



วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์

Western University Research Journal of Humanities and Social Science

ปีที่ 11 ฉบับที่ 2 พฤษภาคม-สิงหาคม 2568

ISSN 3057-1766 (Print) ISSN 3057-1855 (Online)



วัตถุประสงค์ :

วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ กำหนดเผยแพร่ปีละ 3 ฉบับ (ฉบับที่ 1 มกราคม-เมษายน, ฉบับที่ 2 พฤษภาคม-สิงหาคม และฉบับที่ 3 กันยายน-ธันวาคม) ทั้งนี้ มีวัตถุประสงค์

1. เพื่อเผยแพร่ผลงานวิจัยและผลงานวิชาการที่มีคุณภาพของนักศึกษาระดับบัณฑิตศึกษา อาจารย์ และนักวิจัยที่ต้องการเผยแพร่ผลงานวิจัยและผลงานวิชาการทั้งภายในและภายนอก
2. เป็นสื่อกลางในการนำเสนอความก้าวหน้าทางการวิจัยของนิสิต อาจารย์ นักวิจัย ตลอดจนผู้ทรงคุณวุฒิ และนักวิชาการภายนอกได้สร้างสรรค์และเผยแพร่ผลงานวิชาการ
3. เพื่อเป็นการส่งเสริมและพัฒนางานวิชาการของคณาจารย์ในมหาวิทยาลัยให้มีความก้าวหน้าและนำไปสู่การเพิ่มพูนตำแหน่งทางวิชาการ

ขอบเขตของวารสาร

1. วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มุ่งเน้นเป็นสื่อกลางในการสร้างองค์ความรู้และเผยแพร่บทความวิชาการและผลงานวิจัยที่มีคุณภาพเป็นประโยชน์ต่อวงวิชาการในสาขาต่าง ๆ เช่น เศรษฐศาสตร์/บริหารธุรกิจและการจัดการ/รัฐศาสตร์/รัฐประศาสนศาสตร์/ นิติศาสตร์/ศึกษาศาสตร์/ศิลปศาสตร์ และสาขาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
2. บทความที่ส่งมาขอรับการตีพิมพ์ในวารสารวิจัยมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ จะต้องไม่เคยตีพิมพ์หรืออยู่ระหว่างการพิจารณาจากผู้ทรงคุณวุฒิเพื่อตีพิมพ์ในวารสารอื่น ผู้เขียนบทความจะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การเสนอบทความวิชาการหรือบทความวิจัยเพื่อตีพิมพ์ ในวารสารวิจัยมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ อย่างเคร่งครัด
3. บทความที่ตีพิมพ์เผยแพร่ได้ผ่านการพิจารณาจากผู้ทรงคุณวุฒิในสาขาที่เกี่ยวข้องอย่างน้อย 3 ท่าน จากหลากหลายสถาบัน โดยเปิดรับบทความทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ
4. การรับบทความของวารสารวิจัยมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์จะเป็นบทความที่มุ่งเน้นสร้างองค์ความรู้ แนวคิด ทฤษฎีใหม่ ๆ ช่วยขยายองค์ความรู้ในแง่มุมต่าง ๆ เพื่อให้ผู้อ่านสามารถเข้าใจ และนำไปประยุกต์ใช้ในวงวิชาการที่กว้าง และมีประโยชน์ต่อสังคมโดยรวม
5. ทศนะและความคิดเห็นที่ปรากฏในบทความวารสารวารสารวิจัยมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ ถือเป็นความรับผิดชอบของผู้เขียนบทความนั้น ไม่ถือเป็นทศนะและความรับผิดชอบของกองบรรณาธิการวารสารวิจัยมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์

เจ้าของ	มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น		
ที่ปรึกษา	รองศาสตราจารย์ ดร.จิรศักดิ์	จิยะจันทร์	อธิการบดีมหาวิทยาลัยเวสเทิร์น
บรรณาธิการ	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กฤษฎา	ตันเปาว์	อธิการบดีมหาวิทยาลัยเนชั่น
กองบรรณาธิการ			
	ศาสตราจารย์ ดร.สุมาลี	วงษ์วิฑิต	มหาวิทยาลัยรามคำแหง
	ศาสตราจารย์ ดร.สมศักดิ์	สามัคคีธรรม	สถาบันบัณฑิตพัฒนศาสตร์
	รองศาสตราจารย์ ดร.สุมาลี	รามัญ	มหาวิทยาลัยเอเซียอาคเนย์
	รองศาสตราจารย์ ดร.คณเฑาะ	ธนะวัฒน์ปริญญา	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยี
			พระจอมเกล้าพระนครเหนือ
			วิทยาเขตระยอง
	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รัชฎากร	วินิจกุล	มหาวิทยาลัยราชภัฏ
			กำแพงเพชร
	รองศาสตราจารย์ ดร.พัลลภสรณ์	วรภัทร์ธีระกุล	มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น
	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ตรีเนตร	ตันตระกูล	มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น
	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.รัฐชญา	ฤาแรง	มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น
	ดร.ณัฐวัฒน์	พระงาม	มหาวิทยาลัยพิษณุโลก
	ดร.รวงทอง	ถาพันธุ์	มหาวิทยาลัยเจ้าพระยา
	ดร.นิพิฐพนธ์	สนิทเหลือ	สถาบันเทคโนโลยี
			แห่งสุวรรณภูมิ

ฝ่ายประสานงานและจัดการ ส่วนงานวิจัยและบริการวิชาการ

กำหนดออกเผยแพร่

- ฉบับที่ 1 มกราคม-เมษายน
- ฉบับที่ 2 พฤษภาคม-สิงหาคม
- ฉบับที่ 3 กันยายน-ธันวาคม

สารบัญ (ต่อ)

	หน้า
ปัจจัยที่มีผลต่อการเลือกใช้โปรแกรมบัญชีของสถานประกอบการขนาดเล็ก ในเขตอำเภอเมือง จังหวัดปทุมธานี	127-142
Factors Affecting the Selection of Accounting Software for Small Business in Amphoe Muang, Pathum–Thani	

นุชชรา พึ่งวิริยะ

อิทธิพลของอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและอัตราส่วนความสามารถ ในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าธุรกิจของกลุ่มบริษัทธุรกิจอุปโภคบริโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	143-154
The Influence of Financial Structure Ratios and Profitability Ratios on The Business Value of Consumer Business Companies Listed in the Stock Exchange of Thailand	

เนติภูมิ อักษรดี และ จีรพงษ์ จันทรงาม

ความเป็นไปได้ในการพัฒนารัฐสวัสดิการในสังคมไทย	155-166
The Feasibility of Developing a Welfare State in Thai Society	

บุญส่ง ชเลธร

อิทธิพลของทักษะนักบัญชีที่มีต่อคุณภาพงานบัญชี: การพิจารณาบทบาทกำกับ ของสภาพแวดล้อมการทำงานในองค์กรธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) ในภาคตะวันออกของประเทศไทย	167-182
The Influence of Accounts’ Skills on the Accounting Quality: the Moderation Role of Organizational Work Environment in Small and Medium Enterprises (SMEs) in the Eastern Region of Thailand	

ปริศนา อินทรโชติ และ ไกรวิทย์ หลีกภัย

อิทธิพลของอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและอัตราส่วนความสามารถในการทำ
กำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าธุรกิจของกลุ่มบริษัทธุรกิจอุปโภคบริโภค
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Influence of Financial Structure Ratios and Profitability Ratios on The
Business Value of Consumer Business Companies Listed
in the Stock Exchange of Thailand

¹เนติภูมิ อักษรดี และ ²จิรพงษ์ จันทรัมย์

¹Natipoom Aksorndee and ²Jirapong Channgam

¹นักศึกษาหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม บางเขน กรุงเทพฯ

²อาจารย์ประจำสาขาบัญชี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม วิทยาเขต ชลบุรี

¹Master of Accountancy, Department of Accounting, School of Accountancy, Sripatum University, Bangkok,

²Lecturer, Accounting Department, Faculty of Accountancy, Sripatum University, Chonburi University

¹Corresponding Author. E-mail: Aksorndee27@gmail.com

Received June 18, 2025; Revised July 22, 2025; Accepted August 22, 2025

บทคัดย่อ

บทความวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าธุรกิจของกลุ่มบริษัทธุรกิจอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) รูปแบบการวิจัยเชิงปริมาณที่ได้ศึกษากับกลุ่มตัวอย่างที่เป็นกลุ่มบริษัทธุรกิจอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 200 ตัวอย่าง รวบรวมข้อมูลทางการเงินจากบริษัทที่มีการประกอบกิจการในกลุ่มธุรกิจอุปโภคบริโภค ระหว่างปี 2063-2567 การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ใช้สถิติโดยวิธีการถดถอย (Regression Analysis) เพื่อตรวจสอบปัจจัยที่เป็นตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DTAR) อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (EBIT) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) กับตัวแปรตามที่เป็นตัวบ่งชี้มูลค่าของบริษัท เช่น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่อมูลค่าของบริษัทของกลุ่มบริษัทธุรกิจอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

คำสำคัญ: อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน; อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร;

มูลค่าของกลุ่มบริษัทอุปโภคบริโภค

Abstract

This research aims to study the influence of financial structure ratios and profitability ratios on the business value of consumer business groups listed on the Stock Exchange of Thailand (SET). Quantitative research was conducted on a sample of 200 consumer business groups listed on the Stock Exchange of Thailand (SET) using financial data from companies operating in the consumer business group between 2020 and 2024. This study uses statistical data analysis using the commercial regression analysis method to examine the relationship between independent variables: debt to equity ratio (D/E), debt to asset ratio (DTAR), interest coverage ratio (EBIT), gross profit margin (GPM), operating profit margin (OPM), net profit margin (NPM), return on assets (ROA), return on equity (ROE) with dependent variables that are indicators of company value, such as price to net earnings ratio (P/E), price to book value ratio (P/BV), and earnings per share ratio (EPS). The results of the study found that financial structure ratios and profitability ratios have a positive influence on company value of consumer business groups listed on the Stock Exchange of Thailand (SET).

Keywords: Financial structure ratio; Profitability ratio; Value of consumer group companies

บทนำ

ปัจจุบันการดำรงอยู่ในชีวิตของมนุษย์จำเป็นต้องอาศัยปัจจัยในการดำรงชีวิตที่เรียกว่าปัจจัยสี่ซึ่งประกอบด้วย อาหาร ยา เครื่องนุ่งห่ม ที่อยู่อาศัย ซึ่งในแต่ละสมัยความต้องการของมนุษย์มีการเปลี่ยนแปลงไปอยู่ตลอดเวลา ผู้บริโภคหันมานิยมเลือกซื้อสินค้าผ่านออนไลน์มากขึ้น ธุรกิจอุปโภคบริโภคต่างปรับตัวเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค โดยในปี 2564 ธุรกิจอุปโภคบริโภคมีมูลค่าการซื้อขายอยู่ที่ 2.7 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ถึงร้อยละ 1.9 ล้านล้านบาท โดยในปี 2565 มีการซื้อภายใต้ปรับตัวขึ้นอย่างค่อยเป็นตามสภาวะเศรษฐกิจที่มีปัจจัยหนุนมากระตุ้นการใช้จ่ายของภาครัฐ และผู้บริโภคกลุ่มรายได้ระดับกลางและบนมีการใช้จ่ายมาก โดยเฉพาะในกรุงเทพมหานครที่เป็นเมืองสังคมเมืองสูง การแข่งขันของธุรกิจที่รุนแรงจากสินค้าที่มีความคล้ายคลึงกัน ราคาสินค้าที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งกดดันกำลังการซื้อของผู้บริโภค ทำให้ยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภคมีอัตราการเติบโตที่ไม่มากนัก (วุฒิชัย ยังปรารักษ์ และธัญนันท์ บุญอยู่, 2566) โดยดัชนีราคาผู้บริโภคจำแนกรายภาคพบว่า ดัชนีราคาผู้บริโภคในทุกภาค เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อนหน้ายังคงขยายตัวในทุกภูมิภาค ซึ่งในเดือนธันวาคมมีอัตราเงินเฟ้อสูงทุกภาคส่วน โดยในกรุงเทพมหานครสูงขึ้นถึงร้อยละ 6.13 รองลงมา ได้แก่ ภาคเหนือสูงขึ้นร้อยละ 5.93 ภาคกลางสูงขึ้นร้อยละ 5.86 และภาคตะวันออกเฉียงเหนือสูงขึ้นร้อยละ 5.67 ในขณะที่ภาคใต้สูงขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าทุกภูมิภาคที่ร้อยละ 5.77 (สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า, 2566) ในการศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัย สนใจศึกษาองค์ประกอบสำคัญที่ผู้ประกอบการใช้พิจารณาในการดำเนินอุปโภคบริโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการดำเนินธุรกิจ โดยกลุ่มบริษัทธุรกิจอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นธุรกิจ

ที่เกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้า เพื่อการอุปโภคบริโภคต่าง ๆ ทั้งที่เป็นสินค้าจำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือยที่ประกอบด้วย ประเภทสินค้าแฟชั่นที่เป็นผู้ผลิต ออกแบบ ตัวแทนจำหน่ายสินค้า เครื่องนุ่งห่ม รองเท้า เครื่องหนัง กระเป๋า เจียระไน และแปรรูปอัญมณี เครื่องประดับต่าง ๆ ผลิตวัตถุดิบสำหรับอุตสาหกรรมเส้นใย เส้นด้าย และฟอกหนัง เป็นต้น ประเภทของใช้ในครัวเรือน และสำนักงานที่เป็นธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าประเภทของใช้ในครัวเรือนหรือสำนักงาน ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายของใช้ในครัวเรือน เช่น เพอร์นิเจอร์ เครื่องตกแต่ง-บ้าน อุปกรณ์กีฬา ของเล่น และเครื่องครัว เป็นต้น ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายอุปกรณ์ส่องสว่าง เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านและสำนักงาน เช่น โทรทัศน์ เครื่องเสียง เครื่องถ่ายเอกสาร เป็นต้น ผู้ผลิตของใช้สำนักงาน เช่น ปากกา แฟ้มเอกสารต่าง ๆ และประเภทสินค้าของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ที่ประกอบด้วยผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคส่วนตัวต่าง ๆ เช่น เครื่องสำอาง ผลิตภัณฑ์บำรุงผิวพรรณ น้ำหอม ผ้าอ้อม กระดาษชำระ ยา เครื่องมือทางการแพทย์ สินค้าที่ใช้ไบโอเทคโนโลยีต่าง ๆ เป็นต้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

นอกจากนี้ภาพรวมธุรกิจประเทศไทยที่ผ่านมามีการปรับตัวการลงทุนเพียงเล็กน้อย จึงเป็นความเสี่ยงที่ธุรกิจจะล้มเหลวทางการเงินที่รวมถึงการล้มละลายได้ ซึ่งทำให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อาจต้องมีการฟื้นฟูกิจการหรืออาจถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ได้ การดูแลสุขภาพทางการเงินจึงสนับสนุนให้เกิดการวางแผน ควบคุม และป้องกันความเสียหายที่เกิดขึ้น ดังนั้นการวิเคราะห์งบการเงินที่ที่สามารถสร้างมูลค่าทางธุรกิจให้แก่บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้จะถือเป็นการสร้างคุณค่าให้แก่บริษัท ไม่ว่าจะเป็นการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ประกอบด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย หรือการวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินค้าทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นต้น ซึ่งการวิเคราะห์งบการเงินดังกล่าวจะส่งผลให้เกิดมูลค่าของธุรกิจที่เป็นอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นได้เช่นกัน (สุชาร์ตน์ บุญอยู่ และกนกอร บุญมาเกิด, 2568) โดยการวิเคราะห์งบการเงินอาจใช้วิธีหนึ่งหรือหลายวิธีขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ที่จะนำไปใช้ให้เกิดประโยชน์ เมื่อระยะเวลาเปลี่ยนแปลงไปวิธีการเปรียบเทียบที่จะนำมาใช้ย่อมแตกต่างกันไป การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเป็นวิธีที่นิยมนำมาใช้มากในการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อการประเมินผลการดำเนินงานของกิจการด้านต่าง ๆ ในช่วงเวลานั้น ๆ ซึ่งการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนั้น จะทำให้สามารถเปรียบเทียบผลดำเนินงานของกิจการตามความต้องการของผู้วิเคราะห์ได้ (ศราวุธ สร้อยทอง, 2562) การเติบโตของกำไรที่เพิ่มขึ้นและลดลงของกำไรประจำปี ซึ่งโดยปกติแล้วจะแสดงเป็นรูปของ

เปอร์เซ็นต์ที่บ่งบอกได้ว่า ธุรกิจสามารถสร้างผลกำไรที่เพิ่มขึ้นในแต่ละปีและมีแนวโน้มที่จะมีผลประกอบการทางการเงินที่ดีขึ้นได้ด้วยเช่นกัน (Indrawati & Rahmawati, 2023)

จากประเด็นดังกล่าวจึงนำมาสู่การศึกษาวิจัยถึงอิทธิพลของอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าธุรกิจของกลุ่มบริษัทธุรกิจอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเป็นเครื่องมือหรือข้อมูลในการสนับสนุนการวิเคราะห์เกี่ยวกับอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่จะส่งผลให้เกิดมูลค่าธุรกิจแก่นักวิเคราะห์ นักลงทุน และผู้ใช้งบการเงินทั่วไป เป็นต้น อีกทั้งสามารถนำข้อมูลที่ได้ไปประกอบการพิจารณาถึงกลุ่มบริษัทธุรกิจอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยว่า มีความน่าสนใจในการลงทุนมากน้อยเพียงใด มีการจัดการสภาพคล่องในการดำเนินงานอย่างไรเพื่อให้เป็นประโยชน์ในการเพิ่มมูลค่าของธุรกิจต่อไป

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินที่ส่งผลต่อมูลค่าธุรกิจ
2. เพื่อศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าธุรกิจ

สมมติฐานของการวิจัย

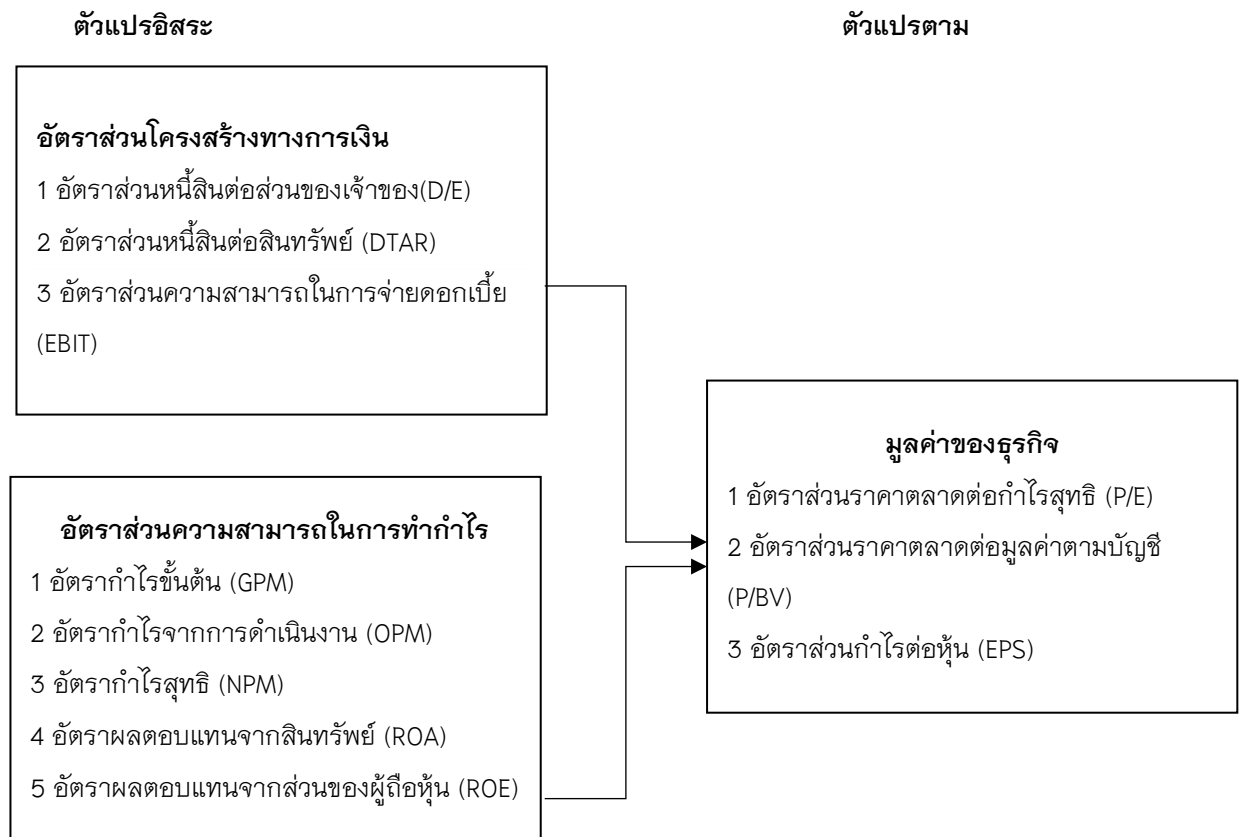
- สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ
- สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี
- สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินส่งผลต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น
- สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ
- สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี
- สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น

ขอบเขตด้านตัวแปร

การวิจัยครั้งนี้ได้มุ่งศึกษาถึงอิทธิพลของอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินและอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าธุรกิจของกลุ่มบริษัทธุรกิจอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระ คือ 1) อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินที่ประกอบด้วย 3 มิติ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DTAR) และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (EBIT) และ 2) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ประกอบด้วย 5 มิติ ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

ส่วนตัวแปรตาม คือ มูลค่าของธุรกิจ ที่ประกอบด้วย 3 มิติ ได้แก่ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS)

กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง งานวิจัยนี้กำหนดกลุ่มประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ กลุ่มบริษัทธุรกิจอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีผลการดำเนินงานระหว่างปี พ.ศ. 2563 ถึงปี พ.ศ. 2567 รวมระยะเวลา 5 ปี จำนวน 40 บริษัท ทั้งสิ้น 200 ข้อมูลจาก SETSMARTกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ กลุ่มบริษัทธุรกิจอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีเงื่อนไขที่ไม่รวมบริษัทที่ข้อมูลไม่ครบถ้วน ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยทั้งหมด 200 ข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมในครั้งนี้เป็นการศึกษาถึงข้อมูลทุติยภูมิที่เกี่ยวข้องกับงบการเงินของกลุ่มบริษัทธุรกิจอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2563 ถึง

ปีพ.ศ. 2567 ซึ่งข้อมูลที่ได้จากฐานข้อมูล SET SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่
 สินค้าแฟชั่น ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน และสินค้าของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์

การวิเคราะห์ข้อมูล

ส่วนที่ 1 เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลในส่วนของสถิติพรรณนา ประกอบด้วย ค่าเฉลี่ย ส่วน
 เบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด และค่าต่ำสุด

ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้น พหุคูณ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

1. สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ

$$\alpha + \beta_1 (D/E_t) + \beta_2 (DTAR_t) + \beta_3 (EBIT_t) + \beta_4 (DPR_t) + \beta_5 (P/E_t) + \varepsilon$$

2. สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อ
 มูลค่าตามบัญชี

$$\alpha + \beta_1 (D/E_t) + \beta_2 (DTAR_t) + \beta_3 (EBIT_t) + \beta_4 (DPR_t) + \beta_5 (P/BV_t) + \varepsilon$$

3. สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินส่งผลต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น

$$\alpha + \beta_1 (D/E_t) + \beta_2 (DTAR_t) + \beta_3 (EBIT_t) + \beta_4 (DPR_t) + \beta_5 (EPS) + \varepsilon$$

4. สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาด
 ต่อกำไรสุทธิ

$$\alpha + \beta_1 (GPM_t) + \beta_2 (OPM_t) + \beta_3 (NPM_t) + \beta_4 (ROA_t) + \beta_5 (ROE_t) + \beta_6 (P/E) + \varepsilon$$

5. สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาด
 ต่อมูลค่าตามบัญชี

$$\alpha + \beta_1 (GPM_t) + \beta_2 (OPM_t) + \beta_3 (NPM_t) + \beta_4 (ROA_t) + \beta_5 (ROE_t) + \beta_6 (P/BV) + \varepsilon$$

6. สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น

$$\alpha + \beta_1 (GPM_t) + \beta_2 (OPM_t) + \beta_3 (NPM_t) + \beta_4 (ROA_t) + \beta_5 (ROE_t) + \beta_6 (EPS) + \varepsilon$$

ผลการวิจัย

1. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินส่งผลในทิศทางเดียวกันกับ
 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของกลุ่มธุรกิจอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
 ประเทศไทย ซึ่งสามารถแสดงผลได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานที่ 1

	B	Beta	t	Sig.
(constant)	15.402		9.116	0.000
DE	-2.435	-0.080	-1.139	0.256
DTAR	-0.725	-0.059	-0.843	0.400
EBIT	0.003	0.150	2.128	0.035

หมายเหตุ: $n = 200$, $R^2 = 0.032$, $\text{Sig.} = 0.05$

จากตารางที่ 1 แสดงผลการทดสอบตามสมมติฐานที่ 1 พบว่าอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินส่งผลในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าของธุรกิจ การถดถอยเชิงพหุ ดังข้อมูลที่แสดงให้เห็นในตารางพบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ ($R^2 = 0.032$) แสดงว่า อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินสามารถอธิบายความสัมพันธ์ต่อมูลค่าธุรกิจได้ สามารถสรุปผลการพยากรณ์ได้ดังนี้ $Y = 0.003 + 15.402$

2. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินส่งผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ของกลุ่มธุรกิจอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถแสดงผลได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานที่ 2

	B	Beta	t	Sig.
(constant)	0.558		14.043	0.000
DE	-0.089	-0.126	-1.776	0.077
DTAR	-0.015	-0.051	-0.722	0.471
EBIT	-2.851	-0.070	-0.993	0.322

หมายเหตุ: $n = 200$, $R^2 = 0.025$, $\text{Sig.} = 0.05$

จากตารางที่ 2 แสดงผลการทดสอบตามสมมติฐานที่ 2 พบว่า อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินไม่ส่งผลในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าของธุรกิจ การถดถอยเชิงพหุ ดังข้อมูลที่แสดงให้เห็นในตารางพบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ ($R^2 = 0.025$) แสดงว่า อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินสามารถอธิบายความสัมพันธ์ต่อมูลค่าธุรกิจได้ สามารถสรุปผลการพยากรณ์ได้ดังนี้ $Y = -0.015 + 0.558$

3. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินส่งผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น ของกลุ่มธุรกิจอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถแสดงผลได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานที่ 3

	B	Beta	t	Sig.
(constant)	1.124		1.685	0.094
DE	0.985	0.080	1.166	0.245
DTAR	-0.112	-0.023	-0.329	0.743
EBIT	0.002	0.268	3.903	0.000

หมายเหตุ: $n = 200$, $R^2 = 0.080$, Sig. = 0.05

จากตารางที่ 3 แสดงผลการทดสอบตามสมมติฐานที่ 3 พบว่า อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินส่งผลในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าของธุรกิจ การถดถอยเชิงพหุ ดังข้อมูลที่แสดงให้เห็นในตาราง พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ ($R^2 = 0.080$) แสดงว่า อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินสามารถอธิบายความสัมพันธ์ต่อมูลค่าธุรกิจได้ สามารถสรุปผลการพยากรณ์ได้ดังนี้ $Y = -0.112 + 1.124$

4. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของกลุ่มธุรกิจอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถแสดงผลได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานที่ 4

	B	Beta	t	Sig.
(constant)	9.500		4.365	0.000
GPM	0.174	0.182	2.294	0.023
OPM	1.084	0.939	1.173	0.242
NPM	-0.486	-0.385	-0.526	0.600
ROA	-1.149	-0.679	-2.126	0.035
ROE	0.371	0.306	1.245	0.215

หมายเหตุ: $n = 200$, $R^2 = 0.137$, Sig. = 0.05

จากตารางที่ 4 แสดงผลการทดสอบตามสมมติฐานที่ 4 พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรส่งผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ การถดถอยเชิงพหุ ดังข้อมูลที่แสดงให้เห็นในตาราง พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ ($R^2 = 0.137$) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรสามารถอธิบายความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิได้ สามารถสรุปผลการพยากรณ์ได้ดังนี้ $Y = -0.486 + 9.500$

5. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของกลุ่มธุรกิจอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถแสดงผลได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานที่ 5

	B	Beta	t	Sig.
(constant)	0.507		10.219	0.000
GPM	0.003	0.131	1.634	0.104
OPM	-0.29	-1.098	-1.359	0.176
NPM	0.029	1.022	1.379	0.170
ROA	-0.16	-0.407	-1.261	0.209
ROE	0.004	0.131	0.526	0.600

หมายเหตุ: $n = 200$, $R^2 = 0.119$, $\text{Sig.} = 0.05$

จากตารางที่ 5 แสดงผลการทดสอบตามสมมติฐานที่ 5 พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรส่งผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี การถดถอยเชิงพหุตั้งข้อมูลที่แสดงให้เห็นในตารางที่ พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ ($R^2 = 0.119$) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรสามารถอธิบายความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีได้ สามารถสรุปผลการพยากรณ์ได้ดังนี้ $Y = -0.29 + 0.507$

6. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้นของกลุ่มธุรกิจอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถแสดงผลได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ตามสมมติฐานที่ 6

	B	Beta	t	Sig.
(constant)	1.020		2.917	0.004
GPM	-0.19	-0.115	-1.525	0.129
OPM	-0.163	-0.840	-1.102	0.272
NPM	0.254	1.194	1.709	0.089
ROA	0.047	0.165	0.544	0.587
ROE	-0.003	-0.014	0.059	0.953

หมายเหตุ: $n = 200$, $R^2 = 0.215$, $\text{Sig.} = 0.05$

จากตารางที่ 6 แสดงผลการทดสอบตามสมมติฐานที่ 6 พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรส่งผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น การถดถอยเชิงพหุ ดังข้อมูลที่แสดงให้เห็นในตารางที่ พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์ ($R^2 = 0.215$) แสดงว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรสามารถอธิบายความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น สามารถสรุปผลการพยากรณ์ได้ดังนี้ $Y = -0.163 + 1.020$

อภิปรายผลการวิจัย

1. อิทธิพลของอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินที่ส่งผลต่อมูลค่าธุรกิจ พบว่า อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินที่ส่งผลต่อมูลค่าธุรกิจของกลุ่มบริษัทอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสอดคล้องกับจิราพร เหง้าคา (2561) ศึกษาที่พบว่า อัตราส่วนทางการเงินนั้นย่อมที่จะไม่มีความสัมพันธ์กับในส่วนของการผลตอบแทนจากกลุ่มของธุรกิจอื่นที่นี้เกิดจากปัจจัยอื่นนอกเหนือจากตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้ที่มีผลต่อผลตอบแทน ของหลักทรัพย์กลุ่มนี้ ดังนั้นนักลงทุน ควรพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ เพิ่มเติม ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วย เช่น อัตราแลกเปลี่ยนสถานะเศรษฐกิจ และการศึกษาของซึ่งสอดคล้องกับกฤตวัฒน์ เตชธรรมวัฒน์ (2562) ศึกษาการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไรของบริษัท แอดวานซ์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) เทียบกับคู่แข่งผู้ให้บริการหรือเครือข่ายโทรศัพท์ ที่ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัท แอดวานซ์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) เทียบกับคู่แข่งผู้ให้บริการหรือเครือข่ายโทรศัพท์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนแบ่งทางการตลาดและจำนวนผู้ใช้หมายเลขโทรศัพท์

2. อิทธิพลของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าธุรกิจ พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่อมูลค่าของธุรกิจ อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับสุมาลี รามัญ (2559) ที่พบว่า อัตรากำไรต่อหุ้น (Earning per Share) มี(Netความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิ Profit Margin) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) และในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารมีทรัพย์สินก่อสร้าง และ สอดคล้องกับ สอดคล้องกับวิชา สุธิยงประเสริฐ (2550) ที่ศึกษาเรื่องรายการคงค้างกำไรในอนาคตและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะที่ได้จากการวิจัย

1) การวิจัยครั้งนี้เป็นเพียงแค่ส่วนหนึ่งในหลายปัจจัยที่นักลงทุนจะใช้พิจารณาในการเลือกลงทุนในกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ลงทุนควรพิจารณา

ปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ รวมด้วยดังเช่น อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนสภาพคล่อง

2) นักลงทุนสามารถนำไปใช้ในการพิจารณา เปรียบเทียบเพื่อนำไปเป็นแนวทางในการตัดสินใจเลือกในการลงทุนของกลุ่มบริษัทอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

การวิจัยในครั้งต่อไปควรมีการทดสอบตัวแปรอิสระอื่น ๆ เพิ่มเติม เช่น อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว เป็นต้น ส่วนข้อมูลกลุ่มตัวอย่าง ผู้ศึกษาอาจจะศึกษากลุ่มบริษัทอื่น ๆ ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อทำการเปรียบเทียบความแตกต่างจากกลุ่มตัวอย่างอื่น ๆ และอาจใช้วิธีสถิติแบบอื่นในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรเพิ่ม

เอกสารอ้างอิง

- กฤตวัฒน์ เดชธรรมวัฒน์. (2562). การศึกษาวิเคราะห์อัตราส่วนด้านความสามารถในการทำกำไรของบริษัทแอดวานซ์ เซอร์วิสจำกัด (มหาชน) เทียบกับเทียบกับคู่แข่งผู้ให้บริการหรือเครือข่ายโทรศัพท์. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- จิราพร เหง้าตา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ. สืบค้นเมื่อ 19 กรกฎาคม 2568, จาก <https://www.set.or.th/th/listing/equities/industry-sector-classification>.
- วิษยา สุธิยงประเสริฐ. (2550). ความสัมพันธ์ระหว่างองค์ประกอบของรายการคงค้าง กำไรในขนาด และผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.
- วุฒิชัย ยังปรารงค์ และธัญนันท์ บุญอยู่. (2566). ปัจจัยภาพลักษณ์ตราสินค้าที่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคของประชาชนในพื้นที่กรุงเทพมหานคร. วารสารวิทยาการจัดการปริทัศน์ คณะวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนครศรีอยุธยา, 25(3), 158–170.
- ศราวุธ สร้อยทอง. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

- สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า. (2566). *ดัชนีราคาผู้บริโภคของประเทศเดือนธันวาคม 2565 และปี2565*. สืบค้นเมื่อ 19 กรกฎาคม 2568, จาก https://www.price.moc.go.th/price/fileuploader/file_cpi/Cpig_122565_tg.pdf.
- สุชารัตน์ บุญอยู่ และกนกอร บุญมาเกิด. (2568). ปัจจัยของอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่อคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ. *วารสารการบริหารและสังคมปริทรรศน์*, 8(2), 399–410.
- สุมาลี รามัญ. (2559). การศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. *วารสารการเมือง การบริหาร และกฎหมาย*, 10(2), 499–534.
- Indrawati, I., & Rahmawati, A. (2023). The effect of financial performance on company quality earnings. *AKRUAL: Journal Akuntansi*, 15(1), 1–13.