

ISSN: 2730-3055 (Online)



วารสาร รัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสกลนคร

SSRU Journal of Public Administration

ปีที่ 5 ฉบับที่ 3 : (กันยายน-ธันวาคม 2565)
Vol. 5 No. 3 : (September-December 2022)





วารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา SSRU Journal of Public Administration

ปีที่ 5 ฉบับที่ 3 (กันยายน-ธันวาคม 2565)

Vol. 5 No. 3 (September-December 2022)

เจ้าของ

มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

วัตถุประสงค์

1. เพื่อเผยแพร่ผลงานวิชาการที่มีคุณภาพของนักศึกษาและบุคลากรทั้งภายในภายนอกสถาบัน
2. เพื่อนำเสนอและพัฒนาศักยภาพและผลงานทางวิชาการ การค้นคว้าและบทความทางวิชาการของคณาจารย์ นักวิจัย นักศึกษาและนักวิชาการภายนอก
3. เพื่อให้บริการทางสังคมในการแลกเปลี่ยนความคิดเห็นทางวิชาการ

ขอบเขตของวารสาร

1. ขอบเขตของวารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา จะครอบคลุมเนื้อหา ด้านรัฐศาสตร์ รัฐประศาสนศาสตร์ การจัดการ บริหารธุรกิจ ศิลปศาสตร์ การศึกษาเชิงประยุกต์ และสหวิทยาการด้านมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ ที่เกี่ยวข้องกับรัฐศาสตร์
2. เนื้อหาส่วนใดส่วนหนึ่งหรือทั้งหมดของบทความวิชาการหรือบทความวิจัยที่ส่งมาขอตีพิมพ์จะต้องไม่อยู่ในระหว่างการขอตีพิมพ์หรือเคยได้รับการตีพิมพ์เผยแพร่มาก่อนในวารสารอื่น ๆ ทั้งในประเทศและต่างประเทศ
3. การส่งบทความวิชาการและบทความวิจัยนั้น สามารถส่งโดยตรงไปที่กองบรรณาธิการวารสารผ่านระบบ online Submission ที่เว็บไซต์ บทความทั้ง 2 ประเภท ซึ่งบทความที่ส่งมานั้นจะถูกส่งให้ผู้ทรงคุณวุฒิในสาขาวิชาที่เกี่ยวข้อง ทำการประเมินแบบ Double-Blinded Review ก่อนที่จะพิจารณาจัดพิมพ์ในขั้นต่อไป
4. การรับบทความของวารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา จะเป็นบทความที่มุ่งเน้นสร้างองค์ความรู้ แนวคิด ทฤษฎีใหม่ ๆ ช่วยขยายองค์ความรู้ในแง่มุมต่าง ๆ เพื่อให้ผู้อ่านสามารถเข้าใจและนำไปประยุกต์ใช้ในทางวิชาการที่กว้าง และมีประโยชน์ต่อสังคมโดยรวม

ที่ปรึกษา

รองศาสตราจารย์ ดร.ชุตินาฏกุล

ศรีวิบูลย์

อธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

บรรณาธิการ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ณัฐณภรณ์

เอกราจินดาว์ฒน์

มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

กองบรรณาธิการ

ศาสตราจารย์ ดร.วรเดช	จันทร์ศร	มหาวิทยาลัยชินวัตร
ศาสตราจารย์ ดร.บุญทัน	ดอกไธสง	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
รองศาสตราจารย์ ดร.ธนสุวิทย์	ทับทิมรักรักษ์	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
รองศาสตราจารย์ ดร.วิทยา	เมฆคำ	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
รองศาสตราจารย์ ดร.วิทยา	ชินบุตร	มหาวิทยาลัยทองสุข
รองศาสตราจารย์ ดร.โยธิน	แสงดี	มหาวิทยาลัยมหิดล

กำหนดการตีพิมพ์เผยแพร่: วารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

พิมพ์เผยแพร่ 3 ฉบับต่อปี

ฉบับที่ 1 มกราคม-เมษายน

ฉบับที่ 2 พฤษภาคม-สิงหาคม

ฉบับที่ 3 กันยายน-ธันวาคม

การเผยแพร่

จัดส่งให้ห้องสมุดสถาบันอุดมศึกษาและหน่วยงานที่เกี่ยวข้องผู้ที่สนใจสามารถค้นหาที่
<https://so04.tci-thaijo.org/index.php/SSRUJPD>

ติดต่อกองบรรณาธิการ

วิทยาลัยนวัตกรรมการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

เลขที่ 1 ถนนอุทองนอก เขตดุสิต กรุงเทพมหานคร 10300

โทรศัพท์: 02-1601240, 097-9359356

โทรสาร: 02-1601240

Website: <https://so04.tci-thaijo.org/index.php/SSRUJPD>

E-mail: touch_life@outlook.co.th

บทความทุกเรื่องที่ตีพิมพ์ได้จะต้องผ่านการพิจารณาจากผู้ทรงคุณวุฒิภายนอกมหาวิทยาลัย จำนวน 2 ท่าน
ทัศนะและข้อคิดเห็นของบทความในวารสารฉบับนี้เป็นของผู้เขียนแต่ละท่าน ไม่ถือเป็นทัศนะและความรับผิดชอบของบรรณาธิการ

บทบรรณาธิการ



วารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา ปีที่ 5 ฉบับที่ 3 กันยายน-ธันวาคม 2565 มีวัตถุประสงค์ของการจัดทำวารสารเพื่อเป็นสื่อการแลกเปลี่ยนและเผยแพร่ผลงานวิจัยและบทความทางวิชาการของอาจารย์ นักวิชาการ และนักศึกษาทั้งภายในและภายนอกมหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา และจากการที่วารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา ได้รับการรับรองมาตรฐานจากศูนย์ดัชนีการอ้างอิงวารสารไทย (Thai-Journal Citation Index Centre: TCI) ให้อยู่ในกลุ่มที่ 2 ดังนั้นในการจัดทำวารสารดังกล่าวให้ได้คุณภาพและมาตรฐานตามตัวชี้วัดที่ถูกต้องตามเกณฑ์มาตรฐานที่ทางศูนย์ดัชนีการอ้างอิงวารสารไทย (TCI) ได้กำหนดไว้ทางกองบรรณาธิการมีกระบวนการจัดทำวารสารตั้งแต่การรับบทความผ่านการกลั่นกรองจากกองบรรณาธิการคัดเลือกผู้ทรงคุณวุฒิที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญในแต่ละสาขาที่เกี่ยวข้องที่จะพิจารณาบทความแต่ละบทความ ดังปรากฏในหน้าสารบัญ และประกอบไปด้วยบทความทั้งหมด 13 บทความ กองบรรณาธิการขอเสนอบทความที่น่าสนใจดังนี้

การมีส่วนร่วมของประชาชนในการจัดทำแผนพัฒนาเทศบาลเมืองบางกรวย จังหวัดนนทบุรี โดย มธุริน รุจาฉันท และคณะ ผลการวิจัยพบว่า 1) การมีส่วนร่วมของประชาชนในการจัดทำแผนพัฒนาเทศบาลเมืองบางกรวย จังหวัดนนทบุรี มีค่าเฉลี่ยอยู่ระดับมาก 2) ประชาชนที่มี เพศ ต่างกันมีส่วนร่วมต่อการกระทำแผนพัฒนาเทศบาลเมืองบางกรวยที่แตกต่างกัน ส่วน อายุ ระดับการศึกษา รายได้เฉลี่ยต่อเดือนและอาชีพไม่แตกต่างกัน

รูปแบบวิสัยทัศน์การจัดการสาธารณสุขสร้างสรรค์ทางดัชนีพัฒนามนุษย์ อยู่ดีมีสุขของคนรุ่นอัลฟา กรมสุขภาพจิต กระทรวงสาธารณสุข โดย ดวงกมล พลศิริพิพัฒน์ และ ชยุต ภวานันท์กุล ผลการศึกษาพบว่า 1) ปัจจัยพึงประสงค์ 2 ปัจจัย คือ ปัจจัยอัตวิสัย ประกอบด้วย คิดให้เป็น คิดที่มีประโยชน์ คิดเชิงบวก และคิดเสริมสร้าง ปัจจัยภาวะวิสัย ประกอบด้วย การปรับตัว การเรียนรู้ การรู้เท่าทัน และการเพิ่มความสุข 2) จากการสังเคราะห์นำดัชนีมวลรวมประชาชาติ และ 7S ของแมคคินซี ทำให้เกิดคุณค่าสร้างสรรค์และสร้างรูปแบบบูรณาการวิสัยทัศน์การจัดการสาธารณสุขสร้างสรรค์นำการสร้างความสำเร็จดัชนีพัฒนามนุษย์อยู่ดีมีสุขของคนรุ่นอัลฟาสู่สังคม 5.0 เพื่อเป้าหมายพัฒนาอย่างยั่งยืน รวมถึงคนไทย 4.0

อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย อินทร์ทิรา ภูระหงษ์ ผลการศึกษาพบว่า 1) สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุน

หมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และ ระยะเวลาขายสินค้า ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ 2) สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยระยะเวลาเก็บหนี้และระยะเวลาขายสินค้า ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล แต่สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล 3) ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ 4) ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล

กองบรรณาธิการวารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา ขอขอบคุณผู้เขียนบทความทุกท่านที่ให้ความสนใจส่งบทความมาลงตีพิมพ์เผยแพร่ ผู้ทรงคุณวุฒิทุกท่านที่ได้เสียสละเวลาในการพิจารณาและให้ข้อเสนอแนะ อันจะเป็นประโยชน์ในการพัฒนาและปรับปรุงวารสารให้มีคุณภาพยิ่งขึ้นต่อไป และขอขอบคุณผู้บริหารมหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา ที่ให้การสนับสนุนมาโดยตลอด

ผศ.ดร.ณัฐณภรณ์ เอกนราจินดาวรรณ

บรรณาธิการ

การพัฒนาศักยภาพของผู้ประกอบการธุรกิจผลิตชิ้นส่วนรถยนต์ในกรุงเทพมหานคร Developing the potential of auto parts business entrepreneurs in Bangkok	303
สมณี สมไทยสกุล และ ราเชนทร์ นพรัฐวงศกร Somanee Somthaisakul and Rachen Nophanatwongsakorn	
รูปแบบวิสัยทัศน์การจัดการสาธารณสุขสร้างสรรค์ทางดัชนีพัฒนามนุษย์ อยู่ดีมีสุขของคน รุ่นอัลฟา กรมสุขภาพจิต กระทรวงสาธารณสุข Creative Public Management Vision Model on Human Well-Being Index of Alpha Generation, Department of Mental Health, Ministry of Public Health	313
ดวงกมล พลศิริพิพัฒน์ และ ชยุต ภวานันท์กุล Duangkamon Ponsiripipat and Shayut Pavapanunkul	
การจัดการ การส่งเสริมและบทบาทการดำเนินงานอุตสาหกรรมเครื่องประดับและอัญมณี Management, Promotion, and Role in the Operation of the Jewelry and Gems Industry	330
เงิน เตชะวรบท, ชาญเดช เจริญวิริยะกุล, อัครมณี สมใจ และ วรณนัฏฐา ขนิษฐบุตร Ngern Techavorabot, Chandej Charoenwiryakul, Akramanee Somjai and Wannattha khanitthabud	
การใช้องค์กรการกุศลในการสร้างความนิยมของนักการเมือง Using Charitable Organizations to Build Popularity	342
เฉลิมเกียรติ ทิพย์วรรณงาม, ปิยะนุช เงินคล้าย, ดำรงค์ดี จันทไทย และ นิพนธ์ โชะเฮง Chalermkiat Tipwanngam, Piyanush Ngernklay, Damrongsak Chantothai and Nipphon Soheng	
ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจซื้อสินค้าผ่านทางสื่อสังคมออนไลน์ ของนักศึกษามหาวิทยาลัย ราชภัฏสวนสุนันทา Factors Influencing the Decision to Shop through Social Media of Suan Sunandha Rajabhat University Students	360
เบญจวรรณ ยศระวาส และ ดวงสมร รุ่งสวรงค์โพธิ์ Benjawan Yotrawat, Duangsamorn Rungsawanpho	
ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย Relationship between Financial Ratios Dividend Payment Policy and Securities Prices of Service Industry Companies Listed on the Stock Exchange of Thailand	371
เจนจิรา จันทรทอง และ พรรณทิพย์ อย่างกลั่น Jenjira Chanthong and Phanthip Yangklan	

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์
ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Relationship between Financial Ratios Dividend Payment Policy and Securities
Prices of Service Industry Companies Listed on the Stock Exchange of Thailand

เจนจิรา จันทรทอง¹ และ พรรณทิพย์ อย่างกลั่น²
Jenjira Chanthong¹ and Phanthip Yangklan²

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม¹
School of Accountancy, Sripatum University, Thailand ^{1,2}
E-mail: Jenjira130@hotmail.com¹

Received: August 2, 2022

Revised: December 19, 2022

Accepted: December 21, 2022

บทคัดย่อ

งานวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อ 1) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ 2) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างนโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ กลุ่มตัวอย่างได้แก่ บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2560-2564 รวมระยะเวลา 5 ปี จำนวน 75 บริษัท โดยข้อมูลที่ใช้ในการศึกษารวมทั้งสิ้น 375 ข้อมูล ที่มาจากการเลือกแบบเจาะจง โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และนโยบายการจ่ายเงินปันผล ประกอบด้วย อัตราเงินปันผลต่อหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล โดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาเพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในการทดสอบสมมติฐาน ผลการวิจัยพบว่า 1) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 2) อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, นโยบายการจ่ายเงินปันผล, อุตสาหกรรมบริการ, ราคาหลักทรัพย์

Abstract

The objectives of this research were 1) to study the relationship between financial ratios and securities prices of companies in the service industry listed on the Stock Exchange of Thailand

and 2) to study the relationship between dividend payment policy and stock prices of industrial companies. Services listed on the Stock Exchange of Thailand. It is quantitative research. The sample group includes Service industry companies listed on the Stock Exchange of Thailand during the year 2017-2021, totaling five years, totaling 75 companies. The data used in the study consisted of 375 data from specific selections. The financial ratios used in the study consisted of working capital ratios. Return on Assets, Return on Equity, Earning per share ratio, Gross margin, Operating profit margin, net profit margin, and dividend payment policy consisting of dividend yield and dividend payout ratio. Descriptive statistics were used to analyze the data to describe the general nature of the data: correlation coefficient analysis and multiple regression analysis in hypothesis testing. The results showed that 1) the earnings per share ratio was significantly positively correlated with the stock price at 0.01 level and 2) the gross margin was significantly positively correlated with the stock price at 0.05 levels.

Keywords: Financial Ratios, Dividend Policy, Service Industry, Stock Prices

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้เข้ามามีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุนที่มีประสิทธิภาพเพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมของประเทศ รวมถึงยังเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนการควบคุมการซื้อขายหลักทรัพย์ให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและยุติธรรม การจดทะเบียน การให้บริการและพัฒนาระบบต่าง ๆ เพื่อเอื้ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ รวมถึงทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) เป็นศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมการดำเนินการธุรกิจอื่น ๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565) โดยตลาดหลักทรัพย์ได้มีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) และหมวดธุรกิจ (Sector) ของบริษัทจดทะเบียน โดยบริษัทที่ประกอบธุรกิจเหมือนกันหรือใกล้เคียงกันจะจัดให้อยู่ในหมวดเดียวกัน ซึ่งจะช่วยให้ผู้ที่ต้องการจะเข้ามาลงทุนนั้นสามารถที่จะเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างบริษัทจดทะเบียนได้ และยังสามารถนำไปประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยปัจจุบันมีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมออกเป็น 8 กลุ่ม และแบ่งเป็นหมวดธุรกิจ 28 หมวด ของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค อุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน อุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อุตสาหกรรมทรัพยากรอุตสาหกรรมบริการ อุตสาหกรรมเทคโนโลยี เป็นต้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

เนื่องจากสถานะเศรษฐกิจในประเทศไทยหลังจากคลี่คลายสถานการณ์ทางการเมือง การเบิกจ่ายงบประมาณนั้นสามารถกลับมาดำเนินได้ตามปกติ แต่เศรษฐกิจของประเทศไทยก็ยังคงค่อย ๆ ฟื้นตัวอย่างช้า ๆ

ซึ่งอาจเป็นผลมาจากปัจจัยภายในประเทศ เนื่องจากภาคธุรกิจมีการชะลอการลงทุน ผู้บริโภคมีการระมัดระวังในการใช้จ่ายซึ่งอาจเป็นผลมาจากสภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกที่เศรษฐกิจทั่วโลกยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ ทำให้การส่งออกของประเทศยังคงซบเซา ดังนั้น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้นถือเป็นอีกทางเลือกหนึ่งสำหรับผู้ที่ต้องการแสวงหาผลตอบแทนที่ให้ผลประโยชน์ที่ดีกว่า ซึ่งเป็นสิ่งที่สร้างแรงจูงใจให้นักลงทุนนั้นได้นำไปพิจารณาในการประกอบการตัดสินใจที่จะลงทุน คือ ผลตอบแทนจากเงินปันผล และกำไรจากผลต่างของราคาซื้อและราคาขายของหลักทรัพย์ โดยโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้นก็จะควบคู่ไปกับการเสี่ยงที่สูงขึ้นด้วยเช่นกัน จากผลงานวิจัยของ สินี ภาคย์อุพาร (2558) ได้ให้ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในครั้งต่อไปควรจะศึกษาการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ และนักลงทุนยังต้องพิจารณาถึงปัจจัยในการลงทุนด้านอื่นๆ ทั้งปัจจัยภายในและภายนอก เช่น สภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน แนวโน้มของเศรษฐกิจในอนาคต รวมไปถึงการวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ (คณิตสาทวีสุวรรณไกร, 2563)

โดยส่วนใหญ่บทที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงินมากที่สุดจะเป็นงบแสดงฐานะการเงินของบริษัท ที่จะแสดงให้เห็นถึงสินทรัพย์ หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นในช่วงการดำเนินธุรกิจ และงบกำไรขาดทุนที่จะแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของธุรกิจ เพื่อนำมาประกอบการประเมินความสามารถในการทำกำไร (Profitability Analysis) การพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต รวมถึงการประเมินความเสี่ยงของบริษัท (Risk Analysis) ด้วยเช่นกัน ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้อัตราส่วนทางการเงินเพื่อเป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์งบการเงิน

การวิจัยครั้งนี้จึงสนใจศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เนื่องจากอัตราส่วนทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผลและการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เป็นปัจจัยที่อยู่ภายใต้การควบคุม การกำกับดูแลหรือการดำเนินงานของกิจการ (ศรีสุตา นามรักษา, 2561) และเพื่อเป็นข้อมูลในการประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในการตัดสินใจเลือกลงทุนที่ได้รับผลตอบแทนที่ดีที่สุด และยังช่วยพยากรณ์ทิศทางของราคาตลาดสำหรับนักลงทุนในการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างนโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานการวิจัย

1. อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. นโยบายการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทบทวนวรรณกรรม

อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง หมายถึง การนำรายการที่ปรากฏในงบการเงิน ตั้งแต่สอง หรือมากกว่าสองรายการเพื่อค้นหาความสัมพันธ์ที่ส่งผลให้เปอร์เซ็นต์ หรือสัดส่วน หรือแม้แต่จำนวนครั้งเป็นจำนวนรอบ คือ อัตราส่วนดังต่อไปนี้

1) อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง เป็นอัตราส่วนที่วัดถึงความสามารถของกิจการในการชำระหนี้ระยะสั้นเมื่อครบกำหนด นั่นคือพิจารณาว่าสินทรัพย์หมุนเวียนสามารถเปลี่ยนแปลงเป็นเงินสดได้ง่ายมากน้อยเพียงใด เพื่อดูถึงความยืดหยุ่นของเงินหมุนเวียน เนื่องจากภาระที่ต้องชำระเมื่อครบกำหนด อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) และอัตราส่วนทรัพย์สินคล่องตัว (Quick Ratio)

2) อัตราส่วนความสามารถในการดำเนินงาน เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพของการใช้ทรัพย์สินของหน่วยธุรกิจ โดยเปรียบเทียบกับสินทรัพย์การลงทุน หมุน ซึ่งประกอบด้วย อัตราการหมุนของทรัพย์สินรวม (Total Asset Turnover) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) และระยะเวลาจัดเก็บหนี้โดยเฉลี่ย (Average Collection Period) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง (Inventory Turnover) และระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า (Days in Inventory)

3) อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อทรัพย์สินรวม (Debt Ratio) แสดงถึงสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมด ซึ่งใช้วัดว่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ของบริษัทมาจากเงินกู้ยืมจากภายนอกเป็นสัดส่วนเท่าใด นอกจากนี้ยังแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้ของบริษัทด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นหลัก (Debt to Equity Ratio) แสดงโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ของบริษัท โดยจะเป็นการวัดว่าบริษัทใช้เงินทุนจากภายนอกเมื่อเทียบกับเงินทุนภายในของบริษัทเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด

4) อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ ได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่

5) อัตราส่วนทางการตลาดที่นิยมใช้ในการวิเคราะห์หุ้น ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio) โดย Book Value คิดมาจาก Equity/Number of Shares โดยทั่ว ๆ ไปแล้วค่า PBV นี้ยิ่งต่ำยิ่งดี และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per share) แสดงให้เห็นถึงกำไรของบริษัทเมื่อเทียบ

กับจำนวนหุ้นทั้งหมด สามารถคำนวณได้โดยการนำกำไรสุทธิรอบ 12 เดือนล่าสุดเป็นตัวตั้งแล้วหารด้วยส่วนของ
ผู้ถือหุ้น (ขวัญภา เติงศิริ, 2561)

นโยบายการจ่ายเงินปันผล

อัตราเงินปันผลตอบแทน คือ เงินส่วนแบ่งกำไรจากการประกอบการที่จ่ายให้กับผู้ถือหุ้น โดยเงินปันผลจะ
เกิดขึ้นหลังจากมีรายได้ หักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ และหักค่าภาษีเงินได้ก่อน แล้วจึงนำมาแบ่งกำไรให้กับผู้ถือหุ้นตาม
อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) ที่แต่ละบริษัทได้มีนโยบายกำหนดไว้ซึ่งบางบริษัทอาจสงวน
กำไรส่วนดังกล่าวไว้นำไปลงทุนต่อ แทนการจ่ายกำไรส่วนเกินให้กับผู้ถือหุ้น โดยการจ่ายเงินปันผลจะถูกพิจารณา
ในการประชุมใหญ่ผู้ถือหุ้นปีละ 1 ครั้ง

อัตราการจ่ายเงินปันผล คือ นโยบายการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจเมื่อมีผลกำไรเกิดขึ้นจากการดำเนินงาน
เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐานเพื่อจะได้พิจารณางบการเงินของกิจการที่ลงทุนได้
(ปิยะพร สารสุวรรณ, 2562)

แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน และการวิเคราะห์การลงทุน

แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน การลงทุน หมายถึง การนำเงินส่วนหนึ่งมาก่อให้เกิดกระแสเงินสด
รับในอนาคต ซึ่งจะชดเชยให้กับผู้นำเงินมาลงทุน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรที่จะคุ้มกับอัตราเงินเพื่อ
ความไม่แน่นอนที่จะเกิดขึ้นและกระแสเงินสดรับในอนาคต ซึ่งการลงทุนสามารถแบ่งได้เป็น 3 ประเภท ดังนี้

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค หมายถึง การลงทุนเกี่ยวกับการซื้อขายสินค้าประเภทถาวร เช่น บ้าน
รถยนต์ ตู้เย็น โทรทัศน์ และอื่น ๆ เป็นต้น ซึ่งไม่ได้หวังผลกำไรในรูปของตัวเงิน แต่ผู้ลงทุนหวังความพอใจในการใช้
สินทรัพย์เหล่านี้

2. การลงทุนในธุรกิจ หมายถึง การซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ และมีความคาดหวังรายได้
ที่ได้รับต้องชดเชยความเสี่ยงในการลงทุน

3. การนำเงินไปลงทุน ในหลักทรัพย์ประเภทต่าง ๆ กล่าวคือ การนำเงินไปซื้อหลักทรัพย์หรือตราสารที่
ออกจำหน่ายหรือให้กู้ยืมเพื่อระดมเงินทุน (บุญศรีธรรม์ บริรักษ์เจริญกิจ, 2556)

แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์การลงทุน การวิเคราะห์การลงทุนจะเริ่มจากการวิเคราะห์สถานะเศรษฐกิจ
โดยรวมในขณะนั้น และสถานะเศรษฐกิจที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต เพื่อคาดการณ์สภาพตลาดหลักทรัพย์ชนิด
ต่างๆที่กำลังตัดสินใจลงทุน ว่าการเปลี่ยนแปลงทางสถานะเศรษฐกิจที่เกิดขึ้นหรืออาจจะเกิดมีผลกระทบต่อเงิน
ลงทุนอย่างไรโดยการวิเคราะห์เชิงคุณภาพนั้น เป็นการวิเคราะห์ถึงปัจจัยต่าง ๆ ได้แก่เทคนิคในการผลิต สิทธิบัตร
การบริหารงานของบริษัท สถานะการแข่งขัน เป็นต้น และในส่วนของ การวิเคราะห์เชิงปริมาณเป็นการวิเคราะห์
ปัจจัยต่าง ๆ ที่สรุปออกมาเป็นตัวเลข เช่น การวิเคราะห์งบการเงิน ประกอบด้วย งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดง
ฐานะการเงิน สำหรับกลุ่มหุ้นสามัญ เพื่อทำการกำหนดมูลค่าของกำไรต่อหุ้น เงินปันผล และราคาหุ้น ในอนาคต
 เป็นต้น (บุญศรีธรรม์ บริรักษ์เจริญกิจ, 2556)

แนวคิดเกี่ยวกับงบการเงิน และการใช้ข้อมูลในงบการเงินเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน

แนวคิดเกี่ยวกับงบการเงิน งบการเงิน หมายถึง รายงานทางการเงินอย่างหนึ่งที่บริษัทต่าง ๆ ต้องจัดทำ
อย่างน้อยปีละ 1 ครั้ง เพื่อวัตถุประสงค์ในการทบทวนหรือเพื่อรายงานความก้าวหน้าของการดำเนินงานในรอบปีที่

ผ่านมา หรือช่วงเวลาหนึ่งตามที่ผู้บริหารของบริษัทได้กำหนดไว้ รายงานเหล่านี้จะแสดงให้เห็นถึงฐานะการเงินของการลงทุน การจัดหาแหล่งเงินทุนของบริษัท ทั้งนี้ งบการเงินของบริษัทต้องจัดทำให้สะท้อนถึงข้อเท็จจริงที่ถูกต้องตามวิธีการบัญชีที่รับรองทั่วไป และตามการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารบริษัทที่ต้องอาศัยความสามารถในการประมาณการและความเที่ยงธรรม ชื่อสัตย์สุจริตในการจัดทำงบการเงิน เช่น กระบวนการในการประมาณการหนี้สินที่คาดว่าจะเรียกเก็บไม่ได้ การประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์เพื่อตัดค่าเสื่อมราคา เป็นต้น (เพชรี ขุมทรัพย์, 2555)

แนวคิดเกี่ยวกับการใช้ข้อมูลในงบการเงินเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน เพชรีขุมทรัพย์ (2555) ได้แบ่งจุดมุ่งหมายของการใช้งบการเงินเพื่อการวิเคราะห์ข้อมูล สำหรับการตัดสินใจลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ไว้ด้วยกัน 4 ประการ ซึ่งโดยทั่วไปแล้วจุดมุ่งหมายของการใช้งบการเงิน ประกอบด้วย

1. เป็นเครื่องมือสำหรับการกลั่นกรองเบื้องต้น เพื่อเลือกลงทุนหรือเพื่อวิเคราะห์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่กำลังจะตัดสินใจลงทุน
2. เป็นเครื่องมือสำหรับการพยากรณ์ฐานะการเงินในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และผลที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัทเหล่านั้น
3. เพื่อใช้ในการวินิจฉัยปัญหาการบริหาร และการดำเนินงานและปัญหาอื่น ๆ ที่เกิดขึ้นในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่นักลงทุนกำลังตัดสินใจเข้าไปลงทุน
4. เพื่อใช้เป็นเครื่องมือในการประเมินความสามารถในการบริหารงานของฝ่ายบริหารของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

วิธีดำเนินการวิจัย

ในการวิจัยครั้งนี้ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งงานวิจัยครั้งนี้เป็นงานวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Sources) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งได้มาจากการเก็บรวบรวมข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ศึกษาข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องจากงานวิจัย ตำรา หนังสือ บทความและสื่ออิเล็กทรอนิกส์ เพื่อนำมาใช้ในการประกอบการศึกษาวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินนโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีผลการดำเนินงานระหว่างปีพ.ศ. 2560 ถึงปี พ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 5 ปี จำนวน 75 บริษัท โดยเป็นข้อมูลที่ใช้ในการศึกษารวมทั้งสิ้น 375 ข้อมูล ซึ่งผู้วิจัยได้คัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Sampling) โดยมีเงื่อนไข 1) ไม่รวมบริษัทที่ข้อมูลงบการเงินไม่ครบถ้วน

ตารางที่ 1 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีผลการดำเนินงานระหว่างปีพ.ศ. 2560 ถึงปี พ.ศ. 2564

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย	จำนวนบริษัท
บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	175
หัก บริษัทที่ข้อมูลทางการเงินไม่ครบถ้วน	(100)
จำนวนบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย	75

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ ได้ใช้แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้องจากการศึกษา วิเคราะห์ข้อมูลและทบทวนวรรณกรรมรวมถึงงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง มากำหนดกรอบแนวคิดกลุ่มตัวแปร ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้ได้เก็บรวบรวมงบการเงินซึ่งเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Sources) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งได้มาจากการเก็บรวบรวมข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเริ่มเก็บข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 – พ.ศ. 2564 รวมเป็นระยะเวลา 5 ปี จำนวน 75 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยทั้งหมด 375 ข้อมูล เป็นตัวแทนในการศึกษา

การวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistic) โดยการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ การวิเคราะห์ค่าความทนทาน (Tolerance) และค่าองค์ประกอบการขยายความแปรปรวน (Variance Inflation Factor: VIF) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรแต่ละตัวนั้นไม่มีปัญหาความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมาก หรือตัวแปรอิสระไม่มีความซ้ำซ้อนกัน การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย

ผลการวิจัย

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เป็นการวิเคราะห์เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมและลักษณะทั่วไปของข้อมูล

ตารางที่ 2 แสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปร

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่าสูงสุด (Max)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (SD)
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.36	15.38	2.37	2.70
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	-4.40	26.93	9.12	6.60
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	-13.77	40.40	11.11	10.42
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	-1.77	56.15	2.12	7.08
อัตรากำไรขั้นต้น	-43.77	93.57	29.99	18.30
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	-58.96	87.36	11.25	20.31
อัตรากำไรสุทธิ	-65.89	79.95	6.68	20.51
อัตราเงินปันผลตอบแทน	0.62	9.64	2.68	1.92
อัตราการจ่ายเงินปันผล	-43.93	150,058.00	2,253.70	17,327.71
ราคาหลักทรัพย์	0.49	1,192.25	49.54	149.36

จากตารางที่ 2 ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.36 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 15.38 ค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 2.37 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 2.70 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -4.40 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 26.93 ค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 9.12 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 6.60 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -13.77 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 40.40 ค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 11.11 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 10.42 อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -1.7 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 56.15 ค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 2.12 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 7.08 อัตรากำไรขั้นต้น มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -43.77 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 93.57 ค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 29.99 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 18.30 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -58.96 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 87.36 ค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 11.25 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 20.31 อัตรากำไรสุทธิมีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -65.89 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 79.95 ค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 6.68 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 20.51

อัตราเงินปันผลตอบแทน มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.62 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 9.64 ค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 2.68 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 1.92 อัตราการจ่ายเงินปันผล มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ -43.93 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 150,058.00 ค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 2,253.70 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 17,327.71 ราคาหลักทรัพย์ มีค่าต่ำสุดที่ร้อยละ 0.49 ค่าสูงสุดที่ร้อยละ 1,192.25 ค่าเฉลี่ยที่ร้อยละ 49.54 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ร้อยละ 149.36

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ตารางที่ 3 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่าสูงสุด (Max)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (SD)
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	0.36	15.38	2.37	2.70
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	-4.40	26.93	9.12	6.60
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	-13.77	40.40	11.11	10.42
อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	-1.77	56.15	2.12	7.08
อัตรากำไรขั้นต้น	-43.77	93.57	29.99	18.30
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	-58.96	87.36	11.25	20.31
อัตรากำไรสุทธิ	-65.89	79.95	6.68	20.51
อัตราเงินปันผลตอบแทน	0.62	9.64	2.68	1.92
อัตราการจ่ายเงินปันผล	-43.93	150,058.00	2,253.70	17,327.71
ราคาหลักทรัพย์	0.49	1,192.25	49.54	149.36

* ณ ระดับนัยสำคัญ 0.05 ** ณ ระดับนัยสำคัญ 0.01

จากตารางที่ 3 ผลการวิจัยพบว่า การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ หากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าอยู่ระหว่าง -0.8 ถึง 0.8 จะถือว่าตัวแปรอิสระคู่หนึ่งมีความสัมพันธ์กันมาก เรียกว่า เกิดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกันเอง (Multicollinearity) จากตารางที่ 4 พบว่ามีตัวแปรอิสระ 6 ตัว ที่เกิดความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง (Multicollinearity) เนื่องจากมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเท่ากับ 0.885 ตัวแปรอิสระอัตรากำไรจากการดำเนินงานต่ออัตรากำไรสุทธิ มีค่าเท่ากับ 0.978 ตัวแปรอิสระอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นกับอัตราการจ่ายเงินปันผล มีค่าเท่ากับ 0.916 แต่เมื่อมีการทดสอบอีกครั้งโดยการวิเคราะห์ค่าความทนทาน (Tolerance) พบว่ามีค่าอยู่ระหว่าง 0.126 – 0.951 ซึ่งมีความมากกว่า 0.1 และการวิเคราะห์ค่าองค์ประกอบการขยายความแปรปรวน (Variance Inflation Factor: VIF) พบว่ามีค่าอยู่ระหว่าง 1.052 – 7.801 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 10 แสดงให้เห็นว่าตัวแปรแต่ละตัวไม่มีความเป็นเส้นตรงร่วมกันอย่างมาก (Multicollinearity) หรือไม่มีความซ้ำซ้อนกันในการวัด นอกจากนี้เมื่อมีการวิเคราะห์ค่า Durbin – Watson พบว่ามีค่าเท่ากับ 1.627 – 2.101 แสดงให้เห็นว่าไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) หรืออีกนัยหนึ่งคือ Durbin – Watson มีค่าในช่วง 1.5 – 2.5 ดังนั้น จึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่สมการถดถอยพหุคูณ

3. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของงานวิจัย

ตารางที่ 4 ตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม

	Coefficients			t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	1.139	8.059		.141	.888
CR	-.598	1.185	-.011	-.505	.615
ROA	-.269	.936	-.012	-.287	.775
ROE	-.007	.655	-.001	-.011	.991
EPS	19.723	.949	.935	20.789	.000**
GPM	.419	.168	.051	2.498	.015*
OPM	-.380	.756	-.052	-.503	.617
NPM	-.071	.777	-.010	-.092	.927
DY	.469	1.386	.006	.338	.736
DP	.001	.000	.072	1.630	.108

* ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ** ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01

จากตารางที่ 4 พบว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) (Beta = 0.935) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) (Beta = 0.051) ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) (Beta = -0.011) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) (Beta = -0.012) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) (Beta = -0.001) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) (Beta = -0.052) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) (Beta = -0.010) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) (Beta = 0.006) อัตราการจ่ายเงินปันผล (DP) (Beta = 0.072) ไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อภิปรายผล

1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยของ ชูดาพร สอนภักดี และทาริกา แยมะมั่ง (2563) ที่ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งได้พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงให้เห็นว่า บริษัทมีระยะเวลาในการดำเนินงานที่แตกต่างกันจึงทำให้มีสภาพคล่องในการชำระหนี้ที่ต่างกัน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ รัศมี ศรีลาวงศ์ (2561) ที่ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งได้พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่า บริษัทไม่สามารถนำสินทรัพย์ไปใช้ให้เกิดผลประโยชน์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และผู้ถือหุ้นไม่สามารถที่จะได้รับผลตอบแทนได้มากเพียงพอต่อความต้องการ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ กังสดาล วงษ์สกุล (2563) ที่ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ซึ่งได้พบว่า อัตรากำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าเมื่อบริษัทมีกำไรสุทธิในรอบระยะบัญชีนั้น ๆ ในจำนวนที่สูงก็จะส่งผลให้บริษัทมีกำไรต่อหุ้นสูง และราคาหลักทรัพย์ก็จะสูงขึ้นด้วย ซึ่งยังสอดคล้องกับงานวิจัยของ อาภากร วนเศรษฐ (2559) ที่ได้กล่าวไว้ในประเทศไทยนั้นกำไรสุทธิต่อหุ้นมีอิทธิพลมากที่สุดต่อราคาหลักทรัพย์ไม่ว่าจะเป็นการวิเคราะห์ราย 5 ปี หรือการวิเคราะห์รายปี อัตรากำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชูดาพร สอนภักดี (2563) ที่ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งได้พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์แสดงให้เห็นว่า บริษัทมีความสามารถในการดำเนินงานที่ก่อให้เกิดผลกำไร ซึ่งนักลงทุนจะใช้อัตราส่วนกำไรขั้นต้นมาประเมินประสิทธิภาพในการลงทุนหรือเป็นเกณฑ์ในการประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ได้ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ นงลักษณ์ ผุดผือก, ฐิตาภรณ์ สินจรรยาศักดิ์, อมรา ตีรศรีวัฒน์ และภาสวรรณ สุนทรักษ์ (2559) ที่ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ซึ่งได้พบว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

2. อัตราเงินปันผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งไม่เป็นไปตามสมมุติฐานนโยบายการจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัท กลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยของ คณิตสา ทวีสุวรรณไกร (2563) ที่ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ซึ่งได้พบว่า อัตราเงินปันผลตอบแทนไม่สัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่า การจ่ายปันผลจะขึ้นอยู่กับกำไรสุทธิไม่เกี่ยวกับราคาหุ้น ซึ่งเมื่อใดที่มีการประกาศจ่ายเงินปันผลนักลงทุนมักจะทยอยกันขายหุ้นทำให้ราคาหุ้นต่ำ ซึ่งกล่าวได้ว่าอัตราเงินปันผลตอบแทนเป็นเพียงตัวบ่งชี้ในการตัดสินใจของนักลงทุนเท่านั้น อัตราการจ่ายเงินปันผล ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ชูดาพร สอนภักดี (2563) ที่ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งได้พบว่า อัตราการจ่ายเงินปันผล ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

สรุป

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทางการเงิน คืออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนี้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (SP)

2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างนโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า นโยบายการจ่ายเงินปันผล คืออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อัตราการจ่ายเงินปันผล (DP) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (SP)

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะในการนำไปใช้

1.1 สำหรับนักลงทุน ผู้ที่สนใจลงทุน หรือผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องสามารถนำไปใช้ในการประกอบการตัดสินใจที่จะเลือกลงทุนได้อย่างเหมาะสมและถูกต้องที่สุด

1.2 สำหรับภาคธุรกิจ สามารถนำข้อมูลทางการเงินนั้นมาใช้ในการประกอบการวางแผนการดำเนินงานของบริษัท เพื่อให้ได้ผลการดำเนินงานตามรูปแบบที่ได้คาดหวังได้ ทั้งยังช่วยในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานที่ผ่านมาในอดีตจนถึงปัจจุบัน

2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

2.1 การเพิ่มตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล อาจทำการวิเคราะห์เพิ่มเติมในส่วนของปัจจัยอื่นๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ สถานการณ์การเมือง อัตราแลกเปลี่ยน นโยบายการเงินอัตราเงินเฟ้อ มาใช้ในการวิเคราะห์เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่ครบถ้วนมากยิ่งขึ้น

2.2 การเพิ่มกลุ่มตัวอย่างและขยายเวลาในการเก็บข้อมูล เนื่องจากงานวิจัยครั้งนี้ใช้เพียงกลุ่มตัวอย่างของบริษัทอุตสาหกรรมบริการเท่านั้น และใช้ข้อมูลในช่วงปีพ.ศ. 2560 – 2564 ซึ่งรวมเป็นระยะเวลา 5 ปี ดังนั้นควรมีการเก็บข้อมูลย้อนหลังมากกว่านี้และอาจใช้กลุ่มตัวอย่างที่มีขนาดใหญ่ขึ้นเพื่อให้เห็นผลถึงผลของการศึกษาและความสัมพันธ์อย่างต่อเนื่อง

เอกสารอ้างอิง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). *ภาพรวมองค์กร ความเป็นมาและบทบาท*. ค้นเมื่อ 15 กรกฎาคม 2565, จาก <https://www.set.or.th/th/about/overview/journey>

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ. ค้นเมื่อ 15 กรกฎาคม 2565, จาก https://www2.set.or.th/th/regulations/simplified_regulations/industry_sector_p1.html
- สินี ภาคย์อุฬาร. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- คณิตสา ทวีสุวรรณไกร. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางการเงินเพื่อการลงทุนกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สารนิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ขวัญภา เต็กศิริ. (2562). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. วารสารชุมชนวิจัย, 12(2), 71-84.
- ปิยะพร สารสุวรรณ. (2562). อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT) (สารนิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- บุญขันธ์ บริรักษ์เจริญกิจ. (2556). กลยุทธ์การลงทุนและการตัดสินใจลงทุนในหุ้นและอนุพันธ์ของนักลงทุนรายย่อยในจังหวัดสงขลา (วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยทักษิณ.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2555). วิเคราะห์งบการเงิน หลักการและประยุกต์. (พิมพ์ครั้งที่ 12). กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศรีสุดา นามรักษา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สารนิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- อาภากร วนเศรษฐ. (2559). ผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์: กรณีประเทศไทยและอินโดนีเซีย (การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- กังสดาล วงษ์สกุล. (2563). ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน. วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์, 7(1), 1-15.
- ชุดาพร สอนภักดี และทาริกา แยมะมัง. (2563). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารการจัดการและการพัฒนา, 8(1), 151-164.
- รัศมี ศรีลาวงค์. (2561). การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ.
- นงลักษณ์ ผุดผือก, ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์, อมรา ติรศรีวัฒน์ และภาสวรรณ สุนทรักษ์. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI). วารสารบัญชีปริทัศน์, 1(1), 20-32.