



วารสารการบริหารนิติบุคคล JOURNAL และนวัตกรรมท้องถิ่น OF LEGAL ENTITY MANAGEMENT AND LOCAL INNOVATION

VOLUME 9 ISSUE 8 AUGUST 2023

ปีที่ 9 ฉบับที่ 8 ประจำเดือนสิงหาคม 2566

ISSN 2697-6161



วารสารการบริหารนิติบุคคลและนวัตกรรมท้องถิ่น จัดอยู่ในวารสารกลุ่มที่ 2

วารสารที่ผ่านการรับรองคุณภาพของศูนย์ดัชนีการอ้างอิงวารสารไทย Thai Citation Index (TCI)

และอยู่ในฐานข้อมูล TCI เป็นระยะเวลา 5 ปี คือในวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2563 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2567

วารสารการบริหารนิติบุคคลและนวัตกรรมท้องถิ่น

Journal of Legal Entity Management and Local Innovation

กำหนดการเผยแพร่

วารสารการบริหารนิติบุคคลและนวัตกรรมท้องถิ่น กำหนดการเผยแพร่ ปีละ 12 ฉบับ

วัตถุประสงค์

วารสารการบริหารนิติบุคคลและนวัตกรรมท้องถิ่น เป็นวารสารสำหรับการเผยแพร่ผลงานวิชาการ และผลงานวิจัยทางสังคมศาสตร์ของคณาจารย์ นักวิชาการ นิสิต นักศึกษาผู้สนใจทั่วไปและแขนงวิชาที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นผลงานในเชิงบูรณาการหลักการบริหารจัดการนิติบุคคล รัฐศาสตร์ รัฐประศาสนศาสตร์ นิติศาสตร์ การจัดการ สังคมวิทยา พัฒนาสังคม การศึกษา และสหวิทยาการทางสังคมศาสตร์ที่เชื่อมโยงหลักธรรมทางพระพุทธศาสนา ตลอดจนบทวิเคราะห์ที่เสนอทางออกให้กับปัญหาที่อยู่ในความสนใจของสังคม โดยมีรูปแบบการตีพิมพ์ฉบับพิมพ์ ISSN (Print): 2697-6161 มีกำหนดเผยแพร่วารสารฉบับปกติ (Regular Issues) ปีละ 12 ฉบับ ตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป

บรรณาธิการ

ผศ.ดร.อนุวัต กระสังข์

กองบรรณาธิการ

รศ.ดร.สมาน งามสนิท	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
รศ.ดร.สัญญา เคนาภูมิ	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
ผศ.ดร.สมปอง สุวรรณภุมมา	มหาวิทยาลัยราชภัฏชัยภูมิ
ผศ.ดร.สุรพงษ์ แสงเรณู	มหาวิทยาลัยราชภัฏร้อยเอ็ด
ผศ.ดร.วันชัย สุขตาม	มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์
ผศ.ดร.อุทัย สติมัน	มหาวิทยาลัยสวนดุสิต
ผศ.ดร.สุวัฒน์ อินทรประไพ	มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบูรณ์

เลขานุการ: นายสมยศ พันโคคา ศิลปกรรม: นายสุรัชย์ บุญพิทักษ์, นายคมสัน จันทร์แจ้ง
พิสูจน์อักษร: นายวิชัย ชัยบำรุง, นายไพศาล วิเศษชาติ, นางสาวณิชาภัทร เกิดฤทธิ์

วารสารการบริหารนิติบุคคลและนวัตกรรมท้องถิ่น

เครือข่ายส่งเสริมการวิจัยและนวัตกรรมทางสังคมศาสตร์

99/173 ม. 1 ตำบลลำไทร อำเภอน้อย จังหวัดพระนครศรีอยุธยา 13170

โทรศัพท์ : 095-564-9349 e-mail: selaphum.academic@gmail.com

จัดพิมพ์โดย: โรงพิมพ์มหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย เลขที่ 79 หมู่ 1 ตำบลลำไทร อำเภอน้อย

จังหวัดพระนครศรีอยุธยา 13170 โทร. 035-248-000 ต่อ 8555. แฟกซ์. 035-248-000 ต่อ 8545

ผู้ทรงคุณวุฒิกลั่นกรองบทความ (Peer Review)

ศ.ดร.บุญทัน ดอกไธสง	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
ศ.ดร.จำนงค์ อติวัฒนสิทธิ์	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
รศ.ดร.ธงชัย สิงอุตม	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
รศ.ดร.ธัชชนันท์ อิศรเดช	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
รศ.ดร.รัตน์ ปัญญาภา	มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี
รศ.ดร.สมชัย ศรีนอก	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
รศ.ดร.สุรินทร์ นิยมามกุล	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
รศ.ดร.กัญญามน กาญจนาวีกุล	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
รศ.ดร.ธงชัย สิงอุตม	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
รศ.ดร.สิริวัฒน์ ศรีเครือดง	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
รศ.ดร.อัครา หล่อตระกูล	มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนครศรีอยุธยา
รศ.ดร.อภิรักษ์ จันตะนี	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
รศ.ดร.ภัทรพล ใจเย็น	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
รศ.ดร.จิรายุ ทรัพย์สิน	มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์
รศ.ดร.ศิวะ ศรีโกกลางกุล	มหาวิทยาลัยขอนแก่น
รศ.ดร.เต็มศักดิ์ ทองอินทร์	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
รศ.ดร.พิเชฐ ทังโต	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
รศ.ดร.ศักรินทร์ วรวัฒน์ประิญา	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ
ผศ.ดร.วาสิตา เกิดผล ประสบศักดิ์	มหาวิทยาลัยราชภัฏเทพสตรี
ผศ.ดร.วิชชกร นาคชน	มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนครศรีอยุธยา
ผศ.ดร.ไพศาล เครือแสง	มหาวิทยาลัยราชภัฏนครสวรรค์
ผศ.ดร.นงศ์ลักษณ์ ใจฉลาด	มหาวิทยาลัยราชภัฏพิบูลสงคราม
ผศ.ดร.อานนท์ เมธีวรรณ	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
ผศ.ดร.วรรณ วรรณ	มหาวิทยาลัยราชภัฏร้อยเอ็ด
ผศ.ดร.สุภาพ ผู้รุ่งเรือง	มหาวิทยาลัยราชภัฏนครราชสีมา
ผศ.ดร.เดชาพล กัปโก	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
ผศ.ดร.สามารถ บุญรัตน์	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
ผศ.ดร.นพดล ดีไทยสงค์	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
ผศ.ดร.ธิดา หนามมี	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
ผศ.ดร.เสกสรร สนวนา	มหาวิทยาลัยราชภัฏร้อยเอ็ด
ผศ.ดร.อนันต์ อุปสอด	มหาวิทยาลัยราชภัฏลำปาง
ผศ.ดร.สุวัฒน์ อินทรประไพ	มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบูรณ์
ผศ.ดร.อุทัย สติมัน	มหาวิทยาลัยสวนดุสิต

ผู้ทรงคุณวุฒิกลั่นกรองบทความ (Peer Review) (ต่อ)

ผศ.ดร.ประทีป พิษทองกลาง	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลล้านนา
ผศ.ดร.ธีรภัทร กิจจารักษ์	มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบูรณ์
ผศ.ดร.ฐิติวรดา พลเยี่ยม	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
ผศ.ดร.ญาณัญญา ศิริภัทร์ธาดา	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ผศ.ดร.อัจฉรา ศรีพันธ์	มหาวิทยาลัยนเรศวร
ผศ.ดร.ฐิติพร อุ่นใจ	มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี
ผศ.ดร.สยาม ราชวัตร	มหาวิทยาลัยเชียงใหม่
ผศ.ดร.นฤมล อนุสนธิ์พัฒน์	มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนครศรีอยุธยา
ผศ.ดร.เอกอนงค์ ศรีสำอังก์	มหาวิทยาลัยสวนดุสิต
ผศ.ดร.สุภชัย ตรีทศ	มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบูรณ์
ผศ.ดร.บงกช นิมิตระกุล	มหาวิทยาลัยราชภัฏเทพสตรี
ผศ.ดร.อาจารย์ ประจวบเหมาะ	มหาวิทยาลัยราชภัฏจันทรเกษม
ผศ.ดร.สุรสิทธิ์ อุดมธนวังค์	สถาบันเทคโนโลยีไทย-ญี่ปุ่น
ผศ.ดร.ปรธูมาศ พลธิษฐ์ภักกุล	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
ผศ.ดร.นพพร บัวอินทร์	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ
ผศ.ว่าที่ร้อยตรี ดร.ไชยะ เทพา	มหาวิทยาลัยราชภัฏราชชนครินทร์
ผศ.ว่าที่ร้อยตรีพงศ์สวัสดิ์ ราชจันทร์	มหาวิทยาลัยราชภัฏร้อยเอ็ด
ผศ.มานิตย์ อรรถชาติ	มหาวิทยาลัยราชภัฏนครราชสีมา
ผศ.ดร.จักรวาล สุขไมตรี	มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา
ผศ.ดร.อานวย มีราคา	วิทยาลัยพิษณุพนิติต
อ.ดร.ณฐาพัชร วรพงศ์พัชร	มหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี
อ.ดร.ทศพร มะหะหมัด	มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต
อ.ดร.เพ็ญพิมพ์ พวงสุวรรณ	มหาวิทยาลัยพะเยา
อ.ดร.มาลัย วงศ์ฤทัยวัฒนา	มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น
อ.ดร.ฉัตรณรงค์ศักดิ์ สุธรรมดี	มหาวิทยาลัยราชภัฏชัยภูมิ
อ.ดร.อาภรณ์รัตน์ เลิศไผ่รอด	วิทยาลัยนครราชสีมา
อ.ดร.สาธิตี ชัยวัฒนพร	มหาวิทยาลัยแสตมฟอร์ด
อ.ดร.ณัฐพัชร มณีโรจน์	มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ
อ.ดร.ผกามาศ ชัยรัตน์	มหาวิทยาลัยพะเยา
Dr.Kajornattthapol Pongwiritthon	IQRA Business School
	University of Geomatika, Malaysia
อ.ดร.ศิวาพัชญ์ บำรุงเศรษฐพงษ์	โรงเรียนหอวัง สำนักงานเขตพื้นที่การศึกษามัธยมศึกษา
	กรุงเทพมหานคร เขต 2 สำนักงานคณะกรรมการ
	การศึกษาขั้นพื้นฐาน

บทบรรณาธิการ

วารสารการบริหารนิเทศและนวัตกรรมท้องถิ่น ฉบับนี้เป็นปีที่ 9 ฉบับที่ 8 ประจำเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2566 ที่ได้รับรองคุณภาพวารสารจากศูนย์ดัชนีการอ้างอิงวารสารไทย (Thai Journal Citation Index-TCI) เพื่อรักษาคุณภาพของบทความให้เป็นไปตามเงื่อนไขและกติกาสากล กองบรรณาธิการได้พิจารณาบทความโดยเสนอบทความต่อคณะกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิกลั่นกรอง (Peer Review) พิจารณาตรวจแก้ไขเพื่อความสมบูรณ์ของบทความก่อนการลงตีพิมพ์เพื่อคัดเลือกและกลั่นกรองบทความให้เกิดความความสมบูรณ์และมีคุณภาพมากที่สุด เพื่อควรค่าแก่การตีพิมพ์เผยแพร่และเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดทางวิชาการและเพื่อเป็นการพัฒนาศักยภาพทางด้านการสร้างสรรค์ผลงานทางวิชาการ

สำหรับเนื้อหาของวารสารฉบับนี้ถือได้ว่าเป็นความโดดเด่นที่เน้นกระบวนการวิจัยที่เข้มข้น โดยภาพรวมหลักเป็นการพัฒนาจากงานวิจัยที่ศึกษากรณีเฉพาะ (Case Study) ที่แต่ละบทความได้เน้นกระบวนการวิจัยเชิงลึกในหลายรูปแบบทั้งในรูปแบบของการสนทนากลุ่มการสอบถาม และการสัมภาษณ์ ประกอบกับบทความส่วนใหญ่แสดงถึงการทำงานร่วมกันของผู้นิพนธ์ในลักษณะทีมงาน ทำให้บทความมีความละเอียดรอบคอบถี่ถ้วน มีการวิเคราะห์ปัญหาและข้อเสนอแนะได้อย่างสมบูรณ์ น่าสนใจ ขอขอบคุณคณาจารย์ นักศึกษา และผู้สนใจทั่วไปทุกท่านที่ให้ความสนใจร่วมส่งบทความเผยแพร่ ในวารสารการบริหารนิเทศและนวัตกรรมท้องถิ่น และขอขอบคุณกองบรรณาธิการผู้ทรงคุณวุฒิพิจารณากลั่นกรองบทความทุกท่านมา ณ โอกาสนี้

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อนวัต กระสังข์
บรรณาธิการ

สารบัญ (Content)

	หน้า
คุณภาพชีวิตการทำงานและความผูกพันต่อองค์กรของข้าราชการ สำนักงานเขต สาทร กรุงเทพมหานคร.....	478
วชิ ธิญะเขียว, ลดาวัลย์ ไข่คำ	
ปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานประกันคุณภาพภายในโรงเรียนเอกชน สังกัด สำนักงานการศึกษาเอกชนจังหวัดสงขลา.....	491
สมาน ตีระณะกุล, สุดาพร ทองสวัสดิ์	
การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ของกลุ่มผู้สูงอายุในเขตกรุงเทพมหานคร.....	502
จตุรวัฒน์ ธนินันท์, ชัยยุภาณินันท์ ธนินันท์, ขจรอรุณพน พงศ์วิริทธิ์ธร ชวลิต หงสเลิศสกุล, ศิภาณูจันมณี ไชเออร์ส	
การพัฒนาเครือข่ายของภาครัฐ: กรณีศึกษาเครือข่ายอุตสาหกรรมป้องกัน ประเทศแบบพึ่งพาตนเอง.....	514
วรรณพร มีสุข, อรนนท์ กลั่นทพฺระ, ภริดา ชัยรัตน์	
การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการดำรงอยู่ของหิ้งตะลุงจังหวัดสุพรรณบุรี.....	528
ธารารัตน์ รุ่งไธทยกุล, เทพิกา รอดสการ	
ผลกระทบความสามารถในการทำกำไรโครงสร้างทางการเงินและผลตอบแทนจาก การลงทุนที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม.....	544
ธัญดา กล่อมสูงเนิน, มติธิดา กรงเต้น	
ผลกระทบของกระแสเงินสด ความสามารถในการทำกำไรความสามารถในการ ชำระหนี้ที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ กลุ่ม Set100.....	558
กัญยารัตน์ หนองหว้า, ดารณี เอื้อชนะจิต	
ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการ ดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ.....	573
พรพิมล ทวนทอง, เปญจพร โมกษะเวล	

ผลกระทบความสามารถในการทำกำไรโครงสร้างทางการเงินและผลตอบแทนจาก
การลงทุนที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

The Effect of Profitability, Financial Structure and Return
on Investment on The Stock Value of Companies Listed on the Stock
Exchange of Thailand in the Industrial Sector

ชญดา กล่อมสูงเนิน¹ มัตติมา กรงเต็น²

Tanyada Klomsungnoen, Mattima Krongten

บทคัดย่อ (Abstract)

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบความสามารถในการทำกำไรโครงสร้างทางการเงินและผลตอบแทนจากการลงทุนที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม การวิจัยเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสจากงบการเงินที่มีข้อมูลครบถ้วน จำนวน 87 บริษัทช่วงปีพ.ศ.2562 – 2564 วิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติโดยใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ยและค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวแปร การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย ผลจากการศึกษาวิจัย มูลค่าหลักทรัพย์ที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างทางการเงินและผลตอบแทนจากการลงทุน ได้แก่ 1) มูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี โดย พบว่า ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบเชิงบวก มูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 , โครงสร้างทางการเงินด้าน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบเชิงบวก ต่อ มูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 2) มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดพบว่า โครงสร้างทางการเงิน ด้าน_อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบเชิงบวก ต่อ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และ ผลตอบแทนจากการลงทุนด้านอัตรากำไรต่อหุ้น มีผลกระทบเชิงบวกต่อ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

Received: 2023-05-10 Revised: 2023-07-09 Accepted: 2023-07-09

¹ นักศึกษาหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม School of Accountancy , Sripatum University Corresponding Author e-mail: Tanyada.klo@gmail.com

² อาจารย์ประจำแบบพิเศษคณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม School of Accountancy, Sripatum University

คำสำคัญ (Keywords): ความสามารถในการทำกำไร; โครงสร้างทางการเงิน; ผลตอบแทนจากการลงทุน

Abstract

The purpose of this study was to study the effects of profitability, financial structure and return on investment on the stock value of companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the group of industrial products. This research is a quantitative research. Data were collected using secondary data from financial statements with complete information of 87 companies during the year 2019 - 2021. Data was analyzed with a statistical package using descriptive statistical analysis, including percentage, mean and fraction. Standard Deviation to describe the generalization of the variables. correlation coefficient analysis to test the relationship of independent variables and multiple regression analysis to test the research hypothesis. Research results The value of securities that affect profitability The financial structure and return on investment are as follows: 1) Market price to book value. positive impact Market value to book value at the statistical significance level of 0.01, the financial structure of Debt to asset ratio positively affecting the market value to the book value at the statistical significance level of 0.01. It has a positive impact on the market capitalization at a statistical significance level of 0.05 and the return on investment in earnings per share. have a positive impact on Market Capitalization at the statistical significance level of 0.05

Keywords: Profitability; Financial Structure; Return on investment

บทนำ (Introduction)

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม นั้น ได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์โควิด-19 เป็นอันดับ 2 รองลงมาจาก กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร อย่างไรก็ตามที่ผ่านมารัฐกิจในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมได้มีการบริหารจัดการภาวะวิกฤตที่เกิดขึ้น โดยมีการวางแผนและรับมือผลกระทบในด้านต่างๆ เช่น การวางแผนรับมือวิกฤตทางการเงิน เป็นต้น

ซึ่งจากสถานะเศรษฐกิจที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วทำให้ผู้บริหารระดับสูงและคณะกรรมการบริษัทต้องมีกลยุทธ์ที่จะ สามารถทำให้กิจการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ สามารถสร้างผลกำไรอย่างสูงสุด (Profit Maximization) และสร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้น (Maximize Shareholder's Wealth) ซึ่งสามารถวัดได้จากมูลค่าเพิ่มทางตลาด(Market Value

Added : MVA) ซึ่งเป็นมูลค่าที่เพิ่มขึ้นเกินกว่าเงินที่ลงทุนไปของผู้ถือหุ้น (Stewart,1991) กิจการสามารถสร้างผลกำไรจากการดำเนินงานได้จะส่งผลให้นักลงทุนสนใจลงทุนซื้อหลักทรัพย์ของกิจการเพิ่มมากขึ้น

จากข้อมูลข้างต้นทำให้ผู้วิจัยสนใจศึกษาเรื่อง ผลกระทบความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างทางการเงินและผลตอบแทนจากการลงทุน ที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม เพื่อให้ทราบถึงผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของกิจการทำให้ผู้ลงทุนหรือผู้มีส่วนได้เสียอื่น เกิดความระมัดระวังจากการนำข้อมูลในงบการเงินไปใช้ประโยชน์ ซึ่งส่งผลต่อการตัดสินใจในอนาคตของผู้มีส่วนได้เสียหรือผู้ที่สนใจลงทุน

วัตถุประสงค์ของการวิจัย (Research Objective)

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของความสามารถในการทำกำไรที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม
2. เพื่อศึกษาผลกระทบของโครงสร้างทางการเงินที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม
3. เพื่อศึกษาผลกระทบผลตอบแทนจากการลงทุนที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

วิธีดำเนินการวิจัย (Research Methods)

รูปแบบการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยออกแบบงานวิจัยให้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยมุ่งศึกษาผลกระทบความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างทางการเงินและผลตอบแทนจากการลงทุน ที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัยคือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีผลการดำเนินงานในช่วงปีพ.ศ.2562-2564 รวม3ปี จำนวน 87 บริษัทดังนั้นผู้วิจัยจึงเลือกวิธีการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจงเนื่องจากประชากรดังกล่าวผ่านตามหลักเกณฑ์ที่ทางผู้วิจัยได้ทำการศึกษามีข้อมูลครบถ้วนในช่วงเวลาดังกล่าว

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินและนำมาวิเคราะห์งบการเงินทำการคำนวณหาอัตราส่วนดังนี้

1. ตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่

1.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)

- **ความสามารถในการทำกำไร** ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิซึ่งเป็นหนึ่งในตัวชี้วัดที่สามารถใช้ในการประเมินธุรกิจ มักจะเป็นตัวคูณของผลกำไรประจำปี แนวทางที่ดีที่สุดในการประเมินมูลค่าบริษัทคือการใช้หลายกระแสเงินสดประจำปี เนื่องจากวิธีนี้ดีกว่ากระแสเงินสดสุทธิที่ผู้ซื้อคาดหวัง

- **โครงสร้างทางการเงิน** ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม(อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็น อัตราส่วนทางการเงินของหนี้สินรวมกับส่วนของเจ้าของ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกว่ากิจการมีหนี้สินทั้งหมดเป็นกี่เท่าของส่วนของเจ้าของ มักใช้บอกความเสี่ยงทางการเงินของกิจการ ยิ่งมีค่าสูงเท่าไร กิจการจะมีความเสี่ยงมาก เพราะโอกาสที่จะถูกเพิ่มจากเจ้าหนี้เป็นไปได้น้อยลง

- **มูลค่าทางการตลาด** ประกอบด้วย อัตรากำไรต่อหุ้นอัตราเงินปันผลตอบแทนเป็น ค่าที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียนคูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนปัจจุบัน ซึ่งมูลค่าดังกล่าวจะสะท้อนให้ผู้ลงทุนเห็นถึงขนาดและความน่าสนใจลงทุนของตลาดหลักทรัพย์นั้นๆ ทั้งในแง่ของสภาพคล่องปริมาณและประเภทสินค้าที่จะเลือกลงทุน

1.2 ตัวแปรตาม (Dependent Variable)

1.2.1 มูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น (Price Earnings Ratio or P/E Ratio) เป็นวิธีการที่ใช้กันมากที่สุดในการประเมินมูลค่าหุ้น โดยผลลัพธ์สามารถบอกเป็นนัยได้ว่าหลักทรัพย์ตัวนี้จะต้องใช้เวลากี่ปีในการที่ผลตอบแทนหรือกำไรสุทธิจะรวมกันเท่ากับราคาของหลักทรัพย์ ณ เวลาที่ทำการคำนวณ (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548) แทนค่าตัวแปรด้วย P/E

1.2.2 มูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price/Book Value Ratio or P/BV Ratio) เป็นการเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญ 1 หุ้นตามงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์นั้น อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่าราคาหุ้น ณ ขณะนั้นสูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชี (สถาบันพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548)

1.2.3 มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) คือ ข้อมูลที่บอกถึงระดับราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ว่าอยู่ในราคาเท่าไร โดยจะนำราคาหุ้นมาพิจารณาประกอบการตัดสินใจในการลงทุนมาเปรียบเทียบกับราคาหุ้นในอดีตหรือคาดการณ์แนวโน้มในอนาคตได้ ที่กล่าวถึงคือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แทนค่าตัวแปรด้วย PRICE โดยมีงานวิจัยในอดีตที่ผ่านมา เช่น ชูดาพร สอนภักดี (2564), อาภากร วรเศรษฐ (2564), นงลักษณ์ ผุดผือก (2557)

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้มีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทั้งในส่วน of ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) โดยที่

1. **ตัวแปรอิสระ** ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจากงบการเงินประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่าง ปี พ.ศ 2564 2562 ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ,อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์,อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ด้วยอัตรากำไรต่อหุ้น ,อัตราเงินปันผลตอบแทน

2. **ตัวแปรตาม** จากการเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจากงบการเงินประจำปีและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระหว่างปีพ.ศ. 2562 ถึงพ.ศ. 2564 ประกอบด้วยมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น (P/E),มูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี(P/BV),มูลค่าหุ้นตามราคาตลาด(MC)

สถิติที่ใช้ในการวิจัย

ผู้วิจัยได้ดำเนินการกำหนดสถิติที่มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับข้อมูลทางสถิติโดยสถิติที่ใช้ประกอบด้วยการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิจัย (Research Results)

1. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปร

ตัวแปร	จำนวนข้อมูล	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบน
Variables	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROE	261	-241.00	118.80	17.57	42.34
ROA	261	-24.60	85.00	16.98	20.02
NPM	261	-87.90	196.60	12.60	32.96
D/R	261	0.10	2.70	1.06	0.63
D/E	261	0.10	25.70	2.73	3.64
EPS	261	-36.40	60.70	3.29	11.49
DY	261	0.0	43.70	12.06	9.94
P/E	261	0.0	1427.20	79.15	198.36
P/BV	261	0.0	41.20	3.80	4.54
MC	261	0.0	649.30	26.15	96.29

Valid N
(listwise) 261

จากผลการวิเคราะห์พบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์(ROA) อัตรากำไรสุทธิ(NPM) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม(D/R) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E) อัตรากำไรต่อหุ้น(EPS) และ อัตราเงินปันผลตอบแทน(DY) เป็นตัวแปรอิสระ และมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น (P/E) มูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตาม บัญชี (P/BV) และ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MC) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 17.571, 16.985, 12.605, 1.068, 2.734, 3.290, 12.067, 79.154, 3.803, 26.154 ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐานอยู่ที่ 42.3428, 20.0241, 32.9669, 0.6325, 3.6452, 11.4906, 9.9491, 198.3667, 4.5458, 96.2951ตามลำดับ และค่าต่ำสุดที่ -241.00, -24.60, -87.90, 0.10, 0.10, -36.40, 0.0, 0.0, 0.0, 0.0 ตามลำดับ และค่าสูงสุด 118.80, 85.00, 196.60, 2.70, 25.70, 60.70, 43.70, 1427.20, 41.20, 649.30 ตามลำดับดังตารางที่ 1

2. การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

	ROE	ROA	NPM	D/R	D/E	EPS	DY
ROE	1						
ROA	.763**	1					
NPM	.514**	.606**	1				
D/R	-.107	-.185	-.248	1			
D/E	-.433**	-.227	-.303**	.771**	1		
EPS	.186	.317**	.129	-.257	-.163	1	
DY	.339**	.454**	.272	-.168	-.233	.171	1

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

จากการทดสอบวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ตัวแปรอิสระทั้งหมด ตามตาราง ที่ 2 ของ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)อัตรากำไรสุทธิ (NPM)อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม(D/R) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E) อัตรากำไรต่อหุ้น(EPS) อัตราเงินปันผลตอบแทน(DY) พบว่าไม่มีตัวแปรอิสระใดที่มีความสัมพันธ์กันสูง เนื่องจากค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์จากผลการทดสอบ อยู่ในช่วงต่ำสุด -0.433และสูงสุด 0.763 ซึ่งมีอยู่ในช่วงระหว่าง -0.8 หรือ 0.8 ซึ่งเป็นค่าที่ยอมรับได้ จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระ อยู่ในการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ ไม่มีอัตราสัมพันธ์ใน

ข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าอยู่ระหว่าง 1.845 – 1.980 แสดงว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มี อัดตะสัมพันธ์ในข้อมูลดังนั้น จึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)ได้ดังตารางที่ 2

3. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 3 ผลกระทบความสามารถในการทำกำไรต่อมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมอุตสาหกรรม

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
(Constant)	33.279	9.082		3.664	0.000		
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	0.767	0.638	0.116	1.203	0.230	0.415	2.408
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	-2.081	1.445	-0.147	-1.440	0.151	0.371	2.694
อัตรากำไรสุทธิ	0.095	0.465	0.015	0.203	0.839	0.732	1.366

a. Dependent Variable: P/E หมายเหตุ : *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

R= .092 R²=0.008 Adjusted R²=-0.003 SEE= 116.55 F=0.728 Durbin = 2.012

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(ROE)และ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)และ อัตรากำไรสุทธิ (NPM)ไม่ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น (P/E)อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังตารางที่ 3

ตารางที่ 4 ผลกระทบความสามารถในการทำกำไรต่อ มูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
(Constant)	1.053	0.123		8.546	0.000		
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	0.029	0.009	0.307	3.362	0.001**	0.415	2.408
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.012	0.020	0.062	0.637	0.525	0.371	2.694
อัตรากำไรสุทธิ	-0.006	0.006	-0.068	-0.987	0.324	0.732	1.366

a. Dependent Variable: P/B หมายเหตุ : *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

R= 0.311 R²=0.110 Adjusted R²= 0.099 SEE= 1.58 F=10.551 Durbin = 1.979

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(ROE)ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ขณะเดียวกันอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)และอัตรากำไรสุทธิ (NPM)ไม่ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังตารางที่ 4

ตารางที่ 5 ผลกระทบความสามารถในการทำกำไรต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
(Constant)	7.945	2.615		3.039	0.003		
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	0.166	0.184	0.087	0.904	0.367	0.415	2.408
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	-0.036	0.416	-0.009	-0.087	0.931	0.371	2.694
อัตรากำไรสุทธิ	0.002	0.134	0.001	0.012	0.991	0.732	1.366

a. Dependent Variable: MC หมายเหตุ : : *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

R= 0.081 R²=0.007 Adjusted R²= -0.005 SEE= 33.55 F=0.565 Durbin = 1.951

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น(ROE)และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)และอัตรากำไรสุทธิ (NPM)ไม่ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (MC)อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังตารางที่ 5

ตารางที่ 6 ผลกระทบโครงสร้างทางการเงินต่อมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
(Constant)	6.447	14.984		0.430	.667		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	65.537	49.117	0.124	1.334	0.183	0.446	2.241

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-3.712	7.652	-0.045	-0.485	0.628	0.446	2.241
--------------------------------------	--------	-------	--------	--------	-------	-------	-------

a. Dependent Variable: P/E หมายเหตุ : *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

R= 0.095 R²=0.009 Adjusted R²=0.001 SEE= 116.28 F=1.179 Durbin = 2.001

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/R) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าราคาตลาดต่อส่วน (P/E) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังตารางที่ 6

ตารางที่ 7 ผลกระทบโครงสร้างทางการเงินต่อมูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
(Constant)	0.891	0.204		4.367	0.000		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.119	0.668	0.016	0.178	0.859	0.446	2.241
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.367	0.104	0.311	3.527	0.000**	0.446	2.241

a. Dependent Variable: P/BV หมายเหตุ : *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

R= 0.323 R²=0.104 Adjusted R²=0.097 SEE= 1.58 F=15.023 Durbin = 1.935

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/R) ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ขณะเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (P/E) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ดังตารางที่ 7

ตารางที่ 8 ผลกระทบโครงสร้างทางการเงินต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
(Constant)	1.064	4.294		0.248	0.804		
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	24.461	14.075	0.161	1.738	0.043*	0.446	2.241
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-1.153	2.193	-0.049	-0.526	0.599	0.446	2.241

a. Dependent Variable: MC หมายเหตุ : *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

R= 0.129 R²=0.017 Adjusted R²=0.009 SEE= 33.32 F=2.170 Durbin =2.037

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/R) ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด(MC) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ 0.05 ขณะเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(D/E) ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด(MC) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05ดังตารางที่ 8

ตารางที่ 9 ผลกระทบผลตอบแทนจากการลงทุน ต่อมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้นของของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
(Constant)	29.251	9.859		2.967	0.003		
อัตรากำไรต่อหุ้น	-0.761	1.737	-0.027	-0.438	0.662	0.984	1.017
อัตราเงินปันผล	-0.505	1.661	-0.019	-0.304	0.761	0.984	1.017

a. Dependent Variable: P/E หมายเหตุ : *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

R= 0.035 R²=0.001 Adjusted R²= -0.006 SEE= 116.75 F=0.162 Durbin =2.010

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่าอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS)และอัตราเงินปันผล(DY)ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น(P/E)อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังตารางที่ 9

ตารางที่ 10 ผลกระทบผลตอบแทนจากการลงทุนต่อมูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
(Constant)	1.369	0.141		9.711	0.000		
อัตรากำไรต่อหุ้น	-0.007	0.025	-0.017	-0.270	0.788	0.984	1.017
อัตราเงินปันผล	-0.023	0.024	-0.061	-0.979	0.329	0.984	1.017

a. Dependent Variable: P/BV หมายเหตุ : *มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

R= 0.066 R²=0.004 Adjusted R²= -0.003 SEE= 1.66 F=0.559 Durbin =1.871

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่าอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS)และอัตราเงินปันผล(DY)ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อมูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี(P/BV) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังตารางที่ 10

ตารางที่ 11 ผลกระทบผลตอบแทนจากการลงทุนต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		Collinearity Statistics		
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
(Constant)	7.769	2.821		2.754	0.006		
อัตรากำไรต่อหุ้น	0.871	0.497	0.109	1.753	0.041*	0.984	1.017
อัตราเงินปันผล	-0.002	0.475	0.000	-0.003	0.997	0.984	1.017

a. Dependent Variable: MC หมายเหตุ : มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01

R= 0.109 R²=0.012 Adjusted R²= -0.004 SEE= 33.40 F=1.56 Durbin =2.004

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่าอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS)ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด(MC)อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ขณะเดียวกันอัตราเงินปันผล(DY)ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด(MC)อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังตารางที่ 11

อภิปรายผลการวิจัย (Research Discussion)

1.เพื่อศึกษาผลกระทบความสามารถในการทำกำไร ที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ พบว่าความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อมูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สินี ภาควัฒนาร ,2558 ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขณะเดียวกันพบว่า ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อ มูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น และ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของสิริกาญจน์ ตายนะตานติ (2555) สินี ภาควัฒนาร (2558) และ อรุณมา ต้นดี (2556) ที่พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น นอกจากนี้ยังพบว่า ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และ อัตรา

กำไรสุทธิ ไม่ส่งผลกระทบต่อ มูลค่าหลักทรัพย์ ซึ่งไม่สอดคล้องกับ งานวิจัยของ Rosikah (2016) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ กับมูลค่าหลักทรัพย์ขององค์กร ในประเทศอินโดนีเซีย

2.เพื่อศึกษาผลกระทบโครงสร้างทางการเงิน ที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ พบว่า โครงสร้างทางการเงินด้าน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อ มูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ภาวิณี เดชศิริ และ ณกมล จันทน์สม (2564) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ขณะเดียวกัน โครงสร้างทางการเงินด้าน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัย ของ Kraus and Litzenberger (1973) ที่กล่าวว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี และ โครงสร้างทางการเงินด้าน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งไม่สอดคล้องกับ งานวิจัยของบุญนาถ เกิดสิทธิ์ (2554) ได้ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขณะเดียวกัน โครงสร้างทางการเงินด้าน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ไม่สอดคล้อง กับงานวิจัยของดัสกร สีดา (2562) เรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นอกจากนี้ยังพบว่า โครงสร้างทางการเงินด้าน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อ มูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ Dwi,mulyono and Rahfiani (2009) ที่พบว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวก กับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

3.เพื่อศึกษาผลกระทบผลตอบแทนจากการลงทุน ที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ พบว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนด้าน อัตรากำไรต่อหุ้น มีผลกระทบต่อ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Cardamone, Carnevale, and Giunta (2012)ได้ศึกษาเกี่ยวกับ ความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่น่าเสนอ:หลักฐานเชิงประจักษ์บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของอิตาลี ขณะเดียวกัน ผลตอบแทนจากการลงทุนด้าน อัตราเงินปันผล ไม่มีผลกระทบต่อ มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ งานวิจัยของ พัทธ์ธีรา จิรอุดมสารโรจน์ (2560) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์มูลค่าราคาตามบัญชี กำไรต่อ หุ้นและเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มดัชนี SET 100ขณะเดียวกันพบว่า

ผลตอบแทนจากการลงทุนด้าน อัตรากำไรต่อหุ้น และ อัตราเงินปันผล ไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ Silvestri, A., & Veltri, S. (2012) การทดสอบที่ประยุกต์แบบจำลองมาจากสมการ ของ Ohlson (1995) โดยใช้ข้อมูลของกิจการในอุตสาหกรรมการเงิน ในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศอิตาลีนอกจากนี้ยังพบว่าผลตอบแทนจากการลงทุนด้าน อัตรากำไรต่อหุ้น และ อัตราเงินปันผล ไม่มีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ศุภชัย จันที (2562) ได้ศึกษาอัตราส่วนวิเคราะห์มูลค่าตลาดที่ส่งผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อเสนอแนะการวิจัย(Research Suggestions)

ข้อเสนอแนะจากผลการศึกษา

ผลการศึกษา สามารถใช้เป็นเครื่องมือในการประกอบการวิเคราะห์เพื่อให้ผู้สนใจลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม สามารถใช้ประเมินมูลค่าหุ้นในตลาด ไม่ว่าจะเป็น มูลค่าราคาตลาดต่อหุ้น มูลค่าราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี และมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ทั้งนี้ นักลงทุน ควรให้ความสำคัญกับ ความสามารถในการทำกำไร โครงสร้างทางการเงิน และผลตอบแทนจากการลงทุนในการนำมาประเมินราคาหลักทรัพย์ เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุน

ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งนี้ ยังมีข้อมูลบางกลุ่มที่ไม่ส่งผลต่อมูลค่าหุ้นในตลาด ซึ่งอาจจะเป็นผลมาจากข้อมูลที่ได้ทำการรวบรวมนั้น ใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี 2562-2564 รวมระยะเวลา 3 ปี อย่างไรก็ตามในการศึกษาครั้งต่อไปควรเพิ่มระยะเวลาในการศึกษาข้อมูลให้มากขึ้น เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่มีประโยชน์มากขึ้น

2. งานวิจัยในอนาคตควรเลือกศึกษาบริษัทจดทะเบียนเจาะจงในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการเจริญเติบโต มีการเปิดเผยข้อมูลที่ชัดเจน ซึ่งการศึกษาเจาะจงในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นจะสามารถวิเคราะห์ตัวแปรที่นำมาพิจารณาตัดสินใจในการประเมินมูลค่าหุ้นเพื่อการลงทุนได้ชัดเจนขึ้น

เอกสารอ้างอิง (References)

กฤตยชญ์ ศรีสุข. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมของหลักทรัพย์ในดัชนี SET 50 . วิทยานิพนธ์ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. คณะบริหารธุรกิจ: มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ด้สกร สีด้า. (2562) . อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจ
ขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจ
มหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม อุตสาหกรรม
เทคโนโลยีวิทยานิพนธ์. ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. วิชาเอกการบัญชี. คณะ
บริหารธุรกิจ : มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). ข้อมูลงบการเงิน. (ออนไลน์). สืบค้น พฤศจิกายน 2565
.จากเว็บไซต์: <https://www.set.or.th>. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565).
ประวัติและบทบาท. (ออนไลน์). สืบค้น 20 กันยายน 2565 .จากเว็บไซต์:
<https://www.set.or.th>.

ธารารัตน์ หูลไธสง. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างราคาตามบัญชี กำไรจากการดำเนินงาน กำไร
สุทธิกระแสเงินสดจากเงินปันผล และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อราคา
หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสาร
บริหารธุรกิจและการบัญชี: มหาวิทยาลัยขอนแก่น

ธาราวัน เพชรเจริญ. (2555). บทความวิจัย อัตราส่วนความเสี่ยงของหนี้สินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์
ของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรุงเทพฯ: คณะบัญชี
มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

บุญนาค เกิดสินธุ์. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์
กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระ ปริญญา
มหาบัณฑิต). ปทุมธานี: มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

Apsari,Idha., Ayu Dwiatmanto dan Devi Farah Azizah. (2015). Pengaruh Return On
Equity, Net Profit Margin, Debt To Equity Ratio dan Longterm Debt To Equity
Ratio Terhadap Price Book Value.Jurnal Administrasi Bisnis (JAB). Vol 27. No
2.

Dwi Martani, Mulyono and Rahfiani Khairurizka. (2009). The effect of financial ratios,
firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the
stock return, Department of Accounting, Faculty of Economics, University of
Indonesia, Journal of Chinese Business, 44-55

Idawati W, Wahyudi A (2015). Effect of Earning Per Shares (EPS) and Return on
Assets (ROA) Against Share Price on Coal Mining Company Listed in Indonesia
Stock Exchange. Journal of Resources Development and Management. ;
7(1):79-91