การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เบญจวรรณ ศุภภัทรพร*, กฤษฎิ์ศดิศ ธรเสนา**[1], เขมิกา หงสา***,
ปาณิสรา ทักษาปกรณ์***, อรกมล กาญจนมาลา***, พัชรินทร์ ลีคำงาม***,
ภาวิดา ยาทองไชย***, วรรณิษา แซงราชา***

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากกลุ่มตัวอย่างบริษัทจดทะเบียนจำนวน 467 บริษัท ใน 7 กลุ่มอุตสาหกรรมหลัก ระหว่างปี พ.ศ. 2565-2567 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ตลาดทุนไทย มีความผันผวนสูงจากปัจจัยทางเศรษฐกิจต่างๆ ส่งผลให้ความเชื่อมั่นของนักลงทุนลดลงและราคาหลักทรัพย์ผันผวนอย่างมีนัยสำคัญ จึงเป็นที่มาของการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อการเคลื่อนไหวของราคาหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนราคาต่อกำไร และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี โดยมีราคาหลักทรัพย์เป็นตัวแปรตาม วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนาและการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ในขณะที่อัตราส่วนทางการเงินอื่นไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ค่า R-squared ของแบบจำลองเท่ากับ 0.071 ซึ่งหมายความว่าตัวแปรอิสระในแบบจำลองสามารถอธิบายความผันแปรของราคาหลักทรัพย์ได้ร้อยละ 7.10 ผลการวิจัยนี้ช่วยให้นักลงทุนและนักวิเคราะห์สามารถประเมินศักยภาพของบริษัทและคาดการณ์ทิศทางราคาหลักทรัพย์ได้แม่นยำยิ่งขึ้น ขณะเดียวกันยังช่วยให้ผู้บริหารองค์กรใช้ข้อมูลเป็นแนวทางในการปรับปรุงกลยุทธ์ทางการเงินเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน, ราคาหลักทรัพย์, บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

---

* ผู้ช่วยศาสตราจารย์ คณะศิลปศาสตร์และวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตเฉลิมพระเกียรติ จังหวัดสกลนคร

** อาจารย์ คณะศิลปศาสตร์และวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตเฉลิมพระเกียรติ จังหวัดสกลนคร

*** นักศึกษาปริญญาตรี คณะศิลปศาสตร์และวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตเฉลิมพระเกียรติ จังหวัดสกลนคร

**[1] Corresponding author, email: krisadith@gmail.com, Tel 063-9782261

Received : October 22, 2025; **Revised** : January 13, 2026; **Accepted** : February 12, 2026

Studying the Financial Ratios that Influence the Stock Prices of Listed Companies on the Stock Exchange of Thailand

Benjawan Supapattarapohn*, Krisadith Tarasena**[1], Khemika Hongsa***,
Panisara Tuksapakorn***, Oonkamon Kanchanamala***, Patcharin Leekhamngam ***,
Phawida Yathongchai***, Wannisa Saengracha***

Abstract

This study aims to examine the financial ratios that influence the stock prices of listed companies on the Stock Exchange of Thailand. Secondary data were collected from 467 listed companies across seven major industry groups during 2022–2024, a period characterized by high volatility in the Thai capital market due to various economic factors that weakened investor confidence and caused significant fluctuations in stock prices. This context motivated the investigation of factors affecting stock price movements. The independent variables included the quick ratio, debt-to-equity ratio, gross profit margin, return on assets, total asset turnover, fixed asset turnover, price-to-earnings ratio, and price-to-book value ratio, while stock price served as the dependent variable. Data were analyzed using descriptive statistics and multiple regression analysis. The results revealed that return on assets and the price-to-book value ratio had a significant positive influence on stock prices at the 0.01 level. Other financial ratios were found to have no statistically significant effect. The model's R-squared value was 0.071, indicating that the independent variables explained 7.10% of the variation in stock prices. These findings provide investors and analysts with valuable insights for evaluating corporate performance and forecasting stock price trends more accurately. Additionally, the results can guide corporate executives in refining financial strategies to enhance competitiveness.

Keywords: Financial ratios, Stock prices, Listed companies on the Stock Exchange of Thailand

* Assistant Professor, Faculty of Liberal Arts and Management Science Kasetsart University Chalermphrakiat Sakonnakhon Province Campus

** Instructor, Faculty of Liberal Arts and Management Science Kasetsart University Chalermphrakiat Sakonnakhon Province Campus

*** Bachelor's Degree Student, Faculty of Liberal Arts and Management Science Kasetsart University Chalermphrakiat Sakonnakhon Province Campus

**[1] Corresponding author, email: krisadith@gmail.com, Tel 063-9782261

Received : October 22, 2025; **Revised** : January 13, 2026; **Accepted** : February 12, 2026

ความสำคัญของปัญหาการวิจัย

ตลาดทุนมีบทบาทสำคัญต่อการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศในฐานะแหล่งระดมทุนสำหรับภาคธุรกิจ และเป็นช่องทางการลงทุนที่สร้างผลตอบแทนให้แก่นักลงทุน อย่างไรก็ตาม ราคาหลักทรัพย์มีการเปลี่ยนแปลงอยู่เสมอ ซึ่งเป็นผลจากการตอบสนองของตลาดต่อปัจจัยต่างๆ ทั้งในระดับมหภาคและจุลภาค โดยเฉพาะในปี พ.ศ. 2567 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต้องเผชิญกับสถานการณ์ความไม่แน่นอนสูงจากหลายปัจจัย อาทิ ความผันผวนทางการเมืองภายในประเทศ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ประเด็นด้านธรรมาภิบาลของบริษัทจดทะเบียนบางแห่ง และภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่เติบโตต่ำกว่าการคาดการณ์ สถานการณ์ดังกล่าวได้ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน ซึ่งสะท้อนผ่านราคาหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนสูงตามข้อมูลข่าวสารและความคาดหวังของตลาด การวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์จึงมีความสำคัญอย่างยิ่ง เพื่อให้นักลงทุนสามารถใช้ข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ หนึ่งในเครื่องมือสำคัญที่ใช้ในการประเมินศักยภาพของบริษัทและทิศทางราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งเป็นตัวชี้วัดที่สะท้อนถึงประสิทธิภาพการดำเนินงาน โครงสร้างทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไร และมูลค่าตลาดของบริษัท การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินจึงเป็นรากฐานของการวิเคราะห์หลักทรัพย์เชิงพื้นฐาน (ประภาส ตันพิบูลย์ศักดิ์, 2567) จากงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง พบว่ามีการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรม ตัวอย่างเช่น งานวิจัยของชุดาพร สอนภักดี และคณะ (2564) ซึ่งศึกษาบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินบางประเภท ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนราคาต่อกำไร และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ในทางกลับกัน พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งชี้ให้เห็นว่าตัวชี้วัดดังกล่าวอาจมีนัยต่อการคาดการณ์ทิศทางราคาหลักทรัพย์ และงานวิจัยของภาวิณี เดชศิริ และ ณกมล จันทร์สม (2564) ซึ่งศึกษากลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราส่วนราคาต่อกำไร และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อีกทั้งงานวิจัยของสุกัญญา สมบุญมาก และเกษม สวัสดี (2567) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ พบว่า อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ขณะที่งานวิจัยของขวัญนภา เศิกศิริ และคณะ (2561) ที่ศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ และงานวิจัยของกนกพร รัตนอำพล และคณะ (2564) ซึ่งศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นยั่งยืน พบว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดการลงทุนอย่างยั่งยืนที่มุ่งสร้างทั้งมูลค่าและผลตอบแทนในระยะยาว

จากการทบทวนวรรณกรรม พบว่า งานวิจัยส่วนใหญ่มุ่งศึกษาเฉพาะบางกลุ่มอุตสาหกรรม เช่น กลุ่มบริการ การแพทย์ บรรจุภัณฑ์ หรือยานยนต์ ทำให้ขาดองค์ความรู้ในระดับภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนทั้งตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมีความจำเป็นในการสะท้อนพฤติกรรมของราคาหลักทรัพย์ในบริบทของตลาดทุนไทย

โดยรวม ถือเป็นช่องว่างของงานวิจัยที่สำคัญและเป็นเหตุผลที่ทำให้งานวิจัยครั้งนี้มุ่งศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในระดับภาพรวมของทั้งตลาดหลักทรัพย์เพื่อเติมเต็มช่องว่างนี้ ดังนั้น การวิจัยครั้งนี้จึงมุ่งศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลของต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน โดยผลการวิจัยจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้น นักลงทุนสถาบัน นักลงทุนต่างชาติ และผู้กำหนดนโยบายที่เกี่ยวข้องกับการกำกับดูแลตลาดทุนในการใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจ รวมทั้งเป็นแนวทางในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ให้มีความแม่นยำ และสามารถรับมือกับความผันผวนทางเศรษฐกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพยิ่งขึ้น

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนนั้นตั้งอยู่บนรากฐานทางทฤษฎีที่สำคัญสองประการ คือ ทฤษฎีตลาดมีประสิทธิภาพ (Efficient market hypothesis) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินว่านักลงทุนในตลาดทุนมีการใช้ข้อมูลสาธารณะจากงบการเงินอย่างไรในการกำหนดราคาหลักทรัพย์

1. ทฤษฎีหลักในการประเมินราคาหลักทรัพย์

ทฤษฎีตลาดมีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis: EMH) ที่พัฒนาโดย Fama (1970) ทฤษฎีนี้ระบุว่าราคาหลักทรัพย์ในตลาดที่มีประสิทธิภาพจะสะท้อนข้อมูลข่าวสารทั้งหมดที่มีอยู่ได้อย่างรวดเร็วและถูกต้อง ซึ่งการวิจัยนี้มีความเกี่ยวข้องโดยตรงกับประสิทธิภาพในรูปแบบกึ่งเข้มแข็ง (Semi-strong form efficiency) โดยเชื่อว่าราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันได้สะท้อนข้อมูลสาธารณะทั้งหมดแล้ว ซึ่งรวมถึงข้อมูลที่เปิดเผยในงบการเงินและอัตราส่วนทางการเงินต่างๆ ที่นำมาใช้ในการศึกษา ดังนั้น การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์จึงเป็นการทดสอบว่าข้อมูลเชิงปริมาณเหล่านี้มีอิทธิพลในการอธิบายหรือคาดการณ์ราคาหลักทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญเพียงใด หากตลาดมีประสิทธิภาพในรูปแบบกึ่งเข้มแข็ง ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินที่ได้จากการวิเคราะห์เชิงพื้นฐานไม่ควรเป็นแหล่งที่มาของกำไรที่สูงเกินปกติ แต่ควรมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกหรือลบตามหลักการประเมินมูลค่า

2. แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการศึกษาเพื่อสะท้อนถึงศักยภาพทางการเงินของบริษัทดังนี้ (กฤษฎา เสกตระกูล, 2557)

2.1 การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงิน เป็นการประเมินความสามารถของกิจการในการชำระหนี้สินระยะสั้น ซึ่งสะท้อนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน โดยพิจารณาจากอัตราส่วนที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของกิจการโดยพิจารณาเฉพาะสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว เนื่องจากสินทรัพย์

หมุนเวียนบางประเภทมีสภาพคล่องต่ำและอาจไม่สามารถใช้ชำระหนี้สินหมุนเวียนได้ทันเวลา หากค่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมากกว่า 1 มักสะท้อนว่ากิจการมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้ดีและมีสภาพคล่องที่เหมาะสม

2.2 การวิเคราะห์โครงสร้างทุนและความสามารถในการชำระหนี้ โดยพิจารณาจากอัตราส่วนสำคัญ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้สะท้อนโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่ามีการใช้เงินทุนจากเจ้าหนี้มากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับเงินทุนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มากกว่า 1 หมายถึงกิจการมีหนี้สินมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น ในกรณีนี้ กิจการอาจมีความเสี่ยงด้านภาระหนี้สูงขึ้น จึงควรพิจารณาควบคู่กับความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพื่อประเมินความสามารถในการชำระหนี้

2.3 การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร เป็นการประเมินศักยภาพของกิจการในการสร้างรายได้และผลตอบแทน ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการแข่งขันและความมั่นคงทางการเงินของบริษัท นักลงทุนจึงให้ความสำคัญต่อข้อมูลนี้ในการประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยพิจารณาจากอัตราส่วนสำคัญ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเป็นตัวชี้วัดความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์สร้างกำไร หากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมสูง แสดงว่าบริษัทใช้ทรัพยากรได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมต่ำ อาจสะท้อนได้ว่าสินทรัพย์ที่ลงทุนไปไม่ก่อให้เกิดผลตอบแทนที่เพียงพอ ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นสะท้อนความสามารถในการทำกำไรจากการขายหลังหักต้นทุนขาย หากกำไรขั้นต้นสูง แสดงว่าบริษัทสามารถควบคุมต้นทุนและสร้างกำไรจากการขายได้ดี ทำให้สามารถครอบคลุมค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ได้อย่างเหมาะสม แต่หากกำไรขั้นต้นต่ำอาจบ่งชี้ถึงต้นทุนขายที่สูงหรือราคาขายที่ไม่สอดคล้อง ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง

2.4 การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เป็นการประเมินความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างรายได้จากการดำเนินงานประจำ โดยพิจารณาจากอัตราส่วนสำคัญ ได้แก่ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่สะท้อนประสิทธิภาพในการบริหารและใช้สินทรัพย์ทั้งหมดเพื่อสร้างรายได้ หาก อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวมต่ำ อาจสะท้อนถึงการบริหารสินทรัพย์ที่ไม่มีประสิทธิภาพหรือการลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาวที่ยังไม่สามารถสร้างรายได้ได้อย่างเต็มที่ ส่วนอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรสูง แสดงว่ากิจการสามารถใช้สินทรัพย์ระยะยาวได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในทางตรงกันข้าม หากค่าอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรต่ำ อาจสะท้อนถึงการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรที่ไม่เต็มศักยภาพ

2.5 การวิเคราะห์มูลค่าตราสารทุน อัตราส่วนทางการเงินที่นิยมใช้ในการวิเคราะห์ ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อกำไร เป็นอัตราส่วนที่แสดงราคาหุ้นเทียบกับกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัท สะท้อนถึงความคาดหวังของนักลงทุนต่อการเติบโตของกิจการในอนาคต อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นอัตราส่วนที่แสดงว่าราคาหุ้นในตลาดสูงกว่าหรือต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชีของกิจการ หากค่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีมากกว่า 1 หมายถึงราคาหุ้นสูงกว่ามูลค่าตามบัญชี แสดงว่านักลงทุนมองว่าบริษัทมีโอกาสเติบโตและมีการดำเนินงานที่ดี แต่หากค่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีน้อยกว่า 1 หมายถึงราคาหุ้นต่ำกว่ามูลค่าตามบัญชี อาจสะท้อนถึงมุมมองของนักลงทุนที่ไม่มีความสนใจในการลงทุนกับบริษัท อย่างไรก็ตามค่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี สามารถบอกได้เพียงระดับการประเมินราคาหุ้น แต่ไม่สามารถสะท้อน

ประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการได้อย่างครบถ้วน นักลงทุนจึงควรใช้ข้อมูลอื่นประกอบการตัดสินใจลงทุนด้วย

3. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ตารางที่ 1 ตารางสรุปผลการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ผู้ศึกษา	ตัวแปรอิสระ	ตัวแปรตาม	ผลการศึกษา
ภาวิณี เดชศิริ และณกมล จันทร์สม (2564)	CR, QR, IT, FAT, TAT, D/A, D/E, ICR, NPM, ROA, ROE, EPS, P/E, P/BV, DIY	ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	IT, ICR และ EPS มีความสัมพันธ์เชิงบวก D/A มีความสัมพันธ์เชิงลบ CR, QR, FAT, TAT, D/E, NPM, ROA, ROE, P/E, P/BV และ DIY ไม่มีความสัมพันธ์
กนกพร รัตนอำพล, ธารินี พงศ์สุพัฒน์, และอภิชาติ พงศ์สุพัฒน์ (2564)	ENV, SOC, GOV, CFI, P/BV, ROA	ราคาหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นยั่งยืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ENV, GOV และ P/BV มีความสัมพันธ์เชิงบวก SOC, CFI และ ROA ไม่มีความสัมพันธ์
สุกัญญา สมบุญมาก และเกษม สวัสดี (2567)	NPM, ROE, EPS, DIY, CR, D/E	ราคาหุ้น (Stock price)	EPS มีความสัมพันธ์เชิงบวก NPM, ROE, DIY, CR และ D/E ไม่มีความสัมพันธ์
ขวัญนภา เศิกศิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย, และธนภณ วิมูลอาจ (2561)	CR, QR, D/E, ROA, ROE, P/E, P/BV, BVPS, Cash ratio, MICR	ราคาหลักทรัพย์ (Market price)	QR, ROA, ROE, P/BV, BVPS, Cash ratio และMICR มีความสัมพันธ์เชิงบวก CR มีความสัมพันธ์เชิงลบ D/E และP/E ไม่มีความสัมพันธ์
Agustini, A., Wicaksono, T., & Ariani, G.M.G. (2024)	ROE, NPM, GPM	Stock price	ROE มีความสัมพันธ์เชิงบวก NPM และ GPM ไม่มีความสัมพันธ์

สมมติฐาน

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีอิทธิพลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. อัตรากำไรขั้นต้นมีอิทธิพลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีอิทธิพลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5. อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีอิทธิพลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

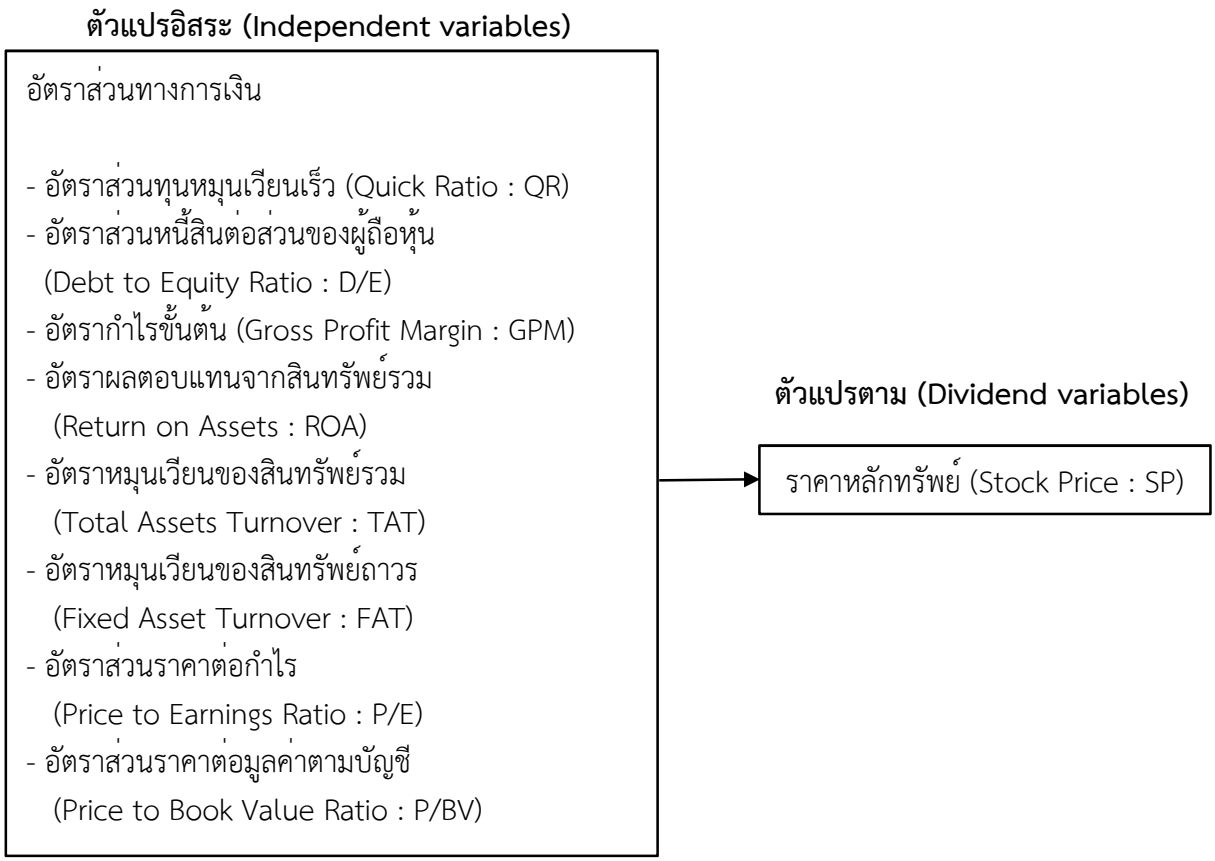
6. อัตราส่วนราคาต่อกำไรมีอิทธิพลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

7. อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีมีอิทธิพลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

8. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรอบแนวคิดการวิจัย

การทำวิจัยนี้ผู้วิจัยได้ศึกษาทำการวิจัยเกี่ยวกับตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) และมีตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ (SP)



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย คือ ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 2 จำนวนประชากร

ลำดับ	กลุ่มอุตสาหกรรม	จำนวน (บริษัท)
1	เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	69
2	สินค้าอุปโภคบริโภค	46
3	ธุรกิจการเงิน	72
4	สินค้าอุตสาหกรรม	100
5	อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	169
6	ทรัพยากร	63
7	บริการ	134
8	เทคโนโลยี	46
	รวม	699

ตารางที่ 3 จำนวนกลุ่มตัวอย่าง

ข้อมูล	จำนวน
จำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET)	699
หัก กองทุน กองทรัสต์ และธุรกิจทางการเงิน	134
หัก บริษัทที่ไม่มีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม	28
หัก บริษัทที่ขึ้นเครื่องหมาย SP	10
หัก บริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วน	60
จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา	**467**

ในช่วงปี พ.ศ. 2565–2567 โดยกำหนดระยะเวลาในการศึกษา 3 ปีติดต่อกัน เพื่อให้ได้ข้อมูลทางการเงินที่มีความต่อเนื่อง ทันสมัย และสะท้อนแนวโน้มของอัตราส่วนทางการเงินได้อย่างชัดเจน

วิธีเลือกกลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย ได้แก่ บริษัทจดทะเบียน ช่วงปี พ.ศ. 2565–2567 จำนวนทั้งสิ้น 467 บริษัท ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ได้กำหนดไว้ โดยยกเว้นบริษัทในกลุ่มกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ กองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มธุรกิจการเงิน เนื่องจากมีโครงสร้างงบการเงินและรูปแบบธุรกิจแตกต่างจากบริษัททั่วไป ทำให้อัตราส่วนทางการเงินไม่สามารถเปรียบเทียบได้อย่างเหมาะสม นอกจากนี้ยังยกเว้นบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบ ไม่มีรอบบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม หรือขึ้นเครื่องหมาย SP เพื่อป้องกันข้อมูลผิดปกติหรือไม่สมบูรณ์ที่อาจทำให้ผลวิเคราะห์คลาดเคลื่อน

การเก็บรวบรวมข้อมูล

วิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ที่ได้จากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเลือกเฉพาะบริษัทที่มีข้อมูลครบถ้วนตามตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาตลอดช่วงปี พ.ศ. 2565–2567 ข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ประกอบด้วยข้อมูลในงบการเงินประจำปี และราคา

หลักทรัพย์ ณ วันสิ้นปี ซึ่งรวบรวมจากฐานข้อมูลออนไลน์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SETSMART) และเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (สำนักงาน ก.ล.ต.) เพื่อนำมาคำนวณอัตราส่วนทางการเงินและตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ ดังนี้

ตารางที่ 4 แสดงการวัดค่าตัวแปรในการศึกษา

ตัวแปร	ตัวย่อ	การวัดค่า	หน่วย
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	QR	(เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด + หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด + ลูกหนี้การค้า) / หนี้สินหมุนเวียน	เท่า
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	D/E	หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า
อัตรากำไรขั้นต้น	GPM	กำไรขั้นต้น / ยอดขายสุทธิ	%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	ROA	กำไรสุทธิ / สินทรัพย์รวมสุทธิเฉลี่ย	%
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	TAT	ยอดขายสุทธิ / สินทรัพย์รวมสุทธิเฉลี่ย	เท่า
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	FAT	ยอดขายสุทธิ / สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนสุทธิเฉลี่ย	เท่า
อัตราส่วนราคาต่อกำไร	P/E	ราคาตลาดของหุ้น / กำไรสุทธิต่อหุ้น	เท่า
อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	P/BV	ราคาตลาดของหุ้น / มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	เท่า
ราคาหลักทรัพย์	SP	ราคาปิดของหลักทรัพย์	บาท

ที่มา : ฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ประกอบวิชาชีพ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566

การวิเคราะห์ข้อมูล

1. การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) ใช้อธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล ได้แก่ ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) เพื่อสร้างความเข้าใจภาพรวมของข้อมูลกลุ่มตัวอย่าง

2. การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเชิงอนุมาน (Inferential statistics) ใช้วิธีการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression analysis) เพื่อศึกษาอิทธิพลของตัวแปรอิสระ

สามารถเขียนสมการการวิเคราะห์ได้ดังนี้

$$SP = \beta_0 + \beta_1 QR + \beta_2 D/E + \beta_3 GPM + \beta_4 ROA + \beta_5 TAT + \beta_6 FAT + \beta_7 P/E + \beta_8 P/BV + \varepsilon_{it}$$

เมื่อ

SP = ราคาหลักทรัพย์ ROA = อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม

β = ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย TAT = อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

QR = อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว FAT = อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร

D/E = อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่อหุ้น P/E = อัตราส่วนราคาต่อกำไร

P/BV = อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

GPM = อัตรากำไรขั้นต้น ε = ค่าความคลาดเคลื่อน

ผลงานวิจัย

การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) ผลลัพธ์ที่ได้ ดังนี้

ตารางที่ 5 การวิเคราะห์ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด (Minimum)	ค่าสูงสุด (Maximum)	ค่าเฉลี่ย (*M*)	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (*SD*)
SP	0.03	342.00	15.54	34.36
QR	0.01	129.08	1.58	4.19
D/E	0.004	71.10	1.25	2.74
GPM	-1,953.66	91.01	22.45	91.01
ROA	-144.56	58.22	10.37	5.06
TAT	0.002	6.51	0.79	0.64
FAT	0.004	459.06	6.28	21.21
P/E	-62.80	824.13	20.13	42.80
P/BV	0.12	75.14	1.79	3.22

จากตารางที่ 5 ผลวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเชิงพรรณนา พบว่า

ราคาหลักทรัพย์ (SP) ค่าต่ำสุดมีค่าอยู่ที่ 0.03 ค่าสุงสุดมีค่าอยู่ที่ 342.00 ค่าเฉลี่ยมีค่าอยู่ที่ 15.54 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าอยู่ที่ 34.36

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ค่าต่ำสุดมีค่าอยู่ที่ 0.01 ค่าสูงสุดมีค่าอยู่ที่ 129.08 ค่าเฉลี่ยมีค่าอยู่ที่ 1.58 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าอยู่ที่ 4.19

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ค่าต่ำสุดมีค่าอยู่ที่ 0.004 ค่าสูงสุดมีค่าอยู่ที่ 71.10 ค่าเฉลี่ยมีค่าอยู่ที่ 1.25 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าอยู่ที่ 2.74

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ค่าต่ำสุดมีค่าอยู่ที่ -1,953.66 ค่าสูงสุดมีค่าอยู่ที่ 91.01 ค่าเฉลี่ยมีค่าอยู่ที่ 22.45 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าอยู่ที่ 91.01

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ค่าต่ำสุดมีค่าอยู่ที่ -144.56 ค่าสูงสุดมีค่าอยู่ที่ 58.22 ค่าเฉลี่ยมีค่าอยู่ที่ 10.37 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าอยู่ที่ 5.06

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ค่าต่ำสุดมีค่าอยู่ที่ 0.002 ค่าสูงสุดมีค่าอยู่ที่ 6.51 ค่าเฉลี่ยมีค่าอยู่ที่ 0.79 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าอยู่ที่ 0.64

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ค่าต่ำสุดมีค่าอยู่ที่ 0.004 ค่าสูงสุดมีค่าอยู่ที่ 459.06 ค่าเฉลี่ยมีค่าอยู่ที่ 6.28 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าอยู่ที่ 21.21

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ค่าต่ำสุดมีค่าอยู่ที่ -62.80 ค่าสูงสุดมีค่าอยู่ที่ 824.13 ค่าเฉลี่ยมีค่าอยู่ที่ 20.13 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าอยู่ที่ 42.80

อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ค่าต่ำสุดมีค่าอยู่ที่ 0.12 ค่าสูงสุดมีค่าอยู่ที่ 75.14 ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.79 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานมีค่าอยู่ที่ 3.22

ตารางที่ 6 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ

	QR	D/E	GPM	ROA	TAT	FAT	P/E	P/BV
QR	1	-0.109**	0.012	0.004	-0.043	-0.026	0.005	-0.018
D/E		1	-0.031	-0.239**	-0.047	-0.003	-0.025	0.041
GPM			1	-0.238**	-0.075**	-0.003	0.037	0.027
ROA				1	0.225**	0.092**	0.032	0.194**
TAT					1	0.350**	-0.054*	0.089**
FAT						1	-0.020	0.013
P/E							1	0.136**
P/BV								1

หมายเหตุ ** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 6 พบว่าค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนราคาต่อกำไร และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี มีค่าต่ำกว่า 0.8 ซึ่งบ่งชี้ว่าตัวแปรอิสระเหล่านี้มีความสัมพันธ์กันในระดับหนึ่ง แต่ไม่สูงจนก่อให้เกิดปัญหาสหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) ตามเกณฑ์ของ Stevens (1992) ดังนั้น จึงสามารถสรุปได้ว่าตัวแปรอิสระในแบบจำลองมีความเป็นอิสระต่อกันในระดับที่ยอมรับได้ และสามารถนำไปใช้ในการทดสอบสมมติฐานเพื่อการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณในงานวิจัยนี้ได้อย่างเหมาะสม

ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณของอัตราส่วนทางการเงินมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	11.581	1.660		6.976	0.000		
QR	0.273	0.213	0.033	1.280	0.201	0.985	1.015
D/E	-0.275	0.338	-0.022	-.0816	0.415	0.922	1.085
GPM	0.001	0.016	0.001	0.053	0.958	0.924	1.082
ROA	0.535	0.095	0.162	5.608	0.000*	0.805	1.243
TAT	-2.207	1.416	-0.045	-1.559	0.119	0.818	1.222
FAT	-0.060	0.045	-0.037	-1.341	0.180	0.876	1.142
P/E	-0.007	0.021	-0.009	-0.353	0.724	0.975	1.026
P/BV	1.915	0.285	0.180	6.718	0.000*	0.933	1.072
R = 0.266 R-squared = 0.071 Adjusted R-squared = 0.065 SEE. = 33.214 Durbin = 1.865							

หมายเหตุ * นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณในตารางที่ 7 พบว่า ตัวแปรอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เป็นไปตามสมมติฐานข้อที่ 3 และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เป็นไปตามสมมติฐานข้อที่ 7 ขณะที่อัตราส่วนทางการเงินอื่น ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ไม่พบว่ามีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติซึ่งไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

ผลการคำนวณค่า R-squared มีค่าเท่ากับ 0.071 หรือคิดเป็นร้อยละ 7.10 หมายความว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดที่นำมาศึกษาสามารถอธิบายความแปรปรวนของตัวแปรตาม (ราคาหลักทรัพย์) ได้ร้อยละ 7.10 ในขณะที่อีกร้อยละ 92.90 ได้รับอิทธิพลจากปัจจัยอื่นที่ไม่ได้รวมอยู่ในการวิเคราะห์ครั้งนี้ โดยสามารถตีความได้ว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) เป็นตัวแปร ที่มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ โดยมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย (Unstandardized Coefficients) เท่ากับ 0.535 และ 1.915 ตามลำดับ

นอกจากนี้ ผลการตรวจสอบปัญหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Multicollinearity) ในตารางที่ 4 พบว่า ทุกตัวแปรมีค่า Tolerance สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำที่ 0.20 (Pedhazur, 1997) และมีค่า VIF ต่ำกว่าเกณฑ์ 4.00 (Miles & Shevlin, 2001) ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิเคราะห์ไม่มีปัญหา Multicollinearity

การอภิปรายผลการวิจัย

ผลการศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อวิเคราะห์อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นระยะเวลา 3 ปี ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2565-2567 รวม 467 บริษัท คิดเป็นข้อมูลทั้งสิ้น 1,401 ชุดข้อมูล โดยตัวแปรอิสระที่ศึกษา ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) โดยมีราคาหลักทรัพย์ (SP) เป็นตัวแปรตาม โดยการศึกษาพบว่า

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานข้อที่ 1 แต่สอดคล้องกับงานวิจัยของภาวิณี เดชศิริ และณกมล จันทร์สม (2564) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ ทั้งนี้ อาจอธิบายได้ว่าในมุมมองของนักลงทุนสภาพคล่องระยะสั้นแม้จะเป็นปัจจัยพื้นฐานที่จำเป็นต่อการดำเนินงานของกิจการ แต่ไม่ได้ถือเป็นตัวแปรสำคัญที่สะท้อนศักยภาพการเติบโตหรือความสามารถในการสร้างกำไรในระยะยาวโดยตรง สอดคล้องกับงานวิจัยของธีราพร มงคลธีระสกุล (2567) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์ พบว่า อาจเป็นเพราะนักลงทุนให้ความสำคัญกับความสามารถในการทำกำไรมากกว่าสภาพคล่องระยะสั้นของกิจการ

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานข้อที่ 8 แต่สอดคล้องกับงานวิจัยของสุกัญญา สมบุญมาก และเกษม สวัสดี (2567) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ ทั้งนี้อาจอธิบายได้ว่าแม้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะเป็นตัวชี้วัดความเสี่ยงทางการเงินที่สำคัญ แต่นักลงทุนในตลาดอาจให้น้ำหนักกับปัจจัยอื่นที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในระยะสั้นมากกว่า เช่น สภาวะเศรษฐกิจมหภาค แนวโน้มอุตสาหกรรม หรือความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ดังนั้น อิทธิพลของโครงสร้างหนี้สินจึงอาจถูกบดบังด้วยปัจจัยอื่นที่มีความผันผวนและส่งผลกระทบเด่นชัดกว่าในช่วงเวลาที่ศึกษา สอดคล้องกับงานวิจัยของภาวิณี เดชศิริ และณกมล จันทร์สม (2564) พบว่า นักลงทุนมักให้ความสำคัญกับความสามารถในการสร้างกำไรมากกว่า

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานข้อที่ 2 แต่สอดคล้องกับผลการวิจัยของ Agustini et al. (2024) ที่ศึกษาอิทธิพลของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรขั้นต้น ที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเหมืองแร่ เหตุผลอาจเนื่องมาจากอัตรากำไรขั้นต้นสะท้อนเพียงประสิทธิภาพในระดับการผลิตและการจัดการต้นทุนขายเท่านั้น ดังนั้น อัตรากำไรขั้นต้นเพียงอย่างเดียวจึงอาจไม่ใช่ตัวแทนของความสามารถในการทำกำไรที่สมบูรณ์พอที่จะส่งผลต่อการตัดสินใจของนักลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับงานวิจัยของวริยา สุวภิญโญภาส และดารณี เอื้อชนะจิต (2566) ที่ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์และมูลค่าทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 50 พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานข้อที่ 3 และสนับสนุนงานวิจัยของพาขวัญ ไทยเจริญ และคณะ (2566) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีและความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทที่มีความสามารถในการบริหารจัดการสินทรัพย์เพื่อสร้างผลกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพ จะถูกมองว่ามีศักยภาพในการเติบโตและสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นสัญญาณเชิงบวกที่ส่งผลโดยตรงต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนและทำให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น รวมทั้งงานวิจัยของมัตธิมา กรงเต้น และสันติพงษ์ กุมารสิงห์ (2565) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 พบว่า บริษัทที่มีผลประกอบการดีส่งผลให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และทำให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นตาม

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานข้อที่ 4 แต่สอดคล้องกับงานวิจัยของกวินนาท เรืองแสง และประเวศ เพ็ญวุฒิกุล (2568) ที่ศึกษาการบริหารความเสี่ยงและการลงทุนในสินทรัพย์ที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี พบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับงานวิจัยของภาวิณี เดชศิริ

และณกมล จันทร์สม (2564) พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อาจเป็นเพราะว่าอัตราส่วนนี้มุ่งเน้นการวัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมดเพื่อสร้างยอดขาย แต่ไม่ได้บ่งชี้ถึงความสามารถในการทำกำไรโดยตรง บริษัทอาจมีอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์สูงแต่มีอัตรากำไรต่ำ ซึ่งไม่น่าดึงดูดใจนักลงทุน ดังนั้น นักลงทุนจึงอาจให้น้ำหนักกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมซึ่งเป็นการวัดประสิทธิภาพที่เชื่อมโยงกับผลกำไรโดยตรงมากกว่า

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานข้อที่ 5 แต่สอดคล้องกับงานวิจัยของขวัญสุดา อินหล่ม และพรทิวา แสงเขียว (2566) ที่ศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และอุตสาหกรรมทรัพยากร พบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ อาจเป็นเพราะว่าอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรสะท้อนเพียงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวรเพื่อสร้างยอดขายซึ่งนักลงทุนอาจมองว่าเป็นเพียงส่วนหนึ่งของการดำเนินงาน และให้ความสำคัญกับภาพรวมของความสามารถในการทำกำไรที่สะท้อนผ่านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมากกว่า

อัตราส่วนราคาต่อกำไร (P/E) ไม่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งไม่สอดคล้องกับสมมติฐานข้อที่ 6 แต่สอดคล้องกับงานวิจัยของชุดาพร สอนภักดี และคณะ (2564) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนราคาต่อกำไรไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับงานวิจัยของภาวิณี เดชศิริ และณกมล จันทร์สม (2564) พบว่า อัตราส่วนราคาต่อกำไรไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ทั้งนี้ มีความเป็นไปได้ว่าในช่วงเวลาที่ตลาดมีความผันผวนสูงและเศรษฐกิจมีความไม่แน่นอน (พ.ศ. 2565-2567) อัตราส่วนราคาต่อกำไรอาจมีความผันผวนสูงหรือไม่สม่ำเสมอ ทำให้นักลงทุนอาจมองว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรไม่ใช่ตัวชี้วัดที่น่าเชื่อถือในการประเมินมูลค่าระยะยาว และมุ่งให้ความสำคัญกับตัวชี้วัดที่สัมพันธ์กับมูลค่าทางบัญชีที่มีความมั่นคงกว่า เช่น อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีแทน

อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานข้อที่ 7 และสนับสนุนงานวิจัยของขวัญนภา เศิกศิริ และคณะ (2561) ที่ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีมีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ จากผลการวิจัยนี้ตอกย้ำว่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นตัวชี้วัดความคาดหวังของตลาดที่สำคัญ โดยค่าอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีที่สูงสะท้อนให้เห็นว่านักลงทุนมีความเชื่อมั่นในศักยภาพการเติบโตและสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนของบริษัท เช่น ตราสินค้า และเทคโนโลยี ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าสินทรัพย์ตามบัญชี และความเชื่อมั่นดังกล่าวเป็นปัจจัยสำคัญที่ผลักดันให้ราคาหลักทรัพย์ปรับตัวสูงขึ้น รวมทั้งงานวิจัยของกนกพร รัตนอำพล และคณะ (2564) ที่ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่มหุ้นยั่งยืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีมีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ อาจกล่าวได้ว่าเมื่อนักลงทุนมองว่าบริษัทมีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีจะส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นตามไปด้วย

ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลวิจัยไปใช้

1. สำหรับนักลงทุนและนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ผลการวิจัยชี้ให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) เป็นตัวชี้วัดทางการเงินที่มีนัยสำคัญ นักลงทุนจึงควรใช้เป็นหนึ่งในเครื่องมือสำคัญประกอบการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการทำกำไรของฝ่ายบริหาร ขณะที่อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) สะท้อนถึงความเชื่อมั่นและมุมมองของตลาดต่อศักยภาพการเติบโตของบริษัทในอนาคต การพิจารณาอัตราส่วนทั้งสองนี้ควบคู่กันจะช่วยให้การประเมินมูลค่าหลักทรัพย์และการตัดสินใจลงทุนมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

2. สำหรับผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียน ควรให้ความสำคัญกับการกำหนดนโยบายและวางแผนกลยุทธ์ที่มุ่งเน้นการสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งการเพิ่มอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) โดยการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน การบริหารจัดการต้นทุน และการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด เพื่อสร้างผลกำไรที่น่าพอใจ และการบริหารจัดการมูลค่าตามมุมมองของตลาด (P/BV) โดยการสื่อสารข้อมูลเชิงคุณภาพ เช่น กลยุทธ์การเติบโต นวัตกรรม หรือการสร้างตราสินค้า เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้นักลงทุนเห็นถึงศักยภาพของบริษัทที่สูงกว่ามูลค่าทางบัญชี

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1. การขยายขอบเขตการวิจัย

1.1. ด้านระยะเวลา ควรขยายกรอบเวลาในการศึกษาให้ยาวนานขึ้น (เช่น 5-10 ปี) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ในระยะยาว (Longitudinal study) และตรวจสอบว่าอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินมีความสม่ำเสมอหรือไม่ในวัฏจักรเศรษฐกิจที่แตกต่างกัน

1.2. ด้านขอบเขตกลุ่มตัวอย่าง ควรทำการศึกษาเชิงเปรียบเทียบระหว่างกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อวิเคราะห์ว่าอัตราส่วนทางการเงินมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์แตกต่างกันอย่างไรในแต่ละบริบทของอุตสาหกรรม

2. การเพิ่มตัวแปรในการศึกษา

2.1. ปัจจัยเชิงมหภาค ควรพิจารณาตัวแปรเศรษฐกิจมหภาคเพิ่มเติมในแบบจำลอง เช่น อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราดอกเบี้ยนโยบายหรืออัตราเงินเฟ้อเพื่อให้เห็นภาพว่าสภาวะเศรษฐกิจโดยรวมส่งผลต่อความสัมพันธ์ดังกล่าวอย่างไร

2.2. ปัจจัยเชิงคุณภาพ ควรศึกษาอิทธิพลของปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่น คะแนนธรรมาภิบาลบรรษัท (CG Score) หรือการเป็นสมาชิกในดัชนีความยั่งยืน (Sustainability index) ซึ่งอาจเป็นตัวแปรสำคัญที่นักลงทุนยุคใหม่ให้ความสนใจและส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ได้

.....

เอกสารอ้างอิง

กนกพร รัตนอำพล, ธารินี พงศ์สุพัฒน์, และอภิชาต พงศ์สุพัฒน์. (2564). ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์กลุ่ม หุ้นยั่งยืนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *Journal of Buddhist Education and Research : JBER*, *7*(3), 62-76.

กฤษฎา เสกตระกูล. (2557). *คัมภีร์วิเคราะห์งบการเงิน*. ฝ่ายศูนย์การเรียนรู้ศูนย์ ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

กวินนาท เรืองแสง และประเวศ เพ็ญวุฒิกุล. (2568). การศึกษาการบริหารความเสี่ยงและการลงทุนในสินทรัพย์ที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. *วารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา*, *8*(1), 131-140.

ขวัญนภา เศิกศิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย, และธนภณ วิมูลอาจ. (2561). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. *วารสารชุมชนวิจัย*, *12*(2), 71-84.

ขวัญสุดา อินหล่ม และพรทิวา แสงเขียว. (2566). อิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร. *วารสารการบริหารจัดการและนวัตกรรมท้องถิ่น*, *5*(7), 48-61.

ชุดาพร สอนภักดี, ญาณิศา ทองโปร่ง, ธันยพร วิศรียา, วิมลณัฐ พวงประทุม, และศุภิสรา ศิรินาวี. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏอุดรธานี*, *4*(2), 45-57.

ธีราพร มงคลธีระสกุล. (2567). *ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา อุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจพาณิชย์* [วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์]. คลังวิทยานิพนธ์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์. https://ethesisarchive.library.tu.ac.th/thesis/2024/TU_2024_6602110188_20328_30591

ประภาส ตันพิบูลย์ศักดิ์. (2567, 26 ธันวาคม). *สรุปเหตุการณ์ตลาดหุ้นไทยปี 2567 อีกปีที่ต้องจดจำ*. Bangkokbiznews. https://www.bangkokbiznews.com/blogs/finance/stock/1159437

ฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ประกอบวิชาชีพ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2566). *การวิเคราะห์งบการเงิน* (พิมพ์ครั้งที่ 3). บริษัท บุญศิริการพิมพ์ จำกัด.

พาขวัญ ไทยเจริญ, ปานฉัตร อาการักษ์, และอรวรรณ เชื้อเมืองพาน. (2566). ความสัมพันธ์ระหว่างการกำกับดูแลกิจการที่ดีและความสามารถในการทำกำไรกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารการบริหารนิติบุคคลและนวัตกรรมท้องถิ่น, 9*(7), 465-479.

ภาวิณี เดชศิริ และณกมล จันทร์สม. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์* [ฉบับพิเศษ], *15*, 372-384.

มัตธิมา กรงเต้น และสันติพงษ์ กุมารสิงห์. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100. *วารสารสหวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏบุรีรัมย์, 6*(2), 117-126.

วริยา สุวภิญโญภาส และดารณี เอื้อชนะจิต. (2566). ผลกระทบของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์และมูลค่าทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 50. *วารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา, 6*(3), 748-763.

สุกัญญา สมบุญมาก และเกษม สวัสดี. (2567). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารบริหารธุรกิจและสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยรามคำแหง*, *7*(1), 70-87.

Agustini, A., Wicaksono, T., & Ariani, G.M.G. (2024). The effect of return on equity, Net profit margin and gross profit margin on stock prices in Mining Companies. *International Journal of Economics, Management, Business and Social Science (IJEMBIS)*, *4*(3), 919-928.

Fama, E. F. (1970). Efficient capital markets: A review of theory and empirical work. *The Journal of Finance*, *25*(2), 383–417. https://www.jstor.org/stable/2325486?seq=2

Miles, J. & Shevlin, M. (2001). *Applying regression and correlation: A guide for students and researchers.* Sage.

Pedhazur, E. J. (1997). *Multiple regression in behavioralresearch: Explanation and prediction.* Thomson Learning.

Stevens, J. (1992). *Applied multivariate statistics for the social sciences* (2nd ed.). Lawrence Erlbaum Associates, Inc.