.035	.132	-.056	-.262	.796

$R = 0.653$ $R^2 = 0.426$ $F = 2.017$ Sig = 0.00 ระดับนัยสำคัญที่ 0.05*

จากตารางที่ 3 พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตรการหมุนเวียนของสินค้า อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตรการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ไม่ส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี สำหรับอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Beta = .410) และ อัตรการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Beta = .378) ส่งผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี จากการทดสอบสมมติฐานด้วยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) พบว่าค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ (R) มีค่าเท่ากับ 0.653 ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) มีค่าเท่ากับ 0.426 แสดงว่าตัวแปรสามารถอธิบายผลของตัวแปรอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีได้ถึงร้อยละ 42.6

6. อภิปรายผล

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนทางการเงินส่งผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี

จากการศึกษาพบว่า อัตรการหมุนเวียนของลูกหนี้ส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี สอดคล้องกับ ศัสกร สีดา (2561) พบว่าอัตรการหมุนเวียนของลูกหนี้การคำนวณความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามที่ส่งผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์

อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี สอดคล้องกับ ปวีณา แซ่จูและเบญจพร โมกะเวส (2564) พบว่าอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่ากิจการวัดค่าโดยใช้อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้น และสอดคล้องกับภาณุพงศ์ ตรีสกุลพงษ์ (2562)

Dwi Martani, Mulyono and Rahfiani Khairurizka (2009) และ ชาลินี แสงสร้อย (2558) พบว่าอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์มีนัยสำคัญในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์เป็นการสะท้อนสภาพคล่องของบริษัทในการทำกำไร ซึ่งส่งผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุน ถ้าเป็นไปในทางที่มากเกินไป ก็จะส่งผลต่อการแข่งขันกันทางธุรกิจที่น้อยเกินไป ซึ่งจะส่งผลต่อการทำกำไรในระยะยาว

อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ส่งผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี สอดคล้องกับ ภาวะพันธ เพ็ชรไพศาล และจิตาภรณ์ สันจรรย์ศักดิ์ (2564) พบว่า อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาถั่วเฉลี่ยในการชำระหนี้ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และลินดา น้อยชนะ (2562) พบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ การค้ามีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราการหมุนเวียนของสินค้า ไม่ส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งสอดคล้องกับ ภาวะพันธ เพ็ชรไพศาล และจิตาภรณ์ สันจรรย์ศักดิ์ (2564) พบว่า ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และชาลินี แสงสร้อย (2558) ที่ไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยกับราคาหลักทรัพย์ ทั้งนี้อาจเนื่องจากนักลงทุนส่วนใหญ่อาจไม่ได้ให้ความสำคัญกับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และอัตราการหมุนเวียนของสินค้า และสอดคล้องกับแนวคิดการลงทุนที่ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับสภาพเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นปัจจัยพื้นฐานเป็นลำดับแรก แล้วจึงพิจารณาสภาพอุตสาหกรรม โดยรวบรวมข้อมูลทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรมมาวิเคราะห์แต่ละส่วนเพื่อนำไปสู่การตัดสินใจลงทุนในแต่ละอุตสาหกรรม (สุภาวรรณ สุจารี, 2564)

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนทางการเงินส่งผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี

จากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี สอดคล้องกับสุสิทธิ์ คำเครื่อง และเบญจพร โมกษะเวส (2564) พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหุ้น โดยความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอาจแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารจัดการทางการเงินของกิจการจึงส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ส่งผลในทิศทางเดียวกันต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี สอดคล้องกับ โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) พบว่า อัตราการหมุนเวียนลูกหนี้การค้ามีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และ อัตรากำไรสุทธิกล่าวคือ บริษัทมีประสิทธิภาพในการเรียกเก็บเงินจากลูกหนี้ หรือเป็นการแปรสภาพลูกหนี้การค้าเป็นเงินสด กิจการที่ขายสินค้าและจัดเก็บเงินเป็นจำนวนมากได้เร็ว จึงทำให้มีเงินสดเข้ามาใช้ในกิจการได้เร็ว บริษัทไม่ขาดสภาพคล่อง ทำให้ผลกำไรของบริษัทมีเพิ่มขึ้น

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราการหมุนเวียนของสินค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ไม่ส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มเทคโนโลยี ซึ่งสอดคล้องกับ

สุภาวรรณ สุจารี (2564) พบว่าอัตราการหมุนเวียนของสินค้า และอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี และภาวะพันธะ เพ็ชรไพศาล และฐิตาภรณ์ สินจรรย์ศักดิ์ (2563) พบว่าอัตราการหมุนเวียนของสินค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี

7. ข้อเสนอแนะ

7.1 ข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยไปใช้

การวิจัยครั้งนี้พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาด ประกอบด้วย อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์และอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว เพื่อใช้ในการวิเคราะห์และตัดสินใจลงทุนที่เหมาะสม

7.2 ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

- (1) การวิจัยครั้งต่อไปอาจศึกษาตัวแปรอิสระและตัวแปรตามเพิ่มเติม เช่น อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร หรือ มูลค่ากิจการ เป็นต้น
- (2) การวิจัยครั้งนี้ศึกษาโดยใช้ประชากรจากกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ในการศึกษาครั้งต่อไปอาจศึกษาจากกลุ่มกิจการอื่น เพื่อสามารถเปรียบเทียบข้อมูลต่างกลุ่มธุรกิจ

8. กิตติกรรมประกาศ

ขอขอบคุณคณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม ที่ผลักดันทำให้งานวิจัยสำเร็จลุล่วงไปด้วยดี

9. เอกสารอ้างอิง

- ชาลินี แสงสร้อย. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ดัสกร สีดา. (2561) อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงินและการธนาคาร. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). การลงทุนในตราสารทุน. พิมพ์ครั้งที่ 3. กรุงเทพมหานคร: อมรินทร์พรินต์ติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง.
- ปวีณา แสงู และเบญจพร โมกษะเวส. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่ากิจการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ. วารสารมหาวิทยาลัยนครพนม, 8(8), 15-30.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2554). วิเคราะห์งบการเงิน. พิมพ์ครั้งที่ 12. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ภาวะพันธะ เพ็ชรไพศาล และฐิตาภรณ์ สินจรรย์ศักดิ์. (2563). ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

- ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล และจิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์. (2564). ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. *วารสารมหาวิทยาลัยวิชาการ*, 8(1), 316-335.
- ภาณุพงศ์ ตรีสกุลพงษ์. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) กลุ่มอุตสาหกรรมและอาหาร. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ลินดา น้อยชนะ. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท. สาขาวิชาการเงินและการธนาคาร. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ศรีสุดา นามรักษา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ศุติพร คำเครื่องและเบญจพร โมกยะเวส. (2564). อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินที่มีต่อราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยราชภัฏหมู่บ้านจอมบึง*, 9(2), 171-188.
- สุภาวรรณ สุจารี. (2564). อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- โสภณ บุญถนอมวงศ์. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์. การค้นคว้าอิสระปริญญาโท. สาขาวิชาการจัดการเชิงกลยุทธ์. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- Dwi Martani, Mulyono and Rahfiani Khairurizka. (2009). The effect of financial ratios, firmsize, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return, *Chinese Business Review*, 8(6), 44-55.