

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและ
ผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Correlation Between Financial Ratio And Stock Prices Of The Steel & Metal
Products Companies Listed On The Stock Exchange Of Thailand

ฉัตรชัย มงคลพรวิทยา

สาขาวิชาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผู้รับผิดชอบบทความ

Chatchai Mongkolpornwitaya

E-mail: 6614131107@ru.ac.th

Faculty of Business Administration Program in Finance

Ramkhamhaeng University

Corresponding author

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัท ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover: TAT) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) 2) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำแนกรายบริษัท 3) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และข้อมูลราคาหุ้นจาก www.finnomena.com จำนวน 12 บริษัทใช้สถิติ ค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด และการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Analysis)

ผลการวิจัยพบว่า 1) บริษัท TMT มีอัตรากำไรสุทธิ (NPM) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.99% (S.D. = 2.51) CEN มี NPM ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -21.74% (S.D. = 36.32) TMT มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.68 บาทต่อหุ้น (S.D. = 0.62) CEN มี EPS ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -0.28 บาทต่อหุ้น (S.D. = 0.63) TMT มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.45% (S.D. = 5.68)

CEN มี ROA ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -8.69% (S.D. = 14.79) TMT มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 17.51% (S.D. = 5.68) CEN มี ROE ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -20.30% (S.D. = 33.63) BSBM มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 32.91 เท่า (S.D. = 27.10) MILL มี CR ต่ำที่สุดค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.67 (S.D. = 0.04) เท่า BSBM มีอัตรากาหนี้ของสินทรัพย์รวม (TAT) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 37.47 เท่า (S.D. = 23.58) และ PERM มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.67 เท่า (S.D. = 1.24) BSBM มี DER ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.04 เท่า (S.D. = 0.02)

2) TMT มีราคาหุ้นสูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 6.45 บาท (S.D. = 2.39) TGPRO มีราคาหุ้นต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.18 บาท (S.D. = 0.13)

3) อัตราส่วนทางการเงิน 3 อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ได้แก่ ROA มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในระดับค่อนข้างสูง ($r = 0.641$) EPS มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในระดับปานกลาง ($r = 0.508$) และ ROE มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางตรงข้ามในระดับปานกลาง ($r = 0.406$) แต่ NPM, CR, TAT และ DER ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

ข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งนี้ คือ ก่อนการตัดสินใจลงทุน นักลงทุนควรวิเคราะห์และให้ความสำคัญกับอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และปัจจัยด้านอื่นๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป คือ เก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส หรือรายเดือน เพิ่มอัตราส่วนทางการเงิน และเลือกอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET)

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; ราคาหุ้น; บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียน

ABSTRACT

The researchers studied 1) the average financial ratio classified by company include Net Profit Margin, Earnings Per Share, Return on Asset, Return on Equity, Current Ratio, Total Assets Turnover and Debt to Equity Ratio 2) the average stock prices of the steel & metal products companies listed on the Stock Exchange of Thailand classified by company and examine 3) the correlation between financial ratios and stock prices of steel & metal products companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET). Quantitative research with collecting financial ratios from annual registration statement (form 56-1) from Securities and Exchange Commission, Thailand (SEC); and stock market closing prices during 2019 – 2023 from www.finnomena.com by obtaining totally 12 companies. The data were analyzed by using mean, standard deviation, Maximum, Minimum and Pearson's Correlation Analysis.

The result revealed that 1) TMT had the highest NPM average as 2.99% (S.D. = 2.51), CEN had the lowest NPM average as -21.74% (S.D. = 36.32), TMT had the highest EPS average as 0.68 baht per share (S.D. = 0.62), CEN had the lowest EPS average as -0.28 baht per share (S.D. = 0.63), TMT had the highest ROA average as 6.45% (S.D. = 5.68), CEN had the lowest ROA average as -8.69% (S.D. = 14.79), TMT had the highest ROE average as 17.51%

(S.D. = 5.68), CEN had the lowest ROE average as -20.30% (S.D. = 33.63), BSBM had the highest CR average as 37.91 (S.D. = 27.10), MILL had the lowest CR average as 0.67 (S.D. = 0.04), BSBM had the highest TAT average as 37.47 (S.D. = 23.58), MILL had the lowest TAT average as 1.46 (S.D. = 23.58), PERM had the lowest ROA average as 1.45 (S.D. = 0.18), PERM had the highest DER average as 2.67 (S.D. = 1.24), BSBM had the lowest DER average as 0.04 (S.D. = 0.02) 2) TMT had the highest stock price average as 6.45 baht (S.D. = 2.39), TGPRO had the lowest stock price average as 0.18 bath (S.D. = 0.13) 3) Three financial ratios correlated with stock price at the statistically significant level of .01, ROA correlated with stock price at relatively high level ($r = 0.641$) EPS correlated with stock price at moderate level ($r = 0.508$) and ROE inverse correlated with stock price at moderate level ($r = 0.406$), but NPM, CR, TAT and DER didn't correlate, at the statistically significant level of .05. The recommendations for this research were: before deciding to invest, investors should analyze EPS, ROA and ROE and other factors such as economic conditions, interest rates change etc. Suggestions for future research were: collecting data quarterly or monthly, financial ratios, and select other industry groups listed on SET.

Keywords: financial ratio; stock price; steel & metal products companies

บทนำ

สิ่งที่นักลงทุนคาดหวังจากการลงทุนในหุ้น คือ ผลตอบแทน โดยผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นแบ่งออกเป็น 2 ประเภทได้แก่เงินปันผล และส่วนต่างราคา ซึ่งราคาหุ้นเป็นปัจจัยที่นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้ความสำคัญ ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อหรือขาย สำหรับทุกบริษัทย่อมมีราคาหุ้นที่ควรจะเป็นหรือราคาเป้าหมายของหุ้นว่าควรเป็นเท่าไร โดยจะสะท้อนมาจากปัจจัยพื้นฐานต่างๆ เช่น ผลการดำเนินงานและโอกาสการเติบโตของกิจการ ไปจนถึงภาวะเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม การหามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นเกิดจากความเชื่อที่ว่านักลงทุนที่ต้องการลงทุนในหุ้นวันนี้ ย่อมคาดหวังผลประโยชน์หรือผลตอบแทนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตจากการลงทุนในหุ้นดังกล่าว ดังนั้นราคาหุ้นที่นักลงทุนยอมจ่ายในวันนี้ จึงเป็นราคาสำหรับสิ่งที่นักลงทุนคาดหวังว่าจะได้รับผลประโยชน์ในอนาคต (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

อัตราส่วนทางการเงินถือเป็นเครื่องมือสำคัญในการวิเคราะห์ราคาหุ้น เนื่องจากสามารถช่วยให้นักลงทุนเข้าใจถึงสถานะทางการเงิน ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท และสามารถใช้เปรียบเทียบกับเป้าหมายทางธุรกิจหรืออุตสาหกรรมเดียวกัน โดยอัตราส่วนทางการเงินที่นิยมใช้ในการวิเคราะห์ราคาหุ้น เช่น อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover: TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) เป็นต้น (ธนาคารกรุงไทย, 2567)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand: SET) ถือเป็นทางเลือกหนึ่งของนักลงทุนทั่วไป เนื่องจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สามารถให้ผลตอบแทนของการลงทุนมากกว่าการลงทุนในสินทรัพย์อื่นๆ ซึ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจัดกลุ่มอุตสาหกรรม (Industry Group) ออกเป็น 8 กลุ่ม 28 หมวดธุรกิจเพื่อให้โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมมีลำดับขั้นตอนจากกลุ่มอุตสาหกรรมใหญ่ไปถึงกลุ่มอุตสาหกรรมย่อย

รายงานสรุปสถานการณ์หลักไทยในปี 2566 (ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมหลักไทย, 2566) ระบุว่า การใช้งานหลักในอุตสาหกรรมต่อเนื่องของไทย สามารถแบ่งออกได้เป็น 5 อุตสาหกรรมต่อเนื่องหลัก ได้แก่ การก่อสร้าง ยานยนต์ เครื่องจักรกล เครื่องใช้ไฟฟ้า และบรรจุภัณฑ์ โดยอุตสาหกรรมที่มีการบริโภคผลิตภัณฑ์หลักมากที่สุด คือ อุตสาหกรรมก่อสร้าง ซึ่งมีปริมาณการบริโภคหลักคิดเป็นร้อยละ 56 ของการบริโภคหลักภายในประเทศ หรือมากกว่าครึ่งหนึ่งของการบริโภคหลักภายในประเทศทั้งหมด รองลงมาคือ อุตสาหกรรมยานยนต์ ที่มีการบริโภคหลักคิดเป็นร้อยละ 22 ของการบริโภคหลักภายในประเทศ และรองลงมา คือ อุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้า อุตสาหกรรมเครื่องจักรกล อุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์โลหะ และอื่นๆ ที่มีการบริโภคผลิตภัณฑ์หลักคิดเป็นร้อยละ 8 ร้อยละ 7 ร้อยละ 6 และร้อยละ 1 ของการบริโภคหลักภายในประเทศ ตามลำดับ ข้อมูลดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรมหลักและหลักกล้าของประเทศไทยในปี 2567 หดตัวเมื่อเทียบกับปี 2566 โดยหดตัวทั้งผลิตภัณฑ์ในกลุ่มเหล็กทรงยาวและเหล็กทรงแบน การบริโภคในปี 2567 คาดว่ามีปริมาณ 16.2 ล้านตัน หดตัวร้อยละ 0.6 การนำเข้าคาดว่าจะมีมูลค่า 10.6 พันล้านเหรียญสหรัฐฯ หดตัวร้อยละ 4.5 ขณะที่แนวโน้มอุตสาหกรรมหลักในปี 2568 คาดว่าการผลิตจะขยายตัวร้อยละ 1.0 การบริโภคคาดว่าจะมีปริมาณ 16.6 ล้านตัน ขยายตัวร้อยละ 2.6 ปัจจัยที่ส่งผลให้การผลิตและการบริโภคขยายตัวขึ้นเนื่องมาจากการลงทุนภาครัฐและภาคเอกชน

ดังนั้น การศึกษาครั้งนี้ผู้วิจัยจึงมีความสนใจในการศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover: TAT) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมหลักและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีคำถามวิจัยว่า 1) อัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัท ประกอบด้วยอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover: TAT) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) แต่ละบริษัทเป็นอย่างไร 2) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมหลักและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำแนกรายบริษัทเป็นอย่างไร และ 3) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมหลักและผลิตภัณฑ์โลหะ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของผู้สนใจลงทุน และเพื่อเป็นประโยชน์สำหรับการวางแผนการดำเนินธุรกิจในอุตสาหกรรมหลักและผลิตภัณฑ์โลหะ

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

- 1) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัท ประกอบด้วยอัตรากำไร อัตรากำไรสุทธิ ต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
- 2) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ยราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำแนกรายบริษัท
- 3) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

- 1) เพื่อให้นักลงทุน นักวิเคราะห์ ผู้ที่สนใจ รวมถึงผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย ได้ทราบข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจลงทุนในการคาดการณ์ทิศทางของราคาหุ้น และอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2) เพื่อทราบถึงการศึกษาและวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 3) เพื่อเป็นข้อมูลสำหรับเจ้าของกิจการหรือผู้บริหารของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่นำมาศึกษาอ้างอิง สามารถนำข้อมูลเพื่อประกอบการวิเคราะห์ วางแผนการบริหารทรัพยากรของบริษัท ได้อย่างมีประสิทธิภาพและเกิดประโยชน์สูงสุด

ขอบเขตของงานวิจัย

ประชากร ได้แก่ บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 23 บริษัท และกลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ จำนวน 12 บริษัท ที่มีทุนจดทะเบียนไม่น้อยกว่า 700 ล้านบาท และไม่เป็นบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอนจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงิน 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนตัวแปรตาม คือ ราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยอัตราส่วนทางการเงิน เก็บรวบรวมข้อมูลแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี (Annual Report) จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และราคาปิดของราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ ณ วันสิ้นงวดบัญชีของแต่ละปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2562 – 2566 โดยเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์ฟินโนมินา www.finnomena.com

การวิเคราะห์และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติพรรณนา (Descriptive Statistics) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปของค่าสถิติเบื้องต้น เกี่ยวกับการอธิบายลักษณะทั่วไป และแบบแจกแจง โดยข้อมูลที่ใช้ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วยอัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) และราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ค่าสูงสุด (Maximize) และค่าต่ำสุด (Minimize)

การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติอนุมาน (Inferential Statistics) ใช้ในการหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยวิธีการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) โดยกำหนดค่านัยสำคัญทางสถิติ (Statistical Significance) ที่ระดับ 0.05

สรุปผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์ พบว่าบริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) (TMT) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPM) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 2.99% (S.D. = 2.51) บริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน) (CEN) มีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -21.74% และอัตรากำไรสุทธิมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 36.32 ส่วนบริษัทไทยคุน เวลต์ไวด์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TYCN) อัตรากำไรสุทธิมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.53 แสดงให้เห็นว่าบริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) (TMT) มีประสิทธิภาพความสามารถในการทำกำไร และการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ มากที่สุด

บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) (TMT) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share Ratio: EPS) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 0.68 บาทต่อหุ้น (S.D. = 0.62) บริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน) (CEN) มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ -0.28 บาทต่อหุ้น และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 0.63 ส่วนบริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดัคส์ จำกัด (มหาชน) (TGPRO) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.03 แสดงให้เห็นว่าบริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) (TMT) มีความสามารถในการทำกำไรที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับมากที่สุด

บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) (TMT) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 6.45% (S.D. = 5.68) บริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน) (CEN) มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ต่ำที่สุดเท่ากับ -21.74% (S.D. = 14.79) บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน) (GJS) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 15.12 และบริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน) (MILL) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 2.51 แสดงให้เห็นว่าบริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) (TMT) สามารถสร้างกำไรจากสินทรัพย์ที่บริษัทครอบครองอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด

บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) (TMT) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 17.51% (S.D. = 5.68) บริษัท แคปปิตอล เอ็นจิเนียริง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน) (CEN) มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ -20.30% และมีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 33.63 ส่วนบริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน) (BSBM) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 2.81 แสดงให้เห็นว่า บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) (TMT) มีความสามารถในการนำเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นไปสร้างผลกำไรได้มีประสิทธิภาพมากที่สุด

บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน) (BSBM) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 32.91 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 27.10 บริษัท มิลล์คอน สตีล จำกัด (มหาชน) (MILL) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.67 เท่า และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.04 แสดงให้เห็นว่า บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน) (BSBM) มีสภาพคล่องทางการเงินที่มีประสิทธิภาพสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทสามารถชำระหนี้สินระยะสั้นได้

บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน) (BSBM) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover: TAT) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 37.47 เท่า และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 23.58 บริษัท เพิ่มสินสตีลเว็คส์ จำกัด (มหาชน) (PERM) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 1.45 เท่า (S.D. = 0.18) บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) (TMT) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.05 แสดงให้เห็นว่า บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน) (BSBM) มีความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์รวมที่บริษัทครอบครองอยู่เพื่อสร้างรายได้ของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด

บริษัท เพิ่มสินสตีลเว็คส์ จำกัด (มหาชน) (PERM) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 2.67 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 1.24 บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน) (BSBM) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.04 เท่า และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.02 แสดงให้เห็นว่า บริษัท เพิ่มสินสตีลเว็คส์ จำกัด (มหาชน) (PERM) บริษัทอาศัยแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมเพื่อมาลงทุนสูงที่สุด และแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีภาระในการชำระดอกเบี้ยจากการกู้ยืมสูงที่สุด

บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน) (TMT) ราคาหุ้น (Stock Price) มีค่าสูงที่สุดเท่ากับ 9.42 บาท ค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 6.45 บาท และมีการกระจายตัว (Standard Deviation: S.D.) สูงสุดเท่ากับ 2.39 ส่วนบริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดัคส์ จำกัด (มหาชน) (TGPRO) ราคาหุ้นมีค่าต่ำที่สุดเท่ากับ 0.07 บาท มีค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.18 บาท และมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.13

อภิปรายผล

ตาราง 1 ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย

	Price	Significance (2-tailed)	แปลความหมาย
	Pearson's Correlation Coefficient (r)		
Price	1.00		
NPM	.209	.109	ระดับต่ำมาก ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
EPS	.508**	<.001	ระดับปานกลาง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
ROA	.641**	.008	ระดับค่อนข้างสูง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
ROE	-.406**	.001	ระดับปานกลาง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
CR	-.090	.494	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
TAT	-.141	.282	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
DER	.183	.161	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตาราง 1 แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR), อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover: TAT) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ในระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ในระดับต่ำมาก ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 เนื่องจากค่า Sig. มีค่ามากกว่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ส่วนอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น ในระดับปานกลาง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 เนื่องจากค่า Sig. มีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และมีค่า r เป็น + ขณะที่อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น ในระดับค่อนข้างสูง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 เนื่องจากค่า Sig. มีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และมีค่า r เป็น -

อัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 2 งานวิจัย ได้แก่ ภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับ ทิพย์วรรณ หอมกลิ่น (2563) ได้ทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ซึ่งผลงานวิจัยเหล่านี้พบว่า อัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) และ Ali Bayrakdaroglu, Cagatay Mirgen และ Ezgi Kuyu (2017) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนในการทำกำไรกับราคาหุ้น: การวิเคราะห์ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ประเทศตุรกี BIST-100 ซึ่งผลงานวิจัยเหล่านี้พบว่า อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 2 งานวิจัย ได้แก่ ภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับ นิชดา จอเจริญรักษ์ (2559) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ซึ่งผลงานวิจัยเหล่านี้พบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) ซึ่งผลงานวิจัยเหล่านี้พบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 3 งานวิจัย ได้แก่ มัตติมา กรงเต็น และสันตพงษ์ กุมารสิงห์ (2565) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 สอดคล้องกับ ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) สอดคล้องกับ ทิพย์วรรณ หอมกลิ่น (2563) ได้ทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และสอดคล้องกับงานวิจัยต่างประเทศ 2 งานวิจัย ได้แก่ Farhan Saputra และ Reski Nofrialdi (2022) ได้ทำศึกษาการวิเคราะห์ผลกระทบของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PER) ต่อราคาหุ้นของบริษัทถ่านหินในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (IDX) สอดคล้องกับ Nader Akhtegan และ Bekir Elmas (2021) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เทหะราน ซึ่งผลงานวิจัยเหล่านี้พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 3 งานวิจัย ได้แก่ ภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่สอดคล้องกับ กัตติกมาศ ราชีวงศ์ (2564) ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 ไม่สอดคล้องกับ ณัฐ ฤณ ตะกั่วทุ่ง (2559) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และไม่สอดคล้องกับงานวิจัยต่างประเทศ คือ Ali Bayrakdaroglu, Cagatay Mirgen และ Ezgi Kuyu (2017) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนในการกำกับไว้กับราคาหุ้น: การวิเคราะห์ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ประเทศตุรกี BIST-100 ซึ่งผลงานวิจัยเหล่านี้พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 3 งานวิจัย ได้แก่ ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) สอดคล้องกับ ไซตัก ศรีเรือง (2560) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ สอดคล้องกับ นิชดา จอเจริญรักษ์ (2559) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง และสอดคล้องกับงานวิจัยต่างประเทศ 1 งานวิจัย คือ Nader Akhtegan และ Bekir Elmas (2021) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เทหะราน ซึ่งผลงานวิจัยเหล่านี้พบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 3 งานวิจัย ได้แก่ ภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไม่สอดคล้องกับ กัตติกมาศ ราชีวงศ์ (2564) ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 ไม่สอดคล้องกับ ทิพย์วรรณ หอมกลิ่น (2563) ได้ทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และไม่สอดคล้องกับงานวิจัยต่างประเทศ 2 งานวิจัย ได้แก่ Farhan Saputra และ Reski Nofrialdi (2022) ได้ทำการศึกษาการวิเคราะห์ผลกระทบของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PER)

ต่อราคาหุ้นของบริษัท่านหินในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (IDX) และไม่สอดคล้องกับ Nader Akhtegan และ Bekir Elmas (2021) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและมูลค่าหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ تهران ซึ่งผลงานวิจัยเหล่านี้พบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 5 งานวิจัย ได้แก่ มัตติมา กรงเต็น และสันตพงษ์ कुमारสิงห์ (2565) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 สอดคล้องกับ ภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับ ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) สอดคล้องกับ ณัฐ ญ ตะกั่วทุ่ง (2559) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสอดคล้องกับ นิชดา จอเจริญรักษ์ (2559) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ซึ่งผลงานวิจัยเหล่านี้พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 3 งานวิจัย ได้แก่ มัตติมา กรงเต็น และสันตพงษ์ कुमारสิงห์ (2565) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 ไม่สอดคล้องกับ ทิพย์วรรณ หอมกลิ่น (2563) ได้ทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และไม่สอดคล้องกับ ไซตัก ศรีเรือง (2560) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ ซึ่งผลงานวิจัยเหล่านี้พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 2 งานวิจัย ได้แก่ ภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสอดคล้องกับ ณัฐ ญ ตะกั่วทุ่ง (2559) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลงานวิจัยเหล่านี้พบว่า อัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 4 งานวิจัย ได้แก่ ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) ไม่สอดคล้องกับ ทิพย์วรรณ หอมกลิ่น (2563) ได้ทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ไม่สอดคล้องกับ ไซตัก ศรีเรือง (2560) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ และไม่สอดคล้องกับ นิชดา จอเจริญรักษ์ (2559) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ซึ่งผลงานวิจัยเหล่านี้พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 4 งานวิจัย ได้แก่ ภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับ ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมะมัง (2564) ได้ทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับ กัตติกมาศ ราชีวงศ์ (2564) ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการจ่ายเงินปันผลและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 และสอดคล้องกับ ณัฏฐ์ ณ ตะกั่วทุ่ง (2559) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผลงานวิจัยเหล่านี้พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยในประเทศ 4 งานวิจัย ได้แก่ มัตติมา กรงเต็น และ สันตพงษ์ กุมารสิงห์ (2565) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100 ไม่สอดคล้องกับ ทิพย์วรรณ หอมกลิ่น (2563) ได้ทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ไม่สอดคล้องกับ ไซตัก ศรีเรือง (2560) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ และไม่สอดคล้องกับ นิชดา จอเจริญรักษ์ (2559) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง ซึ่งผลงานวิจัยเหล่านี้พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

การวิจัยในครั้งนี้มีผลการวิจัย คือ อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ส่วนอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover: TAT) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยมีข้อเสนอแนะดังนี้ 1) ผู้สนใจลงทุนควรศึกษาข้อมูลการดำเนินงานของบริษัทก่อนการตัดสินใจลงทุน 2) ศึกษาแนวโน้มราคาหุ้นในอดีต และหาจังหวะเวลาการลงทุนที่เหมาะสมตามสภาวะตลาด 3) ผู้สนใจลงทุนควรวิเคราะห์และให้ความสำคัญกับอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ในการตัดสินใจลงทุนนักลงทุนควรพิจารณาปัจจัยด้านอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องร่วมด้วย เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน เช่น ภาวะเศรษฐกิจ การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ย เป็นต้น

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1) ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ใช้ข้อมูลย้อนหลังเป็นระยะเวลา 5 ปี และเก็บข้อมูลเป็นรายปี ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปสามารถศึกษาโดยการเก็บข้อมูลในระยะเวลาที่มากกว่าในการศึกษาครั้งนี้ และเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส หรือรายเดือน เพื่อให้ได้ผลการวิเคราะห์ที่แม่นยำ และละเอียดมากยิ่งขึ้น

2) การศึกษาในครั้งนี้ เป็นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น โดยทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover: TAT) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปสามารถนำอัตราส่วนทางการเงินที่อยู่นอกเหนือจากการศึกษาในครั้งนี้มาทำการศึกษา เช่น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio: PBV) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover: ART) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield: DIY) เป็นต้น หรือศึกษาปัจจัยด้านอื่นๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น เช่น อัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ อัตราการแลกเปลี่ยน ดัชนีผู้บริโภค เป็นต้น

3) การศึกษาครั้งต่อไปสามารถศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจอื่นๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีความน่าสนใจต่อผู้วิจัยหรือความน่าสนใจตามสถานการณ์ปัจจุบัน

เอกสารอ้างอิง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. บทความ ราคาหุ้นมาจากไหน...ใครบอกที (2564). ค้นเมื่อ 5 กุมภาพันธ์ 2568,

จาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/237-how-to-get-stock-price>

ธนาคารกรุงไทย. บทความ การวิเคราะห์หุ้นด้วยอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) (2567).

ค้นเมื่อ 20 กุมภาพันธ์ 2568, จาก <https://krungthai.com/finfit/mastering-fundamental-stock-selection-techniques/profitability-and-asset-management-ratios/article>

ศูนย์ข้อมูลเชิงลึกอุตสาหกรรมเหล็กไทย. รายงานสถานการณ์เหล็กไทยปี 2566 (2566). ค้นเมื่อ 20 กุมภาพันธ์ 2568,

จาก <https://iiu.isit.or.th/th/reports/Yearly%20Report/download.aspx?Content=6844>

สำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม. รายงานภาวะ เศรษฐกิจอุตสาหกรรม ปี 2567 และแนวโน้ม ปี 2568 (2567).

ค้นเมื่อ 1 มีนาคม 2568, จาก [https://www.oie.go.th/assets/portals/1/fileups/2/files/](https://www.oie.go.th/assets/portals/1/fileups/2/files/Industry%20conditions/annual2024trends2025.pdf)

[Industry%20conditions/annual2024trends2025.pdf](https://www.oie.go.th/assets/portals/1/fileups/2/files/Industry%20conditions/annual2024trends2025.pdf)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ข้อมูลบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ (2568). ค้นเมื่อ

20 มกราคม 2568, จาก [https://www.set.or.th/th/market/product/stock/](https://www.set.or.th/th/market/product/stock/search?market=set&industry=STEEL)

[search?market=set&industry=STEEL](https://www.set.or.th/th/market/product/stock/search?market=set&industry=STEEL)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน (2565).

ค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2568, จาก <https://marketdata.set.or.th/mkt>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ข้อมูลดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ (2564). ค้นเมื่อ

20 มกราคม 2568, จาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set/industry-sector-profile>

แฮร์รี มาร์โควิช. ทฤษฎีพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่. ค้นเมื่อ 25 มีนาคม 2568, จาก

https://www.thwiki.wiki/detail/en/Modern_portfolio

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2557) ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์ ฉบับปรับปรุง พิมพ์ครั้งที่ 21

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) (2568).

ค้นเมื่อ 25 มีนาคม 2568, จาก <https://www.setinvestnow.com/th/glossary/fundamental-analysis>

ณัฐ ญ ตะกั่วทุ่ง. (2559). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรม

อาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจ

มหาบัณฑิต. คณะบริหารธุรกิจ. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

นิชดา จอเจริญรักษ์. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัท

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง.

การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. คณะบริหารธุรกิจ. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ไชติก ศรีเรือง. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรม

อาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต.

คณะบริหารธุรกิจ. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

- ทิพย์วรรณ หอมกลิ่น. (2563). อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. คณะบริหารธุรกิจ. มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมิกราช.
- ภาวิณี เดชศิริ. (2564).ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์. มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์.
- ชุตานพร สอนภักดี และทาริกา แยมะมัง. (2564). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารการจัดการและการพัฒนา. มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี.
- มัตธิมา กรุงเต็น และสันตพงษ์ กุมารสิงห์. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: SET100. วารสารสหวิทยาการจัดการ. มหาวิทยาลัยราชภัฏบุรีรัมย์.
- Ali Bayrakdaroglu, Cagatay Mirgen And Ezgi Kuyu. (2017). RELATIONSHIP BETWEEN PROFITABILITY RATIOS AND STOCK PRICES: AN EMPIRICAL ANALYSIS ON BIST-100. Journal of PressAcademia Istanbul Finance Congress (IFC). Mugla Sitki Kocman University.
- Nader Akhtegan And Bekir Elmas. (2021). Relationship between financial ratios and stock value. International Journal of Health Sciences. 5(S2) 813–832. Ataturk University.
- Farhan Saputra And Reski Nofrialdi. (2022). Analysis Effect Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) and Price Earning Ratio (PER) on Stock Prices of Coal Companies in the Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2018-2021. Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting. University Bhayangkara And Universitas Ekasakti.
- มณฑา เอ็มสวัสดิ์. (2564). การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statements Analysis). มหาวิทยาลัยราชภัฏสุราษฎร์ธานี.
- กัลยา วานิชย์บัญชา. (2549). สถิติสำหรับงานวิจัย. พิมพ์ครั้งที่ 2. กรุงเทพฯ: โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์.
- ศิริทิพ อัครลาวัณย์. (2562). ความสัมพันธ์ของโครงสร้างเงินทุนที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร ของหลักทรัพย์หมวดธุรกิจพาณิชย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร. คณะบริหารธุรกิจ. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.