

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแฟชั่น
ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE CORRELATION BETWEEN FINANCIAL RATIO AND STOCK PRICES OF THE
FASHION COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

สุพัฒน์สจี ฤทธิช่วย
สาขาวิชาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ผู้รับผิดชอบบทความ

Suphatsajee Ritchuay
E-mail: 6614131108@rumail.ru.ac.th
Faculty of Business Administration Program in Accounting
Ramkhamhaeng University
Corresponding author

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัท 2) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจำแนกรายบริษัท 3) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแฟชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ใช้วิธีวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินและราคาหุ้นจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 – พ.ศ. 2566 จำนวนทั้งสิ้น 6 บริษัท ใช้สถิติ ค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน พบว่า 1) บริษัท SAWANG มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.73 เท่า (S.D. = 0.46) PAF มี CR ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.53 เท่า (S.D. = 0.42) PAF มีอัตรากำไรสุทธิ (NPM) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.10% (S.D. = 10.79) PG มี NPM ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -115.67% (S.D. = 518.19) WACOAL มีอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 28.31% (S.D. = 5.65) PAF มี GPM ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.61% (S.D. = 4.19) PAF มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.59% (S.D. = 12.61) SAWANG มี ROA ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -5.01% (S.D. = 2.61) PAF มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 29.52% (S.D. = 43.18) SAWANG มี ROE ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.51% (S.D. = 2.77) WACOAL มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.39 บาทต่อหุ้น (S.D. = 1.95) SAWANG มี EPS ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -9.77 บาทต่อหุ้น (S.D. = 14.77) PAF มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.83 เท่า (S.D. = 3.41) SAWANG มี DER ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.11 เท่า (S.D. = 0.04) 2) WACOAL มีราคา

หุ้นสูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 45.32 (S.D. = 2.04) PAF มีราคาหุ้นต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.77 บาท (S.D. = 0.37) 3) ความสัมพันธ์ระหว่าง GPM กับราคาหุ้นอยู่ในระดับต่ำ ($r = 0.384$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 DER กับราคาหุ้นอยู่ในระดับต่ำมาก ($r = -0.261$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วน CR, NPM, ROA, ROE, และ EPS ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งนี้คือ 1) สามารถใช้ข้อมูลค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินในการวิเคราะห์เพื่อเปรียบเทียบหุ้นของแต่ละบริษัทก่อนตัดสินใจลงทุน ไม่ควรเลือกลงทุนในบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่ขาดทุน 2) สามารถใช้ข้อมูลค่าต่ำสุดค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และความผันผวนของราคาหุ้นในอดีต เพื่อหาจังหวะเวลาการลงทุนที่เหมาะสมตามสภาวะตลาด และเพิ่มความระมัดระวังในการเลือกลงทุนในหุ้นที่มีความเสี่ยงหรือความผันผวนสูง 3) ควรนำอัตรากำไรขั้นต้นไปใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้นในอดีต เพื่อใช้ในการคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นและหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสมก่อนตัดสินใจลงทุน

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; ราคาหุ้น; กลุ่มอุตสาหกรรมแฟชั่นที่จดทะเบียน

ABSTRACT

The researchers studied 1) the average financial ratio classified by company; investigate 2) the average stock prices classified by company 3) the correlation between financial ratios and stock prices of the fashion companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET). Quantitative research with collecting financial ratios and stock prices from annual registration statement (form 56 - 1) from Securities and Exchange Commission, Thailand (SEC); during 2014-2023 by obtaining total 6 companies. The data were analyzed by using mean, standard deviation, and Pearson Correlation Coefficient. The result revealed that 1) SAWANG had the highest CR average as 1.73 (S.D. = 0.46), APF had the lowest CR average as 1.53 (S.D. = 0.42), PAF had the highest NPM average as 8.10% (S.D. = 10.79), PG had the lowest NPM average as -115.67% (S.D. = 518.19), WACOAL had the highest GPM average as 28.31% (S.D. = 5.65), PAF had the lowest GAM average as 10.61% (S.D. = 4.19), PAF had the highest ROA average as 9.59% (S.D. = 12.61), SAWANG had the lowest ROA average as -5.01% (S.D. = 2.61), PAF had the highest ROE average as 29.52% (S.D. = 43.18), SAWANG had the lowest ROE average as 5.51% (S.D. = 2.77), WACOAL had the highest EPS average as 1.39 baht (S.D. = 1.95), SAWANG had the lowest EPS average as -9.77 baht (S.D. = 14.77), PAF had the highest DER average as 1.83 (S.D. = 3.41), SAWANG had the lowest DER average as 0.11 (S.D. = 0.04) 2) WACOAL had the highest stock price average as 45.32 baht (S.D. = 2.04), PAF had the lowest stock price average as 0.77 baht (S.D. = 0.37) 3) GPM correlated with stock price at lowest level ($r = 0.384$) at the statistically significant level of 0.01 DER correlated with stock price at very low level ($r = -0.261$), but CR, NPM, ROA, ROE, and EPS did not correlate, at the statistically significant level of 0.05. The recommendations for this research were 1) Financial ratio averages can be used to analyze and compare the

stocks of different companies before making an investment decision. Avoid investing in companies with poor financial performance or losses. 2) Historical stock price data, including the lowest, highest, average, and volatility, can be used to identify the optimal investment timing based on market conditions and to exercise caution when selecting stocks with high risk or volatility. 3) Gross profit margin should be used as a fundamental data point to study the historical behavior of stock prices in order to predict potential price movements and identify suitable investment opportunities before making a decision.

Keywords: financial ratio; stock price; listed fashion companies

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการขยายตัว ค่อนข้างรวดเร็ว ในระยะเวลาที่ผ่านมา จำนวนบริษัทจดทะเบียนได้เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ระดับราคาและปริมาณการซื้อขายโดยเฉลี่ยได้ปรับตัวสูงขึ้นมาก ทำให้มีผู้สนใจเข้ามาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มจำนวนมากขึ้นการลงทุนในหลักทรัพย์อาจเป็นการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงแต่มีความเสี่ยงสูงเช่นกัน ดังนั้นในการลงทุนในหลักทรัพย์อย่างมีหลักเกณฑ์ ผู้ลงทุนจำเป็นต้องพิจารณาปัจจัยต่างๆ ที่มีผลในการกำหนดมูลค่าและราคาของหลักทรัพย์เพื่อวิเคราะห์ว่าควรเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ใด การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐานเป็นการวิเคราะห์ที่สำคัญวิธีหนึ่ง การวิเคราะห์วิธีนี้ ได้นำปัจจัยซึ่งเป็นพื้นฐานของระบบเศรษฐกิจอุตสาหกรรมและตัวบริษัทเข้ามาพิจารณาเพื่อคาดการณ์มูลค่าและราคาของหลักทรัพย์ที่ควรจะเป็น ซึ่งเมื่อนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจของผู้ลงทุนก็จะทำให้การลงทุนในหลักทรัพย์มีผลตอบแทนที่มีเสถียรภาพในระยะยาว

ราคาหุ้น เป็นปัจจัยที่นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้ความสำคัญ ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อหรือขาย นักวิจัยจำนวนมากได้พยายามที่จะศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น และได้วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินอย่างกว้างขวาง Ball and Brown (1968, as cited in Williams and College, 2019) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลจากงบการเงินและราคาหุ้น พบว่าหากบริษัทมีกำไรส่วนเกินแล้วผู้ลงทุนหุ้นจะได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าปกติ แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีกับราคาหุ้น การลงทุนในหลักทรัพย์ ถึงแม้จะสามารถทำได้ง่ายและให้ผลตอบแทนที่ดีแต่ในขณะเดียวกันก็มีความเสี่ยง หากนักลงทุนไม่ศึกษาข้อมูลของหลักทรัพย์ให้ละเอียดก่อนทำการตัดสินใจลงทุน อาจทำให้เกิดการขาดทุนได้ นักลงทุนจึงต้องมีความเข้าใจในข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์นั้นๆ ที่ตนเองจะลงทุนเพื่อประเมินความเสี่ยง ประเมินราคาหลักทรัพย์ ประเมินอนาคตของหลักทรัพย์และติดตามข่าวสารต่างๆ ซึ่งวิธีประเมินราคาหลักทรัพย์ที่นักลงทุนนิยมนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจ ได้แก่ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เช่น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin: GPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) เป็นต้น อัตราส่วนทางการเงินเป็นค่าตัวเลขที่คำนวณจากข้อมูลในงบการเงินของบริษัท เช่น งบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกระแสเงินสด ซึ่งใช้ในการประเมินฐานะทางการเงินของบริษัท ความสามารถในการแข่งขัน ความสามารถในการ

การทำกำไร รวมไปถึงการวิเคราะห์ความน่าสนใจในการลงทุนจากมุมมองของนักลงทุน อัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้มีบทบาทสำคัญในการอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น รวมถึงช่วยในการทำนายราคาหุ้น และผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับการลงทุนในหุ้นนั้นๆ Sami RM (2018) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากราคาหุ้นในตลาดของบริษัทยจดทะเบียนในภาคาร์ 26 แห่ง ตั้งแต่ปี 2552 ถึง 2558 อัตราส่วนทางการเงินที่นำมาใช้วิเคราะห์ ได้แก่ 1) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น 2) อัตราส่วนอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 5) อัตราส่วนราคาต่อกำไร 6) อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไร 7) อัตรากำไรสุทธิ จากผลการศึกษาพบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสัมพันธ์เชิงบวกที่มีนัยสำคัญกับผลตอบแทนของหุ้นในตลาด ในขณะที่อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไร และอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ที่ไม่มีนัยสำคัญกับผลตอบแทนของหุ้นในตลาด

อุตสาหกรรมแฟชั่นต่างประเทศ เช่น สหราชอาณาจักร ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และอิตาลี มีการพัฒนาอุตสาหกรรมสินค้าแฟชั่น ซึ่งเป็นประเทศชั้นนำในวงการแฟชั่นของโลก โดยมีนโยบายที่ส่งเสริมอุตสาหกรรมแฟชั่นทั้งด้านอุปสงค์และด้านอุปทาน เช่น การสร้างอัตลักษณ์ของแฟชั่นด้วยนโยบาย Nation-branding เช่น การพัฒนาแบรนด์ประเทศของอิตาลี ที่กำหนดยุทธศาสตร์ในการสร้างแบรนด์ที่เป็นเอกลักษณ์ให้กับแฟชั่นของอิตาลีอย่างชัดเจน หรือการส่งเสริมการส่งออกผ่านการจัดงาน Fashion Week และแฟชั่นโชว์ต่างๆ ในญี่ปุ่นภาครัฐสนับสนุนการจัด Tokyo Fashion Week และสนับสนุนพื้นที่ในการจำหน่ายสินค้าในต่างประเทศ เช่นเดียวกับในสหราชอาณาจักร British Fashion Council มีการจัดงาน London Fashion Week และ การจัด LONDON show ROOMS เพื่อสนับสนุนนักออกแบบหน้าใหม่ให้มีโอกาสได้จัดแสดงผลงานในต่างประเทศ (รายงานการศึกษาการพัฒนาอุตสาหกรรมสร้างสรรค์สินค้าแฟชั่น ปี2565)

อุตสาหกรรมแฟชั่นไทย โดยคณะกรรมการยุทธศาสตร์ซอฟต์พาวเวอร์แห่งชาติจัดงาน Soft Power Forum 2024 เป็นงานที่แสดงให้เห็นถึงศักยภาพของ Soft Power ของไทยใน 11 ด้านได้แก่ด้านอาหาร ท่องเที่ยวเทศกาล กีฬา การออกแบบ ศิลปะ แฟชั่น หนังสือ ภาพยนตร์ ดนตรี และเกม ออกสู่สายตาชาวโลก ซึ่งจะช่วยสร้างการรับรู้ ส่งเสริมศักยภาพการแข่งขันให้ผู้ประกอบการ และขยายโอกาสทางธุรกิจสู่ระดับสากล Soft Power คือ “เสน่ห์” ที่ดึงดูดใจให้หลงรักและชื่นชอบเหมือนสินค้าแบรนด์ต่างๆ ก็มีเสน่ห์ที่ดึงดูดให้เราเลือกซื้อสินค้าจากแบรนด์นั้นๆ รัฐบาลมีนโยบายที่จะพัฒนาอุตสาหกรรมสร้างสรรค์อย่างเป็นระบบ ตั้งแต่ต้นน้ำคือการสร้างศักยภาพของคนไทย กลางน้ำคือการสร้างระบบนิเวศทางวัฒนธรรมเพื่อรองรับศักยภาพของคนไทย และปลายน้ำคือการส่งออก ศักยภาพวัฒนธรรมสร้างสรรค์อุตสาหกรรมสินค้าแฟชั่นมีความสำคัญสูงต่อประเทศไทย ซึ่งรวมถึงสินค้ากลุ่มเสื้อผ้าและเครื่องแต่งกาย เครื่องประดับ และอัญมณี หัตถกรรมและงานฝีมือ และผลิตภัณฑ์ความงาม โดยธุรกิจในการอุตสาหกรรมแฟชั่นของประเทศไทยสร้างรายได้ 3.9 แสนล้านบาท การส่งออกสินค้าแฟชั่นมีมูลค่ากว่า 2.2 แสนล้านบาท และการจ้างงาน 7.5 แสนคนในปี 2564 อุตสาหกรรมแฟชั่นไทยมีความสำคัญในเศรษฐกิจและเชื่อมโยงกับอุตสาหกรรมอื่นๆ เช่น สิ่งทอ หนังสือ และอัญมณี โดยมีจุดแข็งที่ "ความคราฟต์" และ "ความสร้างสรรค์" ที่ผสมผสานภูมิปัญญาไทยกับวัฒนธรรมสมัยใหม่ ทำให้ผลงานแฟชั่นของไทยมีความเฉพาะตัวและโดดเด่นในเวทีโลก คณะอนุกรรมการขับเคลื่อนอุตสาหกรรมแฟชั่นไทยได้ตั้งเป้าหมายให้แฟชั่นไทยเป็นที่รู้จักในตลาดโลกผ่าน

แนวคิด "Thailand Only" พร้อมทั้งผลักดันนโยบายส่งเสริมอุตสาหกรรมแฟชั่น ซึ่งในปัจจุบันบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแฟชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีมาร์เก็ตแคป จำนวน 787.20 ล้านบาท กำไรสุทธิไตรมาส 1/66 อยู่ที่ 17.29 ล้านบาท รายได้รวมอยู่ที่ 219.07 ล้านบาท (กรุงเทพฯธุรกิจ, 2568)

ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแฟชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีคำถามวิจัยว่าอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแฟชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างไร และมีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เพื่อให้นักลงทุนและผู้สนใจสามารถนำไปเป็นข้อมูลสำคัญในการตัดสินใจลงทุน

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแฟชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 2) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจำแนกรายบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแฟชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 3) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแฟชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นิยามศัพท์

1) ราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแฟชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ราคาตลาดของหุ้นที่ตกลงซื้อขายหุ้นกันในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันทำการสุดท้ายของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งราคาจะมีการเปลี่ยนแปลงเนื่องด้วยปัจจัยต่างๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ สังคม อัตราดอกเบี้ย และความต้องการซื้อขายหุ้นของนักลงทุนในขณะนั้น หากความต้องการเสนอซื้อหุ้นมีมากกว่าการเสนอขายหุ้น เช่น มีการคาดการณ์ว่าแนวโน้มการดำเนินงานของบริษัทจะดีและสามารถก่อให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ ราคาตลาดของหุ้นก็จะสูง แต่ถ้าความต้องการเสนอขายมีมากกว่าความต้องการเสนอซื้อหุ้น จะส่งผลให้ราคาตลาดของหุ้นนั้นลดลง

2) อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) คือการนำตัวเลขจากงบการเงินมาหาอัตราส่วนต่าง ๆ เพื่อให้อัตราส่วนที่ 1 สามารถนำมาใช้วิเคราะห์สุขภาพทางการเงินของกิจการ ซึ่งอาจจะนำไปเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตของกิจการ ข้อมูลของคู่แข่ง หรือข้อมูลของทั้งอุตสาหกรรม(ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565) ประกอบด้วย (1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ชี้ความสามารถของบริษัทที่จะใช้คืนหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด อัตราส่วนนี้เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงยิ่งแสดงว่าบริษัทมีความคล่องตัวมาก แต่ในการตัดสินใจ ควรพิจารณาปัจจัยอื่นๆประกอบด้วย เช่น ลักษณะหรือประเภทธุรกิจ ค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมประเภทเดียวกัน เป็นต้น (2) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) หมายถึง ค่าใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทเข้าพิจารณาแล้ว (รวมทั้งดอกเบี้ยจ่าย รายการพิเศษต่างๆ นอกเหนือจากการดำเนินงานตามปกติ และภาษีเงินได้ วัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อให้เกิดผลกำไรสุทธิ (3) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin: GPM)

หมายถึง อัตรากำไรขั้นต้น เป็นค่าเปรียบเทียบผลกำไรจากการขายเทียบเป็นร้อยละของยอดขาย เพื่อใช้วัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนสินค้าคงคลัง และความสามารถในการบวกต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเข้าไปในราคาสินค้าที่ขาย ยิ่งบริษัทมีความสามารถในการควบคุมต้นทุนเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายเท่าใด บริษัทก็จะมีสามารถในการหารายได้มากยิ่งขึ้นเท่านั้น (4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) หมายถึง ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นอัตราส่วนที่ชี้ถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิด ผลตอบแทน โดยเป็นค่าที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัทหาได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ดำเนินการ (5) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) หมายถึง อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เห็นเจ้าของกิจการ (6) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) หมายถึง ส่วนของกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่แบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้น ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ กำไรต่อหุ้น = กำไรสุทธิเฉพาะส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัท/จำนวนหุ้นสามัญที่เรียกชำระแล้วของบริษัท (7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) หมายถึง โครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของทุนหรือส่วนของเจ้าของเป็นเท่าใด เป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในของธุรกิจเองว่ามีสัดส่วนเท่าใดซึ่งหนี้สินเป็นแหล่งเงินทุนที่บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่ายไม่ว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะเป็นอย่างไร ถ้าอัตราส่วนหนี้สินสูง ก็แสดงว่าบริษัทก็มีความเสี่ยงสูงเช่นเดียวกัน เพราะเงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

ขอบเขตของงานวิจัย

ประชากร ได้แก่บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแฟชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งหมด 18 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2568) และกลุ่มตัวอย่างได้แก่ บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแฟชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2557 – 2566 ครบถ้วน จำนวน 6 บริษัทดังนี้

- | | | |
|----|---|--------|
| 1) | บริษัท คาสเซอร์พีคโฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) | CPH |
| 2) | บริษัท แพนเอเชียฟู้ดแวร์ จำกัด (มหาชน) | PAF |
| 3) | บริษัท แพรนต้า จิวเวลรี่ จำกัด (มหาชน) | PDJ |
| 4) | บริษัท ประชาอาภรณ์ จำกัด (มหาชน) | PG |
| 5) | บริษัท สว่างเอ็กซ์พอร์ต จำกัด (มหาชน) | SAWANG |
| 6) | บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) | WACOAL |

แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์

การกระจายการลงทุนตามทฤษฎีพอร์ตการลงทุนสมัยใหม่ (Modern Portfolio Theory) ของ Markowitz (1952) มีแนวทางในการกระจายการลงทุนไปยังสินทรัพย์ต่างๆ เพื่อลดความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอ ซึ่งได้รับความนิยมในการนำมาปรับใช้กับการลงทุนอย่างแพร่หลาย งานวิจัยนี้ศึกษาการสร้างพอร์ตโฟลิโอตามทฤษฎีพอร์ตการลงทุนสมัยใหม่ที่เหมาะสมที่สุดในสภาวะตลาดช่วงการเกิดวิกฤตการณ์ทางการเงินใน

ปี 2551 ถึงปี 2561 ด้วยการนำกองทุนเปิด ETF มาใช้ในการศึกษา เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอตามทฤษฎีพอร์ตการลงทุนสมัยใหม่ 2 รูปแบบ ได้แก่ Maximum-Expected-Return Portfolio และ Minimum-Variance Portfolio รวมถึงเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงกับตลาดที่มีสภาวะแตกต่างกัน คือดัชนี 60/40 benchmark ที่สร้างขึ้นเพื่อเป็นตัวแทนของตลาด พบว่าพอร์ตโฟลิโอตามทฤษฎีพอร์ตการลงทุน สมัยใหม่ ทั้ง 2 รูปแบบ มีอัตราผลตอบแทนที่ปรับด้วยความเสี่ยง (Risk-adjusted return) สามารถ เอาชนะตลาดได้ทั้งสิ้น เพื่ออธิบายความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง ได้นำแบบจำลองการตั้งราคาหลักทรัพย์ (CAPM) และแบบจำลองสามปัจจัย (Fama and French 3- Factor Model) มาใช้ในการอธิบายอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยง พบว่าแบบจำลองทั้ง 2 แบบจำลอง สามารถอธิบายอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของพอร์ตโฟลิโอแบบ Maximum Expected-Return Portfolio และ Minimum-Variance Portfolio ได้ (Markowitz, 1952)

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยในประเทศที่เกี่ยวข้อง พิมพ์ชนก โรจน์วาทธรรม (2566) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดธุรกิจการแพทย์ โดยมีวัตถุประสงค์การศึกษาเพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์ มีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 24 บริษัท เก็บข้อมูลตั้งแต่พ.ศ.2662 ถึงปี พ.ศ.2666 เป็นระยะเวลา 5 ปี โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน และการวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ อัตราส่วนทางการเงินที่นำมาใช้วิเคราะห์ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์ สำหรับอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ ไม่พบความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

งานวิจัยต่างประเทศที่เกี่ยวข้อง Sukmawati and Garsela (2016) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการวิจัยนี้สามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น ได้ดังนี้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้น ราคาหุ้นก็มีแนวโน้มที่จะปรับตัวขึ้น ในขณะเดียวกัน อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงทำให้ราคาหุ้นลดลงเป็นไปในทิศทางเดียวกันตามลำดับ สรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสามารถอธิบายการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นราคาหุ้นได้ดี งานวิจัย Ozgun Sanli (2024) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและผลตอบแทนราคาหุ้น: แอปพลิเคชันบนดัชนี BIST30 วิจัยนี้มีวัตถุประสงค์คือเพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในดัชนี BIST 30 ณ ปัจจุบัน 2024 ระหว่างช่วงปี 2016 Q2 – 2023 อัตราส่วนทางการเงินที่นำมาวิเคราะห์ ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนการหมุนเวียนของ

สินทรัพย์ อัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลัง อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ผลตอบแทนของหุ้นวัดจากอัตราผลตอบแทน ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนของหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในดัชนี BIST 30 จะถูกตรวจสอบด้วยวิธีการวิเคราะห์ข้อมูลแบบพานาล จากผลการศึกษาพบว่า ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนการหมุนเวียนสินค้าคงคลังและอัตราผลตอบแทนของหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สิน/ส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนของหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวก ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนไม่มีความสัมพันธ์กัน Sami RM (2018) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากราคาหุ้นในตลาดของบริษัทจดทะเบียนในกาตาร์ 26 แห่ง ตั้งแต่ปี 2552 ถึง 2558 อัตราส่วนทางการเงินที่นำมาใช้วิเคราะห์ ได้แก่ 1) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น 2) อัตราส่วนอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 4) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 5) อัตราส่วนราคาต่อกำไร 6) อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไร 7) อัตรากำไรสุทธิ จากผลการศึกษาพบว่า อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสัมพันธ์เชิงบวกที่มีนัยสำคัญกับผลตอบแทนของหุ้นในตลาด ในขณะที่อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาต่อกำไร อัตราส่วนเงินปันผลต่อกำไร และ อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ที่ไม่มีนัยสำคัญกับผลตอบแทนของหุ้นในตลาด

สมมติฐานการวิจัย

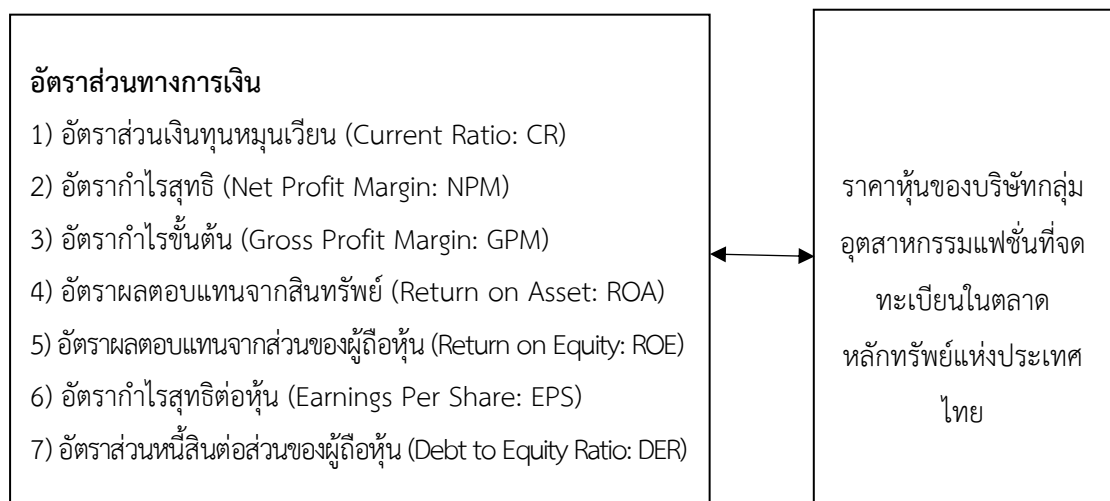
1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 2) อัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 3) อัตรากำไรขั้นต้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 5) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 6) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 7) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากการศึกษาแนวคิด ทฤษฎี งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้กำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัยดังนี้

ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรตาม



ภาพ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ประชากรคือบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแฟชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (มีจำนวนทั้งสิ้น 18 บริษัท) กลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่มีผลการดำเนินงานครบระยะเวลา 10 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2557–2566 จำนวน 6 บริษัท ข้อมูลจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) โดยผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้น จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1)

แบบจำลองเชิงประจักษ์ $Y = f(X_1, X_2, X_3, X_4, X_5, X_6, X_7)$ Y คือ ราคาหุ้น X_1 คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) X_2 คือ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) X_3 คือ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) X_4 คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) X_5 คือ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) X_6 คือ อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) X_7 คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) เครื่องมือและวิธีการสร้างเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ซึ่งผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลในส่วนของตัวแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) จากข้อมูลบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแฟชั่นตั้งแต่ ปี พ.ศ.2567 – 2566 และการวิเคราะห์ข้อมูล ผู้วิจัยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติทั้งพรรณนา (Descriptive Statistics) และสถิติอนุมาน (Inferential Statistics) ดังนี้ 1) สถิติพรรณนา เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลในรูปของค่าสถิติเบื้องต้น เกี่ยวกับการอธิบายลักษณะทั่วไป และแบบแจกแจง โดยข้อมูลที่ใช้ในการอัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแฟชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ค่าสูงสุด (Maximize) และค่าต่ำสุด (Minimize) 2) สถิติอนุมาน ใช้ในการหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันโดยกำหนดค่านัยสำคัญทาง สถิติที่ระดับ 0.05 คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันที่เป็นค่าแสดงถึงระดับและทิศทางความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างตัวแปร 2 ตัว ซึ่งตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามต้องเป็นตัวแปร เชิงปริมาณ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าเข้าใกล้ -1 หรือ 1 แสดงถึงการมีความสัมพันธ์กันใน ระดับสูง แต่ถ้ามีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงถึงความสัมพันธ์กันในระดับน้อยหรือไม่มีเลย เครื่องหมายบวก หรือลบหน้าตัวเลขสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์บอกทิศทางของความสัมพันธ์ ได้แก่ r มีค่าเป็นบวก (+) แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน หมายถึงถ้าตัวแปรอิสระมีค่าเพิ่มขึ้น ตัวแปรตามจะมีค่าเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกัน หากตัวแปรอิสระมีค่าลดลง ตัวแปรตามจะมีค่าลดลงเช่นเดียวกัน ถ้า r มีค่าเป็นลบ (-) แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกัน หมายถึงตัวแปรอิสระมีค่าเพิ่มขึ้น ตัวแปรตามจะมีค่าลดลง หากตัวแปรอิสระมีค่าลดลง ตัวแปรตามก็จะมีค่าเพิ่มขึ้น โดยใช้เกณฑ์การพิจารณาของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (พรเพ็ญ เพชรสุขศิริ, 2548) ดังนี้ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่า 0.00 แสดงว่าไม่มีความสัมพันธ์ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่า 0.01 – 0.20 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในระดับต่ำที่สุด ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่า 0.21 – 0.30 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ

มาก ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่า 0.31 – 0.40 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่า 0.41 – 0.50 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในระดับค่อนข้างต่ำ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่า 0.51 – 0.60 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในระดับปานกลาง ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่า 0.61 – 0.70 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในระดับค่อนข้างสูง ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่า 0.71 – 0.80 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในระดับสูง ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่า 0.81 – 0.90 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในระดับสูงมาก ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่า 0.91 – 1.00 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในระดับสูงที่สุด

การเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งประกอบด้วย ข้อมูลต่าง ๆ ดังนี้

- 1) อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรขั้นต้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) เก็บข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี โดยทำการเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์สำนักงาน คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ <https://market.sec.or.th>
- 2) ราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแพคเกจจิ้งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันทำการสุดท้ายในแต่ละปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2557–2566 จำนวน 6 บริษัท โดยทำการดาวน์โหลดเก็บข้อมูลโดยเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) www.set.or.th

ผลการวิจัย

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 1 ตาราง 1 แสดงค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation: SD) อัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแพคเกจจิ้งจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Ratio	CR	NPM	GPM	ROA	ROE	EPS	DER
บริษัท	Mean S.D.	Mean S.D.	Mean S.D.	Mean S.D.	Mean S.D.	Mean S.D.	Mean S.D.
CPH	1.73 .46	-.85 7.83	14.23 5.01	.08 8.67	-1.11 17.65	-.05 3.39	.90 .31
PAF	1.53 .42	8.10 10.79	10.61 4.19	9.59 12.61	29.52 43.18	.11 1.16	1.83 3.41
PDJ	1.79 .31	-.90 5.58	26.79 3.41	-.29 4.05	-.73 7.10	-.14 .40	.82 .20
PG	8.13 2.26	-115.67 518.19	18.56 4.30	.72 2.92	.77 3.32	.12 .52	.16 .04
SAWANG	92.51 72.42	-20.57 13.18	12.23 8.24	-5.01 2.61	-5.51 2.77	-9.77 14.77	.11 .04
WACOAL	3.57 .61	3.44 6.00	28.31 5.65	2.46 3.39	3.05 4.26	1.39 1.95	.24 .04

จากตารางที่ 1 พบว่าบริษัท SAWANG มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.73 เท่า (S.D. = 0.46) PAF มี CR ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.53 เท่า (S.D. = 0.42) PAF มีอัตรากำไรสุทธิ (NPM) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.10% (S.D. = 10.79) PG มี NPM ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -115.67% (S.D. = 518.19) WACOAL มีอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 28.31% (S.D. = 5.65) PAF มี GPM ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.61% (S.D. = 4.19) PAF มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.59% (S.D. = 12.61) SAWANG มี ROA ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -5.01% (S.D. = 2.61) PAF มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 29.52% (S.D. = 43.18) SAWANG มี ROE ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 5.51% (S.D. = 2.77) WACOAL มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.39 บาทต่อหุ้น (S.D. = 1.95) SAWANG มี EPS ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ -9.77 บาทต่อหุ้น (S.D. = 14.77) PAF มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) สูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.83 เท่า (S.D. = 3.41) SAWANG มี DER ต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.11 เท่า (S.D. = 0.04)

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 2 ตาราง 2 แสดงจำนวนค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation: SD) ของราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแพชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท	จำนวน	ราคา Min	ราคา Max	ราคา Mean	S.D.
CPH	10	15.56	27.03	20.66	3.11
PAF	10	.15	1.16	.77	.37
PDJ	10	3.86	6.69	5.20	1.03
PG	10	14.17	16.31	15.34	.67
SAWANG	10	13.23	21.52	17.58	3.14
WACOAL	10	42.46	48.36	45.32	2.04

จากตารางที่ 2 พบว่า บริษัท WACOAL มีราคาหุ้นสูงที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 45.32 (S.D. = 2.04) PAF มีราคาหุ้นต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.77 บาท (S.D. = 0.37)

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 3 ตาราง 3 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแพชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	Price Correlation (r)	Significance (2-tailed)	ความสัมพันธ์
Price	1.00		
CR	.009	.946	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
NPM	.023	.864	ระดับต่ำมาก ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
GPM	.384**	.002	ระดับต่ำ มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
ROA	-.119	.366	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
ROE	-.212	.104	ระดับต่ำมาก ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
EPS	.060	.649	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
DER	-.261*	.044	ระดับต่ำมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

จากตารางที่ 3 พบว่า บริษัท ความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแพชชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เนื่องจากค่า Sig. มีค่ามากกว่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแพชชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับต่ำมาก ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เนื่องจากค่า Sig. มีค่ามากกว่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแพชชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับต่ำมาก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เนื่องจากค่า Sig. มีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแพชชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระดับต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 เนื่องจากค่า Sig. มีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

การอภิปรายผล

1) บริษัท สว่างเอ็กซ์พอร์ต จำกัด (มหาชน) (SAWANG) มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 1.73 เท่า (S.D. = .46) ตามทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงินของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2565) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) แสดงถึงความสามารถของบริษัทที่จะใช้คืนหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด อัตราส่วนนี้เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง ยิ่งแสดงว่าบริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินมาก

บริษัท แพนเอเชียฟุตแวร์ จำกัด (มหาชน) (PAF) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 8.10% (S.D. = 10.79) ตามทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงินของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2565) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) แสดงถึง ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่าย วัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อให้เกิดผลกำไรสุทธิ

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) (WACOAL) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 28.31% (S.D. = 5.65) ตามทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงินของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2565) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เป็นค่าเปรียบเทียบผลกำไรจากการขายเทียบเป็นร้อยละของยอดขาย เพื่อใช้วัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนสินค้าคงคลัง และความสามารถในการบวกต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเข้าไปในราคาสินค้าที่ขาย ยิ่งบริษัทมีความสามารถในการควบคุมต้นทุนเมื่อเทียบกับรายได้จากการขายเท่าใด บริษัทก็จะมีสามารถในการหารายได้มากยิ่งขึ้นเท่านั้น

บริษัท แพนเอเชียฟุตแวร์ จำกัด (มหาชน) (PAF) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ย สูงที่สุด เท่ากับ 9.59% (S.D. = 12.61) ตามทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงินของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2565) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) เป็นอัตราส่วนที่ชี้ถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน โดยเป็นค่าที่แสดงถึงผลกำไรที่บริษัทหาได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทใช้ดำเนินการ และมีความสามารถใช้สินทรัพย์ในการสร้างกำไรได้ดี

บริษัท แพนเอเชียฟุตแวร์ จำกัด (มหาชน) (PAF) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 29.52% (S.D. = 43.18) ตามทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงินของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2565) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เห็นเจ้าของกิจการ

บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) (WACOAL) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 1.39 บาทต่อหุ้น (S.D. = 1.95) ตามทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงินของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2565) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญ (EPS) ที่บริษัทนั้นหาได้ในรอบระยะเวลา 12 เดือนหรือในรอบ 1 ปีล่าสุด

บริษัท แพนเอเชียฟุตแวร์ จำกัด (มหาชน) (PAF) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีค่าเฉลี่ยสูงสุด เท่ากับ 1.83 เท่า (S.D. = 3.41) ตามทฤษฎีอัตราส่วนทางการเงินของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2565) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) จะแสดงโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของทุนหรือส่วนของเจ้าของเป็นเท่าใด เป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในของธุรกิจเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด ซึ่งหนี้สินเป็นแหล่งเงินทุนที่บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่าย ไม่ว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะเป็นอย่างไร ถ้าอัตราส่วนหนี้สูงก็แสดงว่าบริษัทก็มีความเสี่ยงสูงเช่นเดียวกัน เพราะเงินกู้เป็นแหล่งเงินทุนที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย

2) บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน) (WACOAL) ราคาหุ้น (Stock Price) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 45.32 บาท (S.D. = 2.04) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีผลประกอบการที่ดี เช่น การเติบโตของรายได้, กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น, หรือการลดต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ ผลประกอบการที่แข็งแกร่งสามารถสร้างความ

มั่นใจให้นักลงทุนและผลักดันราคาหุ้นให้สูงขึ้น อีกทั้งแบรนด์ที่มีชื่อเสียงและได้รับการยอมรับในอุตสาหกรรมแพชั่นในประเทศไทย และมีความเชื่อมั่นจากผู้บริโภค ทำให้มีฐานลูกค้าที่มั่นคงและเพิ่มความน่าสนใจให้กับนักลงทุน ส่วนบริษัท แพนเอเชียฟู้ดแวร์ จำกัด (มหาชน) (PAF) ราคาหุ้น (Stock Price) มีค่าต่ำที่สุดเท่ากับ 0.15 บาท และค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.77 บาท (S.D. = 0.37) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัทมีผลประกอบการที่ต่ำหรือขาดทุนอย่างต่อเนื่อง เช่น กำไรสุทธิลดลงหรือขาดทุนจากการดำเนินงาน อาจทำให้นักลงทุนไม่มั่นใจในอนาคตของบริษัท ส่งผลให้มีการขายหุ้นออกไปจำนวนมาก ซึ่งทำให้ราคาหุ้นลดลงสอดคล้องกับ Modern Portfolio Theory (1952) ในการลงทุนนักลงทุนจะวิเคราะห์ตัวเลือกกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนอย่างมีเหตุผลโดยนักลงทุนจะพิจารณาผลตอบแทนและความเสี่ยงจากการลงทุนด้วย

3) ความสัมพันธ์อัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแพชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมแพชั่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่สูงบ่งชี้ถึงการจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพและสามารถสร้างกำไรจากการขายได้ดี ซึ่งสะท้อนถึงความมั่นคงทางการเงินและความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ทำให้สร้างความเชื่อมั่นแก่ผู้ลงทุนและส่งผลให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น ในขณะที่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ที่สูงอาจแสดงถึงความเสี่ยงในการชำระหนี้และความไม่มั่นคงทางการเงิน ซึ่งอาจทำให้เกิดความวิตกกังวลจากนักลงทุน ส่งผลให้ราคาหุ้นมีแนวโน้มลดลง

ข้อเสนอแนะ

ผลการวิจัยครั้งนี้พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR), อัตรากำไรสุทธิ (NPM), อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA), อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) นั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้น ข้อเสนอแนะ ได้แก่ 1) สามารถใช้ข้อมูลค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินในการวิเคราะห์เพื่อเปรียบเทียบหุ้นของแต่ละบริษัทก่อนตัดสินใจลงทุน ไม่ควรเลือกลงทุนในบริษัทที่มีผลการดำเนินงานที่ขาดทุน 2) สามารถใช้ข้อมูลค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และความผันผวนของราคาหุ้นในอดีต เพื่อหาจังหวะเวลาการลงทุนที่เหมาะสมตามสถานะตลาด และเพิ่มความระมัดระวังในการเลือกลงทุนในหุ้นที่มีความเสี่ยงหรือความผันผวนสูง 3) ควรนำอัตรากำไรขั้นต้นไปใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้นในอดีต เพื่อใช้ในการคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นและหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสมก่อนตัดสินใจลงทุน

เอกสารอ้างอิง

- Ball, R., & Brown, P. (1968). *An empirical evaluation of accounting income numbers. Journal of accounting research*, 159–178
- Markowitz, H. (1952). *Portfolio selection. The Journal of finance*, 7(1), 77-91.
- Sanli, O. (2024). *Examining the relationship between financial ratios and stock returns: An application on BIST 30 index, Tekirdag Namik Kemal University*

- Sami, R. (2018). *Exploring the Relationship between Financial Ratios and Market Stock Returns*, International University of Sarajevo (IUS), Sarajevo, Bosnia and Herzegovina.
- Sukmawati, F., & Garsela, I. (2016). *The Effect of Return on Assets and Return on Equity to the Stock Price*. *Proceedings of the 2016 Global Conference on Business, Management and Entrepreneurship, Advances in Economics, Business and Management*
- กรมประชาสัมพันธ์. (2567). แผนพัฒนาอุตสาหกรรมสินค้าแฟชั่น. สืบค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2568, จาก <https://tdri.or.th/2022/10/creative-industry-fashion/>
- กรุงเทพธุรกิจ. (2566). 5 หุ่นแบรนด์แฟชั่นดัง. สืบค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2568, จาก https://www.bangkokbiznews.com/finance/stock/1075059#google_vignette
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน (2565). สืบค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2568, จาก <https://marketdata.set.or.th/mkt>
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). AUTO (INDUS) ดัชนีหมวดธุรกิจ SET ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สืบค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2568, จาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set /consump/fashion>
- พิมพ์ชนก โรจน์วาทธรรม. (2566). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์. สาขาการบัญชีและการบริหารการเงิน, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- พรเพ็ญ เพชรสุขศิริ. (2548). การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อการบริหาร. กรุงเทพฯ: เสมาธรรม.
- สำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจสร้างสรรค์ (องค์การมหาชน). (2565). รายงานการศึกษาการพัฒนาอุตสาหกรรมสร้างสรรค์สินค้าแฟชั่น ปี 2565 สืบค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2568, จาก https://article.tcdc.or.th/uploads/media/2022/12/2/media_CreativeIndustriesDevelopment-Report-Fashion-2022.pdf
- สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.). (2566). ข่าว/ข้อมูลตลาดทุน สืบค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2568 จาก <https://market.sec.or.th>