

ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินและดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจต่ออัตราผลตอบแทน
ของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (FOOD)

ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

**The Effect of Financial Ratio and Economic Indicator to Market Stock
Price in Food Industry of Listed Companies in the
Stock Exchange of Thailand**

กิริติ ขาวสามทอง และ ธนภณ วิมูลอาจ

มหาวิทยาลัยขอนแก่น

Kirati Chaosamthong and Thanapon Wimoonard

Khon Kaen University, Thailand

Corresponding Author, E-mail: kirati.c@kkumail.com

บทคัดย่อ

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้สนใจลงทุนควรทำการศึกษาข้อมูลให้รอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน โดยเฉพาะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีราคาผันผวนตามตลาดและเศรษฐกิจ การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินและดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยมีกลุ่มตัวอย่างที่นำมาศึกษา ได้แก่ กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 55 หลักทรัพย์ โดยรวบรวมข้อมูลด้วยวิธีทุติยภูมิ ใช้การเก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจ และราคาหลักทรัพย์ เป็นเวลา 5 ปี ระหว่าง พ.ศ. 2562-2566 สถิติที่ใช้ในการวิจัย ประกอบด้วย สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ร้อยละ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงิน 3 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ส่งผลกระทบเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในขณะที่อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบเชิงลบกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจ ไม่มีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งจะเห็นได้ว่าการลงทุนในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มควรศึกษาเกี่ยวกับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน

*วันที่รับบทความ : 8 สิงหาคม 2567; วันที่แก้ไขบทความ 19 สิงหาคม 2567; วันที่ตอบรับบทความ : 22 สิงหาคม 2567

Received: August 8 2024; Revised: August 19 2024; Accepted: August 22 2024

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจ; ราคาหลักทรัพย์; หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

Abstract

Investment involves risks. Therefore, interested investors should study information carefully before deciding to invest, especially investing in the stock market, which has fluctuating prices according to the market and economy. The objectives of this study were to study the effect of financial ratio and economic indicator to market stock price in food industry of listed companies in The Stock Exchange of Thailand (SET). The research was quantitative research. The sample group used for the study consisted of 55 listed companies in the food and beverage business group registered in the Stock Exchange of Thailand. Data were collected using secondary methods. Data collection of financial ratios, economic indicators, and stock prices collected from 2019 to 2023 in a total of 5 year. In the statistical analysis of the data: first, descriptive statistics were used to describe the percentages, maximum, minimum, mean, and standard deviation. Second, Pearson correlation and multiple regression analysis were analysis data.

The results demonstrated that 3 financial ratios, namely interest coverage ratio (IC) and fixed asset turnover ratio (FAT) had a positive impact on the market stock price in the food and beverage industry of listed companies in SET with statistical significance at 0.05 level. The financial ratios of total asset turnover ratio (TAT) had a negative impact on the market stock price in the food and beverage industry of listed companies in SET with statistical significance at 0.05 level. The economic indicators had no relationship with the market stock price in the food and beverage industry of listed companies in SET. It can be seen that investment in the food and beverage business category should carefully study the total asset turnover rate before making an investment decision.

Keywords: Financial Ratio; Economic Indicator; Market Stock Price; Food Industry

บทนำ

การลงทุนเป็นการนำเงินที่เก็บสะสมไปสร้างการลงทุนที่เป็นผลตอบแทนที่สูงขึ้น แต่ก็ต้องแลกกับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกันเมื่อตัดสินใจในการลงทุนแล้ว ต้องมีการคิดวางแผน ศึกษาหาความรู้ในเรื่องของการลงทุนอย่างรอบคอบ เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวัง และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น นักลงทุนที่ดีควรเตรียมความพร้อมในหลาย ๆ ด้าน ไม่ว่าจะเป็นเงินทุน รวมไปถึงในด้านของความรู้ในการลงทุน (ณัฐพล เศรษฐบุตร, 2565: 5) โดยการลงทุนมีหลากหลายรูปแบบทั้งการในอ้อมในธนาคาร การซื้อสลากออมทรัพย์ การซื้อประกันชีวิต การลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ การลงทุนในตราสารหนี้ พันธบัตรรัฐบาล การลงทุนในกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และทรัสต์ รวมทั้งการลงทุนในหุ้นซึ่งเป็น อีกวิธีการหนึ่งในการลงทุน หุ้นเป็นตราสารที่กิจการออกให้นักลงทุนเพื่อระดมเงินไปใช้ในกิจการและผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนในรูปเงินปันผล (Dividend) และส่วนต่างราคา (Capital Gain) ทั้งนี้ เงินปันผลจากหุ้นขึ้นอยู่กับกำไรและเงื่อนไขของบริษัทที่ลงทุน (สิริภพ มหรรณสุวรรณ, 2563: 27)

แหล่งระดมทุนที่สำคัญสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้น ได้แก่ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) ซึ่งเป็นศูนย์กลางการระดมทุนขององค์กรธุรกิจและภาครัฐรวมถึงเป็นส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนและพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ อีกทั้งยังเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์การจดทะเบียนหลักทรัพย์ การพัฒนาระบบต่าง ๆ เพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้ลงทุนเพื่อให้เข้าใจได้ง่ายและสะดวกในการใช้บริการ ดังนั้น การมีความรู้และความเข้าใจและศึกษาวิธีการลงทุนในตลาดทุนจึงเป็นสิ่งที่สำคัญที่ช่วยสนับสนุนการตัดสินใจลงทุนในตลาดทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 256 : ออนไลน์)

อัตราส่วนทางการเงิน เป็นตัวเลขที่วัดฐานะการเงินเป็นตัวชี้วัดประสิทธิภาพในการทำกำไรให้กับธุรกิจ ตลอดจนเป็นตัวชี้วัดความสามารถในการบริหารงานว่ามีประสิทธิภาพเพียงใด โดยการนำตัวเลขที่มีอยู่ในงบการเงินมาหาอัตราส่วนทางการเงินเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบเพื่อวิเคราะห์ในการลงทุน ซึ่งมีอัตราส่วนทางการเงินหลายตัวที่นักลงทุนใช้ในการพิจารณา ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio: D/E) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio: IC) อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio: QR) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover Ratio: FAT) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover Ratio: TAT) วงจรเงินสด (Cash Cycle: CC) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets: ROA) อัตรากำไรสุทธิ (Profit margin: NPM) กำไรก่อนหักภาษีและดอกเบี้ยจ่าย (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation, and Amortization: EBITDA) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin: GPM)

ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจ ข้อมูลที่ช่วยให้นักลงทุนสามารถเข้าใจภาวะเศรษฐกิจในสถานการณ์ต่าง ๆ ของประเทศ ช่วยให้นักลงทุนวิเคราะห์และพยากรณ์แนวโน้มภาวะเศรษฐกิจในอนาคตได้ และนำมาซึ่งโอกาสในการลงทุน ที่สำคัญ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราการว่างงาน ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ดัชนีวัดการแกว่งของราคาหุ้น (CCI)

ดังนั้น การวิเคราะห์ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินและดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจต่ออัตราผลตอบแทน มีความสำคัญในการวิเคราะห์และประเมินสถานะทางการเงินของบริษัท ช่วยให้นักลงทุนและผู้วิเคราะห์สามารถเข้าใจถึงความสามารถในการสร้างกำไร ความมั่นคง และความเสี่ยงของการลงทุน อัตราส่วนเหล่านี้เป็นเครื่องมือหลักในการตัดสินใจลงทุน และมีบทบาทสำคัญในการกำหนดกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสม โดยเฉพาะในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งความรู้และความเข้าใจในอัตราส่วนเหล่านี้สามารถสร้างความแตกต่างในผลตอบแทนของการลงทุนได้อย่างมาก

หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (FOOD) เป็นอีกหนึ่งหมวดธุรกิจในการลงทุนในหุ้นของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ความน่าสนใจของอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศไทยได้เปิดโอกาสสำหรับการลงทุนและการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากการเติบโตของมูลค่าการส่งออกในปี พ.ศ. 2564 ซึ่งมีมูลค่าสูงถึง 1.1 ล้านล้านบาท ความสำเร็จนี้ไม่เพียงแต่ยืนยันความสำคัญของภาคส่วนนี้ต่อเศรษฐกิจไทย แต่ยังชี้บ่งบอกถึงโอกาสในการลงทุนที่น่าสนใจสำหรับอนาคต (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566: ออนไลน์) ประกอบกับการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในมูลค่าการส่งออกของอาหารและเครื่องดื่มในปี พ.ศ. 2564 ได้ชี้ให้เห็นถึงศักยภาพการเติบโตและโอกาสทางการลงทุนในอุตสาหกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนเพราะมีโอกาสในการได้รับผลตอบแทนที่มากกว่าการลงทุนในรูปแบบอื่นๆ โดยเฉพาะธุรกิจกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มราคาค่าหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงและมีความผันผวนค่อนข้างสูงพอสมควร (ภาพที่ 1) จึงเป็นที่มาในการศึกษาครั้งนี้เพื่อเป็นข้อมูลช่วยให้นักลงทุนใช้ในการตัดสินใจลงทุน



แผนภาพที่ 1 การเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2567: ออนไลน์)

จากการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่มีความผันผวนค่อนข้างสูงการลงทุนมีความเสี่ยง ผู้สนใจลงทุนควรทำการศึกษาข้อมูลให้รอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน โดยเฉพาะการวิเคราะห์ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินและดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจ ที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์นั้น

จากความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา ผู้ศึกษาที่มีความสนใจลงทุนในหุ้นหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม จึงต้องการทำศึกษาการวิเคราะห์ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินและดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาผลกระทบของดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ระเบียบวิธีวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

งานวิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยได้เก็บข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) จากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจบริการที่มีหลักทรัพย์จดทะเบียนประเภทหุ้นสามัญ ในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม จำนวน 55 หลักทรัพย์ ซึ่งเป็นข้อมูลเมื่อวันที่ 29 เมษายน 2567 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567: ออนไลน์)

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การเก็บรวบรวมข้อมูลใช้ข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง 5 ปีในระหว่างช่วง พ.ศ. 2562-2566 ทั้งนี้ผู้ศึกษาได้ศึกษาค้นคว้าข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SETSMART) โดยรวบรวมข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลตามแบบ 56-1 และงบการเงิน ประกอบด้วยงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จ งบกระแสเงินสดและรวมถึงข้อมูลข่าวสารอื่นที่เกี่ยวข้องกับบริษัท (ตารางที่ 1)

ตารางที่ 1 ข้อมูล แหล่งที่มาของข้อมูล และช่วงเวลาการเก็บข้อมูล

ข้อมูล	แหล่งที่มาข้อมูล	ช่วงเวลาการเก็บข้อมูล
อัตราส่วนแสดงความมั่นคงทางการเงิน		
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E)	SETSMART	ปี พ.ศ. 2562-2566
อัตราส่วนทางการเงินเพื่อวัดสภาพคล่อง		
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC)	SETSMART	ปี พ.ศ. 2562-2566

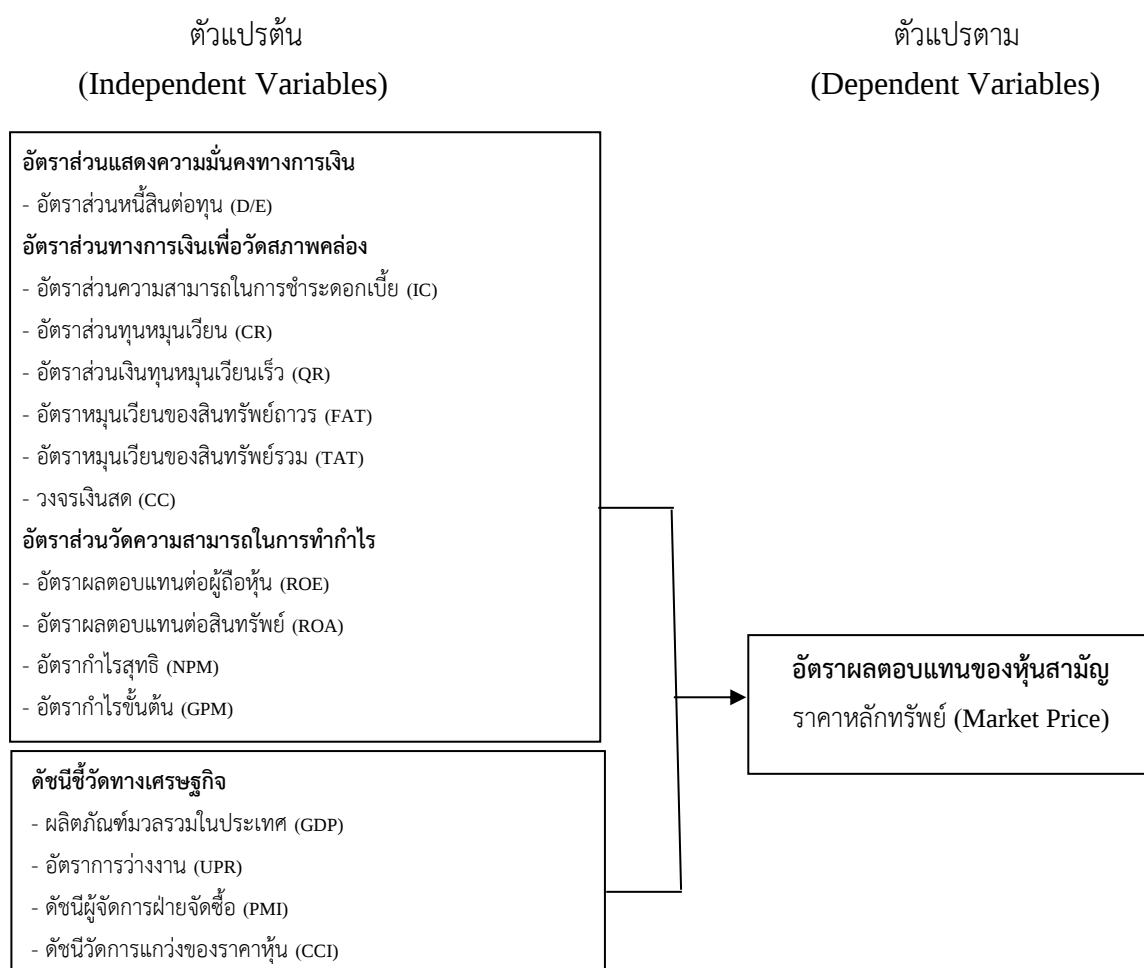
ข้อมูล	แหล่งที่มาข้อมูล	ช่วงเวลาการเก็บข้อมูล
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR)	SETSMART	ปี พ.ศ. 2562-2566
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR)	SETSMART	ปี พ.ศ. 2562-2566
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT)	SETSMART	ปี พ.ศ. 2562-2566
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT)	SETSMART	ปี พ.ศ. 2562-2566
วงจรเงินสด (CC)	SETSMART	ปี พ.ศ. 2562-2566
อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร		
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE)	SETSMART	ปี พ.ศ. 2562-2566
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	SETSMART	ปี พ.ศ. 2562-2566
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	SETSMART	ปี พ.ศ. 2562-2566
อัตรากำไรขั้นต้น (Margin: GPM)	SETSMART	ปี พ.ศ. 2562-2566
ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจ		
ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)	https://www.investing.com	ปี พ.ศ. 2562-2566
อัตราการว่างงาน (UPR)	https://app.bot.or.th	ปี พ.ศ. 2562-2566
ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI)	https://tradingeconomics.com	ปี พ.ศ. 2562-2566
ดัชนีวัดการแกว่งของราคาหุ้น (CCI)	https://tradingeconomics.com	ปี พ.ศ. 2562-2566
อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ		
ราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ (NP)	SETSMART	ปี พ.ศ. 2562-2566

การวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้ใช้ทั้งสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ร้อยละ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวอย่าง และสถิติเชิงอนุมานในการทดสอบและการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ เพื่อทำการทดสอบสมมติฐานโดยใช้วิธีวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ 2 วิธี คือ การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression) เพื่อทำการวิเคราะห์ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินและดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรอบแนวคิดในการวิจัย

การศึกษา เรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินและดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (FOOD) ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กำหนดเป็นกรอบแนวคิดการวิจัย โดยมีตัวแปรต้น คือ อัตราส่วนทางการเงิน 11 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) วงจรเงินสด (CC) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจ 4 ตัวแปร ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) อัตราการว่างงาน ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ดัชนีวัดการแกว่งของราคาหุ้น (CCI) โดยมีตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ (Market Price: MP) จึงกำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัย ดังนี้



แผนภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ผลการวิจัย

จากการวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้ตามวัตถุประสงค์ของการวิจัย สามารถสรุป ผลการวิจัยได้ดังนี้

1. ผลการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากผลการวิเคราะห์ค่าสถิติพื้นฐานของอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ค่าสถิติพื้นฐานของอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

อัตราส่วนทางการเงิน	Mean	Maximum	Minimum	S.D.
D/E	0.92	5.83	0.06	0.92
IC	121.09	2832.39	-30.19	371.51
CR	2.35	14.85	0.12	2.45
QR	1.37	10.70	0.09	1.71
FAT	2.95	12.59	0.42	2.03
TAT	1.02	2.47	0.19	0.46
CC	56.69	266.81	-156.81	61.30
ROE	7.85	38.06	-147.96	18.13
ROA	8.04	28.49	-27.70	8.38
NPM	4.80	25.39	-165.60	14.99
GPM	25.09	68.51	-2.37	14.21
MP	20.36	218.00	0.00	34.94

จากตารางที่ 2 พบว่า อัตราส่วนหนี้สิน ต่อทุน (D/E) เท่ากับ 0.92 อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) เท่ากับ 121.09 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) เท่ากับ 2.35 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) เท่ากับ 1.37 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) เท่ากับ 2.95 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) เท่ากับ 1.02 วงจรเงินสด (CC) เท่ากับ 56.69 อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับ 7.85 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เท่ากับ 8.04 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) เท่ากับ 4.80 อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เท่ากับ 25.09 ราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ (NP) เท่ากับ 20.36 (ตารางที่ 2) และผล

การวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (ตารางที่ 3)

ตารางที่ 3 ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

	D/E	IC	CR	QR	FAT	TAT	CC	ROE	ROA	NPM	GPM	MP
D/E	1	-.261**	-.472**	-.451**	-.244**	-.229**	-.250**	-.545**	-.503**	-.585**	-.124	-.184**
IC		1	.362**	.422**	.057	-.040	-.089	.155*	.321**	.260**	.211**	.555**
CR			1	.914**	.148*	.043	.392**	.203**	.340**	.269**	.066	.191**
QR				1	.037	-.031	.231**	.209**	.383**	.291**	.214**	.283**
FAT					1	.609**	.277**	.178**	.209**	.114	-.204**	.046
TAT						1	.109	.347**	.391**	.132*	-.229**	-.074
CC							1	.193**	.092	.260**	-.586**	-.139*
ROE								1	.843**	.658**	.073	.209**
ROA									1	.716**	.236**	.321**
NPM										1	.054	.256**
GPM											1	.296**
MP												1

หมายเหตุ: * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตารางที่ 3 ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม พบว่า มีค่าระหว่าง -0.184 ถึง 0.555 จากผลการทดสอบเห็นได้ว่าอัตราส่วนทางการเงิน D/E และ CC มีความสัมพันธ์ในทิศทางผกผันหรือตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อัตราส่วนทางการเงิน IC, CR, QR, ROE, ROA, NPM และ GPM มีความสัมพันธ์ในทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนอัตราส่วนทางการเงิน FAT และ TAT ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ค่าสหสัมพันธ์ เท่ากับ -0.184 ถึง 0.555 ซึ่งต่ำกว่า 0.8 จึงไม่เกิดการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง (Multicollinearity) (Hair, Black, Babin & Anderson, 2019) จึงทำการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณระหว่างความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ด้วยวิธี Enter ดังตารางที่ 4

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหุ้น
สามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ด้วยวิธี Enter

	Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	10.217	10.854		.941	.348
	D/E	1.584	2.932	.041	.540	.589
	IC	.042	.006	.438	6.642	.000*
	CR	-3.496	2.204	-.233	-1.586	.114
	QR	5.346	3.123	.246	1.712	.088
	FAT	2.671	1.266	.155	2.109	.036*
	TAT	-14.089	6.600	-.185	-2.135	.034*
	CC	-.025	.050	-.044	-.504	.615
	ROE	.028	.303	.014	.091	.927
	ROA	.857	.559	.195	1.533	.127
	NPM	.044	.286	.019	.154	.877
	GPM	.211	.206	.086	1.025	.307
	R = 0.621, R Square = 0.386, Adjusted R Square = 0.351, F = 12.153, p-value=0.000**, Durbin-Watson=1.791					

หมายเหตุ: * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 4 พบว่า การทดสอบสมมติฐาน พบว่า ค่าสถิติทดสอบ F เท่ากับ 12.153 ค่าระดับนัยสำคัญ p-value เท่ากับ 0.000 นั่นคือ มีตัวแปรอัตราส่วนทางการเงินอย่างน้อย 1 ตัว ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม จากค่า Durbin Watson เท่ากับ 1.791 ซึ่งอยู่ระหว่างค่าที่ 1.50 - 2.50 แสดงได้ว่าความคลาดเคลื่อนซึ่งเป็นตัวแปรสุ่มเป็นอิสระต่อกัน (กัลยา วานิชย์บัญชา และฐิตา วานิชย์บัญชา, 2561: 353) โดยตัวแปรอัตราส่วนทางการเงิน 3 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ส่งผลกระทบเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีส่งผลกระทบเชิงลบกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เมื่อพิจารณาสัมประสิทธิ์ของเส้นถดถอยของตัวพยากรณ์ นำมาสร้างสมการตัวแบบในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นในรูปสมการพยากรณ์ในรูปคะแนนดิบ (Unstandardized Score) ดังนี้

$$Y = 10.217 + 0.042IC + 2.671FAT - 14.089 TAT$$

โดยตัวแปรอัตราส่วนทางการเงิน 3 ตัว สามารถอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ได้ร้อยละ 35.10

2. ผลการศึกษาผลกระทบของดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การศึกษาผลกระทบของดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีผลการศึกษา ดังนี้

ตารางที่ 5 ค่าสถิติพื้นฐานของดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจ	Mean	Maximum	Minimum	S.D.
GDP	0.88	-6.10	4.10	3.55
UPR	4241.53	2365.92	5648.24	1231.23
PMI	50.31	47.13	52.29	1.86
CCI	53.89	43.92	75.46	10.93
MP	20.36	0.00	218.00	34.94

จากตารางที่ 5 ค่าสถิติพื้นฐานของดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจและอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม พบว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) เท่ากับ 0.88 อัตราการว่างงาน (UPR) เท่ากับ 4241.53 ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) เท่ากับ 50.31 ดัชนีวัดการแกว่งของราคาหุ้น (CCI) เท่ากับ 53.89 ราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ (MP) เท่ากับ 20.36

ตารางที่ 6 ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

	GDP	UEMR	PMI	CCI	MP
GDP	1	.519**	.248**	.608**	-0.015
UPR		1	-.739**	.485**	-0.045
PMI			1	-0.042	0.007
CCI				1	-0.032
MP					1

หมายเหตุ: * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 6 ค่าสหสัมพันธ์ระหว่างดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม พบว่า มีค่าระหว่าง -0.032 ถึง 0.035 เห็นได้ว่าดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราการว่างงาน (UPR) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ดัชนีวัดการแกว่งของราคาหุ้น (CCI) ไม่มีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่ได้ทำการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นแบบพหุ (Multiple Linear Regression)

อภิปรายผลการวิจัย

มีประเด็นที่สำคัญ และประเด็นที่น่าสนใจ ที่ผู้วิจัยนำมาอภิปรายผลดังนี้

1. ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ตัวแปรอัตราส่วนทางการเงิน 3 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ส่งผลกระทบเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากเมื่อบริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยอยู่ในเกณฑ์ดี และสินทรัพย์ถาวรของบริษัทมีการหมุนเวียนดี ทำให้มีความน่าเชื่อถือของบริษัทมีมากขึ้น นักลงทุนจึงมีความต้องการที่จะเข้ามาลงทุน ส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นตามไปด้วย ในขณะที่หากบริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์รวมมากขึ้นอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญกับนักลงทุนย่อมลดลง ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ภาวิณี เดชศิริ และณกมล จันทรสม (2564: 372-384) พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และสอดคล้องงานวิจัยของ Ji (2017: 92-100) พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์และส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น โดยราคาหุ้นแปรผันตามอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย นั่นคือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบเชิงบวกกับราคาหุ้น จากผลการศึกษาพบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีส่งผลกระทบเชิงลบกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งผลการศึกษาไม่สอดคล้องงานวิจัยของ รัฐยา ส่งสุข (2566: 386-404) พบว่า อัตราส่วนการหมุนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และจากผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีความสัมพันธ์และไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องงานวิจัยของ ขวัญภา เคิกศิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย และธนภณ วิมูลอาจ (2561: 71-84) พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์และไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ และสอดคล้องงานวิจัยของ กนกพร รัตนอำพล,

ธารินี พงศ์สุพัฒน์, อภิชาติพงศ์สุพัฒน์ (2564: 62-76) พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ผลกระทบของดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราการว่างงาน (UPR) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ดัชนีวัดการแกว่งของราคาหุ้น (CCI) ไม่มีความสัมพันธ์และส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ทั้งนี้อาจเนื่องมาจากอาหารและเครื่องดื่มเป็นปัจจัยจำเป็นในการดำรงชีพการผันผวนของดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจจึงไม่กระทบส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ กังสตาล วงษ์สกุล และกุสุมา คำพิทักษ์ (2564: 251) และนราพันธ์ แจ่มเที่ยงตรง และพรพรรณ นันทแพทย์ (2566: 1-11) พบว่า ปัจจัยทางเศรษฐกิจไม่มีผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อราคาหลักทรัพย์ แต่ไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ชชาติชาย ศรีภิรมย์ และจิรพงษ์ จันทรงาม (2564: 204-218) พบว่า ดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจไทย ได้แก่ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์ทางบวกกับราคาหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะเชิงวิชาการ

1. งานวิจัยครั้งต่อไปควรศึกษาอัตราส่วนทางการเงินและดัชนีชี้วัดทางเศรษฐกิจอื่นๆ เพิ่มเติม เพื่อค้นหาปัจจัยอื่นที่อาจจะมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในมิติอื่นๆ และมีการใช้ข้อมูลทางบัญชีและงบการเงินกับการซื้อขายหลักทรัพย์ในอุตสาหกรรมอื่น ๆ เพื่อใช้เป็นประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แก่ผู้ที่ต้องการใช้ข้อมูล อันจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่ต้องการใช้ข้อมูลดังกล่าวในการตัดสินใจลงทุนได้

2. งานวิจัยครั้งต่อไปควรศึกษาข้อมูลบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ประเภทอื่น ๆ เช่น กลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ เอ็ม เอ ไอ (MIA) หรือ ดัชนีเซท 100 (SET100) เพื่อทำการเปรียบเทียบและให้เห็นความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ที่ชัดเจนมากยิ่งขึ้น

ข้อเสนอแนะเชิงปฏิบัติการ

การวิจัยครั้งนี้พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (IC) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ดังนั้น ผู้บริหาร นักลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนดังกล่าวเพื่อนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจ

ข้อเสนอแนะเชิงนโยบาย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยควรแนะนำให้ผู้ที่สนใจลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุนกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มหรือหมวดธุรกิจอื่น ๆ อย่างรอบคอบ

เอกสารอ้างอิง

- กนกพร รัตนอำพล, ธาณินี พงศ์สุพัฒน์, อภิชาติ พงศ์สุพัฒน์. (2564). ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นยั่งยืน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Journal of Buddhist Education and Research*. 7 (3), 62-76.
- กังสดาล วงษ์สกุล และ กุสุมา คำพิทักษ์. (2564). ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน. *วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์*. 7 (1), 241-254.
- กัลยา วานิชย์บัญชา และจิตตา วานิชย์บัญชา. (2561). การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล. (พิมพ์ครั้งที่ 31). กรุงเทพมหานคร: สามลดา.
- ขวัญภา เติงศิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย และชนภณ วิมูลอาจ. (2561). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. *วารสารชุมชนวิจัย*. 12 (2), 71-84.
- ชาติชาย ศรีภิรมย์ และจิรพงษ์ จันทรงาม. (2564). ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจไทยกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100. *วารสารมหาจุฬานาครธรรม*. 8 (10), 204-218.
- ณัฐพล เศรษฐบุตร. (2565). *ผมทำเงินล้านแรกจากตลาดหุ้นในเวลา 2 ปี ด้วยวิธีนี้ครับ*. (พิมพ์ครั้งที่ 8). กรุงเทพมหานคร: ซีเอ็ดยูเคชั่น.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ออนไลน์. สืบค้นเมื่อ 5 กรกฎาคม 2567. แหล่งที่มา: https://view.officeapps.live.com/op/view.aspx?src=https%3A%2F%2Fweblink.set.or.th%2Fdat%2Feod%2Flistedcompany%2Fstatic%2FlistedCompanies_th_TH.xls&wdOrigin=BROWSELINK
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2567). FOOD - อาหารและเครื่องดื่ม. ดัชนีหมวดธุรกิจ FOOD (AGRO). ออนไลน์. สืบค้นเมื่อ 5 กรกฎาคม 2567. แหล่งที่มา: <https://www.set.or.th/th/market/index/set/agro/food>

- นราพันธ์ แจ่มเที่ยงตรง และพรพรรณ นันทแพศย์. (2566). อิทธิพลของโครงการก่อสร้างภาครัฐ และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีต่อดัชนีราคาหลักทรัพย์กลุ่มบริการรับเหมาก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Procedia of Multidisciplinary Research*. 1 (7), 1-11.
- ภาวิณี เดชศิริ และณกมล จันทร์สม. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์*. 15 (ฉบับพิเศษ), 372-384.
- รัฐยา ส่งสุข. (2566). ผลกระทบระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Journal of Roi Kaensarn Academi*. 8 (2), 386-404.
- สิรภพ มหรรณสุวรรณ. (2563). *เริ่มต้นลงทุนหุ้นด้วยตนเอง ฉบับมือใหม่*. กรุงเทพมหานคร: The Letter Publishing.
- Hair, J.F., Black, W.C., Babin, B.J., & Anderson, R.E. (2019). *Multivariate data analysis*. (8th ed). Hampshire: Cengage Learning.
- Ji, H. (2017). The effect of cash based interest coverage ratio on the value relevance of accounting information. *Global Business & Finance Review*. 22 (4), 92-100.