

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของ
บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย

THE CORRELATION BETWEEN FINANCIAL RATIOS AND STOCK PRICES OF ENERGY
AND UTILITIES INDUSTRYRT COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF
THAILNAD

นางสาวณัฐธยาน์ เกตุมณี
สาขาการเงิน คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

ผู้รับผิดชอบบทความ

Nattaya Kathmanee

E-Mail: 6614131121@rumail.ru.ac.th

Faculty of Business Administration Program in Finance,

Ramkhamhaeng University , Thailand

Corresponding author

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัท 2) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจำแนกรายบริษัท 3) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้วิธีวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และข้อมูลราคาหุ้นจาก website Fennomen.com ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 – พ.ศ. 2566 จำนวนทั้งสิ้น 10 บริษัท ใช้สถิติ ค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน จากการศึกษาพบว่า 1) บริษัท TOP มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) สูงที่สุด เฉลี่ยเท่ากับ 1.09 เท่า

(S.D. = 2.66) บริษัท PTT มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ค่าเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ .35 เท่า (S.D. = 2.03) บริษัท GPSC อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 0.97 เท่า (S.D. = 1.36) ส่วนบริษัท LANNA อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.9 เท่า (S.D. = .54) บริษัท EGCO อัตรากำไรสุทธิ (NPM) สูงที่สุด เฉลี่ยเท่ากับ 20.05% (S.D. = 11.97) บริษัท PTT อัตรากำไรสุทธิ (NPM) เฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ 1.62% (S.D. = 4.09) บริษัท LANNA อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) สูงที่สุด เฉลี่ยเท่ากับ 13.12% (S.D. = 17.66) บริษัท GULF อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 1.18% (S.D. = 3.35) บริษัท LANNA อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สูงที่สุด เฉลี่ยเท่ากับ 27.00 % (S.D. = 36.56) บริษัท GPSC มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 2.99% (S.D. = 5.54) บริษัท BCP อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) สูงที่สุด เฉลี่ยเท่ากับ 7.73 บาทต่อหุ้น (S.D. = 5.58) BGRIM อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ .61 บาท (S.D. = .44) บริษัท GULF อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) สูงที่สุด เฉลี่ยเท่ากับ 7.75% (S.D.= 33.53) บริษัท BGRIM อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) เฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ .28% (S.D.=.97) 2) EGCO ราคาหุ้นสูงที่สุดค่าเฉลี่ยเท่ากับ 185.66 บาท (S.D.= 61.54) LANNA ราคาหุ้นมีค่าต่ำที่สุด ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.98 บาท (S.D. = 5.09) 3) ความสัมพันธ์ระหว่าง NPM กับราคาหุ้นอยู่ในระดับสูง ($r=.722$) ความสัมพันธ์ระหว่าง EPS กับราคาหุ้นอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ ($r=.428$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ส่วน CR, DER, ROA ROE และ DIY ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งนี้คือ ก่อนตัดสินใจลงทุนนักลงทุนควรวิเคราะห์อัตรากำไรสุทธิ (NPM) กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และแนวโน้มในอนาคต รวมทั้งค่าเฉลี่ยราคาหุ้นในอดีตของบริษัทที่จะลงทุน ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไปคือ เพิ่มอัตราส่วนทางการเงิน เก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส ใช้สถิติ Multiple Regression และเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่จดทะเบียนกับ SET

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; ราคาหุ้น; กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานสาธารณูปโภค

ABSTRACT

The objective of this study is to investigate: 1) The average financial ratios by company, 2) The average stock prices by company, and 3) The relationship between financial ratios and stock prices of companies in the energy and utilities sector listed on the Stock Exchange of Thailand (SET). A quantitative research method was used, collecting financial data from annual reports (Form 56-1)

from the Securities and Exchange Commission (SEC) and stock price data from Fennomen.com website from 2018 to 2023, covering a total of 10 companies. The statistics used include averages, standard deviations, and Pearson's correlation coefficient analysis. The study found that: 1. TOP company had the highest current ratio (CR) at an average of 1.09 times (S.D. = 2.66), while PTT had the lowest average CR at 0.35 times (S.D. = 2.03). GPSC had the highest debt-to-equity ratio (DER) with an average of 0.97 times (S.D. = 1.36), while LANNA had the lowest DER at 0.9 times (S.D. = 0.54). EGCO had the highest net profit margin (NPM) at 20.05% (S.D. = 11.97%), and PTT had the lowest NPM at 1.62% (S.D. = 4.09%). LANNA had the highest return on assets (ROA) at 13.12% (S.D. = 17.66%), while GULF had the lowest ROA at 1.18% (S.D. = 3.35%). LANNA also had the highest return on equity (ROE) at 27.00% (S.D. = 36.56%), while GPSC had the lowest ROE at 2.99% (S.D. = 5.54%). BCP had the highest earnings per share (EPS) at 7.73 Baht per share (S.D. = 5.58), while BGRIM had the lowest EPS at 0.61 Baht (S.D. = 0.44). GULF had the highest dividend yield (DIY) at 7.75% (S.D. = 33.53), while BGRIM had the lowest DIY at 0.28% (S.D. = 0.97) 2. EGCO had the highest average stock price at 185.66 Baht (S.D. = 61.54), while LANNA had the lowest average stock price at 10.98 Baht (S.D. = 5.09) 3. The relationship between NPM and stock prices was found to be high ($r = 0.722$), while the relationship between EPS and stock prices was moderate ($r = 0.428$), both statistically significant at the 0.01 level. However, CR, DER, ROA, ROE, and DIY had no significant correlation with stock prices. The recommendations of this study suggest that before making investment decisions, investors should analyze net profit margin (NPM), earnings per share (EPS), and future trends, as well as the historical average stock prices of the companies they plan to invest in. Future research suggestions include adding more financial ratios, collecting data quarterly, using multiple regression statistics, and selecting other industries listed on the SET for analysis.

Keywords: Financial Ratios; Stock Prices; Energy and Public Utility Industry

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ราคาหุ้น เป็นปัจจัยที่นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้ความสำคัญ ส่งผลต่อการตัดสินใจซื้อหรือขาย นักวิจัยจำนวนมากได้พยายามที่จะศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น และได้วิเคราะห์

อัตราส่วนทางการเงินอย่างกว้างขวาง Ball and Brown (1968, as cited in Williams and College, 2019) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลจากงบการเงินและราคาหุ้น พบว่าหากบริษัทมีกำไรส่วนเกินแล้วผู้ลงทุนหุ้นจะได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าปกติ แสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีกับราคาหุ้น Besley and Brigham (2008) กล่าวว่ากำไรเป็นตัวแสดงฐานะทางการเงินเพื่อความดำรงอยู่อย่างยั่งยืนต่อเนื่องของบริษัทใดๆ และเป็นตัวบ่งชี้ที่สำคัญในการประเมินประสิทธิภาพทางการเงิน Brigham and Houston (2007) กล่าวว่าวัตถุประสงค์หลักของฝ่ายบริหารของบริษัทคือจะต้องดำเนินการสร้างความมั่งคั่งของผู้ถือหุ้นให้สูงสุด (maximize shareholder wealth) โดยการทำให้ราคาหุ้นสามัญของบริษัทสูงสุด (maximizing the price of the firm's common stock) นักลงทุนต้องการผลตอบแทนจากการลงทุนและต้องมีการจัดการความเสี่ยงในการลงทุนอย่างเหมาะสม ผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในหุ้นอย่างน้อยประกอบด้วย risk free rate คือผลตอบแทนที่เสี่ยงน้อยที่สุดเช่นจากพันธบัตรรัฐบาล บวกกับ equity risk premium หรือ market risk premium คือผลตอบแทนของตลาดหุ้นโดยรวม ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นส่วนใหญ่มาจาก capital gain คือกำไรที่เกิดจากการขายหุ้นออกไปในราคาที่สูงกว่าราคาที่ซื้อมา และ dividend คือเงินปันผลเมื่อบริษัทมีผลกำไรจากการดำเนินงาน และตามทฤษฎีการจัดการการเงิน (Financial Management Theory) อัตราส่วนทางการเงินเช่น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio : DER) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets: ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS) อัตราส่วนผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield: DIY) เป็นต้น Erwin Harinurdin (2565) อธิบายของอัตราส่วนทางการเงินและชื่อเสียงของบริษัทต่อราคาหุ้นของบริษัท อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อธิปไตยของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio: PER) ปัจจุบันนี้เศรษฐกิจโลกได้มีการเปลี่ยนแปลงตลอดเวลา ส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศต่าง ๆ ทั่วโลก แม้แต่ประเทศไทย การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวมาจากหลายสาเหตุ เช่น การเกิดโรคระบาด การเกิดภัยพิบัติ การเมืองภายในประเทศ อัตราแลกเปลี่ยน นโยบายรัฐ ทำให้เศรษฐกิจไทยในช่วงที่ผ่านมามีการชะลอตัวรัฐบาลจึงได้มีการออกมาตรการต่าง ๆ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจและส่งเสริมการลงทุน นักลงทุนยังมี

ความกังวลและระมัดระวังในการเลือกลงทุน สำหรับนักลงทุนที่ต้องการแสวงหาแหล่งลงทุนแล้ว ได้ผลกำไรกลับคืนมาในอัตราที่สูงการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นอีกทางเลือกที่น่าสนใจ การซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความเสี่ยงที่นักลงทุนจะต้องระมัดระวัง รอบคอบในการลงทุน เนื่องจากแต่ละหลักทรัพย์ยังคงมีการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้นอยู่ตลอดเวลา โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้จัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัท จดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน เพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบระหว่างกันและเป็นข้อมูลด้านการลงทุนได้อย่างเหมาะสม ปัจจุบันมีนักลงทุนและผู้ที่น่าสนใจใน อุตสาหกรรมด้านธุรกิจพลังงานมากขึ้น สถานการณ์พลังงานทั่วโลกในปัจจุบันเปลี่ยนแปลงจากในอดีตอย่างมาก ทั้งการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี (Disruptive Technology) การเติบโตของพลังงานหมุนเวียน (Renewable Energy) การเร่งพัฒนารถยนต์ไฟฟ้า (Electric Vehicle) รวมถึงเทรนด์ของโลกที่ก้าวเข้าสู่สังคมคาร์บอน (สมพร ว่องวุฒิพรชัย, 2561) ทำให้หลายบริษัทต้องปรับตัวเพื่อรับมือกับความท้าทายของธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคทั้งในปัจจุบันและเพื่อให้การลงทุนมีผลตอบแทนอยู่ในระดับที่น่าพอใจเป็นไปตามที่คาดหวัง และเกิดความเสี่ยงในระดับที่ยอมรับได้ นักลงทุนจะต้องมีการวางแผน การวิเคราะห์แนวโน้มและทิศทางของการลงทุน การศึกษาข้อมูลที่แสดงเกี่ยวกับผลประกอบการของบริษัท จะเห็นได้ว่าผลการดำเนินงานของบริษัทเป็นปัจจัยหนึ่งที่กำหนดราคาของหลักทรัพย์และส่งผลให้ผู้ลงทุนมีกำไรหรือขาดทุนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น การวิเคราะห์งบการเงินซึ่งเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการรายงานและประเมินผลการดำเนินงานที่ผ่านมาของบริษัท จึงเป็นประโยชน์อย่างมากในการนำมาใช้เพื่อศึกษาวิเคราะห์ข้อมูล ประกอบการตัดสินใจลงทุนอย่างมีเหตุผล และจะเป็นการลดความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ให้มันน้อยที่สุด อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคเป็นเสาหลักของระบบเศรษฐกิจและการดำรงชีวิตของมนุษย์ พลังงานเป็นแรงขับเคลื่อนที่ทำให้ทุกภาคส่วนสามารถดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่ภาคอุตสาหกรรมการขนส่ง ไปจนถึงการใช้ชีวิตประจำวันของประชาชน อุตสาหกรรมนี้เป็นเสมือนหัวใจที่สูบฉีดพลังงานให้กับเศรษฐกิจ ไม่ว่าจะเป็นน้ำมันเชื้อเพลิง ถ่านหิน หรือไฟฟ้า ล้วนมีความสำคัญและส่งผลกระทบต่อระบบเศรษฐกิจและสังคมโดยรวม บริษัทในกลุ่มนี้มักมีผลประกอบการที่มั่นคงและเป็นที่สนใจของนักลงทุน เนื่องจากเป็นธุรกิจที่จำเป็นต่อการพัฒนาและการขับเคลื่อนประเทศ อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคมีหลายประเภท แต่ในการศึกษาครั้งนี้จะมุ่งเน้นศึกษา 3 ประเภทหลัก ได้แก่ น้ำมันเชื้อเพลิง ถ่านหิน และไฟฟ้า เนื่องจากทั้งสามประเภทนี้มีบทบาทสำคัญ

ในระบบเศรษฐกิจและการลงทุน โดยเฉพาะในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์, 2566) อุตสาหกรรมน้ำมันเชื้อเพลิง น้ำมันเชื้อเพลิงเป็นแหล่งพลังงานที่ขาดไม่ได้ของโลกยุคปัจจุบัน นับตั้งแต่การปฏิวัติอุตสาหกรรมเป็นต้นมา น้ำมันได้เข้ามามีบทบาทสำคัญในทุกมิติของชีวิต ตั้งแต่การขับเคลื่อนยานพาหนะ การผลิตกระแสไฟฟ้า ไปจนถึงอุตสาหกรรมปิโตรเคมี ความต้องการน้ำมันเชื้อเพลิงมีความสัมพันธ์โดยตรงกับการเติบโตทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม การขึ้นลงของราคาน้ำมันในตลาดโลกสามารถสร้างแรงกระเพื่อมให้กับภาคธุรกิจและการลงทุน ราคาคูของบริษัทยักษ์ใหญ่ในขณะนี้จึงมีความผันผวนตามปัจจัยต่าง ๆ เช่น ราคาน้ำมันดิบโลก นโยบายพลังงานของภาครัฐ และแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงไปสู่พลังงานสะอาด บริษัทพลังงานรายใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่น บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566) อุตสาหกรรมถ่านหิน ถ่านหินเป็นพลังงานฟอสซิลที่มีความสำคัญมาตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน แม้ว่าจะมีภาพลักษณ์เป็นพลังงานที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม แต่ก็ยังคงมีบทบาทในอุตสาหกรรมพลังงาน โดยเฉพาะในโรงไฟฟ้าที่ต้องการพลังงานราคาประหยัดและเสถียร ถ่านหินเป็นแหล่งพลังงานที่สามารถจัดเก็บได้ง่ายและมีต้นทุนการผลิตต่ำกว่าพลังงานทางเลือกอื่น ๆ บริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับถ่านหินในตลาดหลักทรัพย์มักมีผลประกอบการที่ขึ้นอยู่กับปริมาณความต้องการใช้พลังงานและต้นทุนการผลิต และผลกระทบจากปัจจัยภายนอก เช่น นโยบายด้านสิ่งแวดล้อม และการพัฒนาเทคโนโลยีพลังงานสะอาด (กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน, 2564) อุตสาหกรรมไฟฟ้า ไฟฟ้าเป็นปัจจัยพื้นฐานที่ทำให้โลกสมัยใหม่สามารถขับเคลื่อนไปได้ พลังงานไฟฟ้าถูกใช้ในทุกภาคส่วนของสังคม ไม่ว่าจะเป็นครัวเรือน ธุรกิจ หรืออุตสาหกรรมขนาดใหญ่ บริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจำหน่ายไฟฟ้ามักมีรายได้ที่มั่นคง เนื่องจากความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้า เช่น โรงไฟฟ้าและระบบส่งจ่ายไฟฟ้า จำเป็นต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก แต่ก็ให้ผลตอบแทนที่มั่นคงในระยะยาว ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อราคาคูของบริษัทยักษ์ใหญ่ เช่น นโยบายพลังงานของภาครัฐ การเปลี่ยนแปลงของต้นทุนเชื้อเพลิง และแนวโน้มการใช้พลังงานหมุนเวียน (การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย, 2566) บริษัทที่มีบทบาทสำคัญในอุตสาหกรรมนี้ เช่น บริษัท กฟผ. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด และบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566) กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูง ซึ่งสะท้อนถึงบทบาทที่สำคัญในเศรษฐกิจไทยเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อ GDP และมูลค่า

หลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตามข้อมูลล่าสุด ณ วันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2568 ดัชนีหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (ENERG) ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) มีมูลค่าตลาดรวมทั้งสิ้น 16,690.47 ล้านบาท ประกอบด้วยบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจัดหาพลังงาน รวมถึงการให้บริการสาธารณูปโภคที่สำคัญต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัท ประกอบด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจำแนกรายบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 3) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1) เพื่อทราบถึงสถานะทางการเงินและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

2) เพื่อเป็นข้อมูลทางบัญชีในด้านอัตราส่วนทางการเงินสำหรับนักลงทุนสามารถนำข้อมูลมาใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาประกอบการตัดสินใจ และวางแผนการลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นในการตัดสินใจเลือกลงทุนในอนาคต

3) เพื่อให้ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์สามารถใช้ผลการศึกษารังนี้ เป็นแนวทางในการคาดการณ์ทิศทาง การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค

ขอบเขตของงานวิจัย

ผู้วิจัยศึกษาประชากรและกลุ่มเป้าหมายประกอบด้วยบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค (ข้อมูล ณ วันที่ 28 มกราคม 2568) จำนวน 10 บริษัท ที่มีทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญจำนวน 520,000,000 ล้านบาทขึ้นไป และมีข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2561 – 2566 ครบถ้วน

[illegible]

PTTEP	.93	0.38	4.20	2.29	4.11	6.87	1.05
	1.8	.87	.86	6.68	12.29	14.10	4.40
EGCO	.64	.12	20.05	3.62	7.59	7.97	.81
	2.10	1.12	11.97	1.98	3.97	12.75	3.77
GULF	.53	.69	4.74	1.18	3.69	.40	7.75
	1.38	2.16	16.78	3.53	12.95	.78	33.53
BCP	.41	0.46	3.47	3.9	13.71	7.73	1.93
	1.80	1.78	1.67	2.48	1.01	5.58	3.80
GPSC	.45	0.97	4.14	1.33	2.99	.977	.48
	1.54	1.36	6.97	2.27	5.54	1.76	1.44
PTT	.35	.13	1.62	1.40	5.85	1.04	1.22
	2.03	1.07	4.09	2.56	8.83	3.09	4.42
RATCH	.72	.17	5.25	1.79	2.75	1.0	.77
	1.96	.93	14.88	4.60	8.91	3.75	4.46
TOP	1.09	.26	2.83	3.28	9.51	6.52	1.12
	2.66	1.62	3.00	3.55	9.86	6.32	2.93
LANNA	.65	.09	6.36	13.12	27.00	2.15	4.09
	1.94	.54	11.74	17.66	36.56	2.80	8.82
BGRIM	.99	.35	4.41	1.66	7.85	.61	.28
	2.24	2.51	5.34	1.90	8.96	.44	.97

ผลการวิเคราะห์ พบว่าบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio : CR) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 1.09 เท่า (S.D. = 2.66) บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT) มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ยต่ำที่สุด เท่ากับ .35 เท่า (S.D. = 2.03) และบริษัท บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุด เท่ากับ 2.66 และบริษัท บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 1.38 แสดงว่า บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) (TOP) มีสถานะสภาพคล่องทางการเงินมากที่สุดบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ชินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) (GPSC) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio : DER) มี

ค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 0.97 เท่า (S.D. = 1.36) ส่วนบริษัท ลานนารีซอร์สเชส จำกัด (มหาชน) (LANNA) มีอัตราอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยค่าที่สุดเท่ากับ 0.9 เท่า (S.D. = .54) และบริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM) อัตราอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 2.51 และบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) ค่าที่สุดเท่ากับ .87 แสดงว่าบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ชินเนอรี่ จำกัด (มหาชน) (GPSC) มีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินมาลงทุนมากที่สุดบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (EGCO) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPM) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 20.05% (S.D. = 11.97) บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) (PTT) มีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยค่าที่สุด เท่ากับ 1.62% (S.D. = 4.09) ส่วนบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) อัตรากำไรสุทธิมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 16.78 และบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) อัตรากำไรสุทธิมีการกระจายตัว (S.D.) ค่าที่สุดเท่ากับ .86 แสดงว่าบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (EGCO) มีประสิทธิภาพความสามารถในการทำกำไร และการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ มากที่สุด บริษัท ลานนารีซอร์สเชส จำกัด (มหาชน) (LANNA) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Assets: ROA) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 13.12% (S.D. = 17.66) ส่วนบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) มีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ค่าที่สุดเท่ากับ 1.18% (S.D. = 3.35) และบริษัท ลานนารีซอร์สเชส จำกัด (มหาชน) (LANNA) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 17.66 บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM) มีการกระจายตัว (S.D.) ค่าที่สุดเท่ากับ 1.90 แสดงว่าบริษัท ลานนารีซอร์สเชส จำกัด (มหาชน) (LANNA) มีความสามารถในการสร้างผลตอบแทนและใช้สินทรัพย์ของบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพอย่างคุ้มค่า และสามารถทำกำไรได้ดีที่สุด บริษัท ลานนารีซอร์สเชส จำกัด (มหาชน) (LANNA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity Ratio: ROE) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 27.00 % (S.D. = 36.56) ส่วนบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ชินเนอรี่ จำกัด (มหาชน) (GPSC) มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยค่าที่สุดเท่ากับ 2.99% (S.D. = 5.54) และบริษัท ลานนารีซอร์สเชส จำกัด (มหาชน) (LANNA) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุด 36.56 บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) ค่าที่สุดเท่ากับ 1.01 แสดงว่าบริษัท ลานนารีซอร์สเชส จำกัด (มหาชน) (LANNA) มีความสามารถในการบริหารเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น

มาสร้างผลตอบแทนได้มากที่สุด ใช้เงินทุนของผู้ถือหุ้นมีประสิทธิภาพอย่างคุ้มค่า และสามารถบริหารส่วนของผู้ถือหุ้นได้ดี บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share Ratio: EPS) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 7.73 บาทต่อหุ้น และมีการกระจายตัว (S.D. = 5.58) ส่วนบริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM) มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ .61 บาทต่อ และมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ .44 และบริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) (PTTEP) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น สูงที่สุดเท่ากับ 14.10 แสดงว่าบริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (BCP) มีความสามารถในการทำกำไรที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับมากที่สุด บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 7.75% และมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 33.53% และบริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) (BGRIM) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ .28% และมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ .97% แสดงว่าบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) มีโอกาสได้รับเงินปันผลตอบแทนกลับมาได้มากที่สุด

ตาราง 2 แสดงจำนวนค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) ของราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

บริษัท	จำนวน	ราคา Min	ราคา Max	ราคา Mean	S.D.
PTTEP	5	86.70	171.15	124.21	34.85
EGCO	5	128	290.70	185.66	61.54
GULF	5	31.57	54.62	41.74	9.48
BCP	5	17.77	43.50	27.72	9.93
GPSC	5	48.50	86.94	71.96	14.62
PTT	5	32.52	37.44	35.64	2.01
RATCH	5	31.50	59.08	44.37	10.03
TOP	5	44.60	61.50	52.11	6.86

LANNA	5	5.39	16.06	10.98	5.09
BGRIM	5	27.25	51.01	41.12	9.15

จากตาราง 2 พบว่าบริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) (EGCO) ราคาหุ้น (Stock Price) มีค่าสูงสุดเท่ากับ 290.70 บาท ค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 185.66 บาท และมีการกระจายตัว (S.D.) สูงสุดเท่ากับ 61.54 ส่วนบริษัท ลานนารีเซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) (LANNA) ราคาหุ้นมีค่าต่ำที่สุดเท่ากับ 5.39 บาท และค่าเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 10.98 บาท (S.D. = 5.09)

**ตาราง 3 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัท
กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

	(Pearson's Correlation Coefficient) (r)	Significance (2-tailed)	ความสัมพันธ์
Price	1.00		
CR	.074	.610	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
DER	-.198	.168	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
NPM	.428**	.002	ระดับค่อนข้างต่ำ มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
ROA	-.121	.404	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
ROE	-.195	.174	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
EPS	.722**	.000	ระดับสูง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
DIY	-.182	.207	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

** มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตารางที่ 3 พบว่า เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน

และสาธารณูปโภค ส่วนอัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ในระดับค่อนข้างต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ในระดับสูง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

ผลการศึกษาการวิจัยในครั้งนี้มีผลการวิจัยคืออัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนจากเงินปันผล ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ส่วนอัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น และราคาหุ้นมีความผันผวนสูงตามสภาวะของตลาด ข้อเสนอแนะได้แก่ 1) นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจจึงควรวิเคราะห์และให้ความสำคัญกับอัตรากำไรสุทธิและอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น และแนวโน้มในอนาคตของบริษัทที่จะลงทุน 2) ศึกษาค่าเฉลี่ยราคาหุ้นในอดีต และการหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม โดยนำมาคาดการณ์พฤติกรรมการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคตควบคู่ไปด้วย

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1) ข้อมูลงบการเงินในการศึกษานี้เก็บข้อมูลเป็นรายปี ดังนั้นในการศึกษารoundต่อไปสามารถศึกษาโดยการเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส เพื่อให้ได้ข้อมูลที่กว้างและครอบคลุมมากยิ่งขึ้น

2) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษาในครั้งนี้ได้เลือกใช้อัตราส่วนจำนวนทั้งหมด 7 อัตราส่วน ดังนั้น ควรเพิ่มอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ เช่น อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ เป็นต้น เพื่อให้ผลการวิจัยที่ครอบคลุมได้ดียิ่งขึ้น

3) งานวิจัยครั้งต่อไปสามารถเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจอื่นๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่นอกเหนือจากกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่ได้ศึกษาวิจัยในครั้งนี้ เพื่อครอบคลุมและมีความหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากยิ่งขึ้น

บรรณานุกรม

กฤษฎา เสกตระกูล. (2556). การวิเคราะห์งบการเงิน. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สืบค้นเมื่อ 15 มกราคม 2568 .จาก

https://www.set.or.th/dat/vdoArticle/attachFile/AttachFile_1472551305959.pdf

กัลยา นาริจันทร์, พรสวัสดิ์ สิงห์ยาม และธนาภิญญา อัดดฤทธิ. (2560). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่มเงินทุนและหลักทรัพย์ ที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2556 – 2560 ค้นเมื่อ 14 มกราคม 2568 , จาก <https://tdc.thailis.or.th/tdc/index.php>

กัลยา วานิชย์บัญชา. (2564). การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล. กรุงเทพฯ: ศูนย์หนังสือแห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน กระทรวงพลังงาน. แผนพัฒนาพลังงานทดแทน และพลังงานทางเลือก พ.ศ.2555-2564 [ระบบออนไลน์] แหล่งที่มา

<http://old.energy.go.th/moen/Index.aspx?MenuID=148> (24 มกราคม 2568)

ความหมายตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - วิกีพีเดีย (wikipedia.org). สืบค้นเมื่อ 20 มกราคม 2568, จาก <https://th.wikipedia.org/wiki>

ชุดาพร สอนภักดี และ ทาริกา เข้มชะมัง. (2564 : 151-164). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารการจัดการและ การพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี, ปีที่ 8 ฉบับที่ 1 มกราคม - มิถุนายน 2564 – TCI กลุ่ม ที่ 2 มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ ปี 2563-2567

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน(2565). สืบค้นเมื่อวันที่ 11 มกราคม 2568, จาก <https://marketdata.set.or.th/mkt>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นเมื่อ 9 กุมภาพันธ์ 2568,จาก

<https://www.set.or.th/th/company/companylist.html>

ทวีชัย เวชคุณานุกุล, อรไท ชั่วเจริญ และพรมนัส สิริธรรังสร. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทาง การเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและ สาธารณูปโภค ที่จด

- ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. Journal of Management Science Nakhon Pathom Rajabhat University, Vol.5 No.2 July- December 2018
- มณฑา เอ็มสวัสดิ์. (2564). การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statements Analysis). มหาวิทยาลัยราชภัฏสุราษฎร์ธานี
- รัชฎา จารุจินดา “การวิเคราะห์การลงทุนในหลักทรัพย์” วิทยานิพนธ์ปริญญาโทบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัย, 2524
- วาณี คำดี. (2537). การวิเคราะห์รายงานทางการเงิน การวิเคราะห์งบการเงิน. กรุงเทพฯ: ภูมิบัณฑิตการพิมพ์.
- สมพร ว่องวุฒิพรชัย. (2561). ธุรกิจพลังงานที่จะเปลี่ยนไป อนาคต-การรับมือ“ปดท.สผ.”. ค้นเมื่อ 5 กุมภาพันธ์ 2568, จาก <https://www.bangkokbiznews.com/blogs/columnist/120516>
- AUTO (INDUS) - ดัชนีหมวดธุรกิจ SET - ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สืบค้นเมื่อ 20 มกราคม 2568, จาก <https://www.set.or.th/th/market/index/set/indus/auto>
- Arkan, T. (2016). The importance of financial ratios in predicting stock price trends: A case study in emerging markets. *Finanse. Rynki Finansowe, Ubezpieczenia*, (1), 79.
- Alaagam, A. (2019). The Relationship Between Profitability and Stock Prices
- Brigham and Houston. (2007). *Essentials of financial Management*. Singapore: Cengage Learning Asia Pte Ltd.
- Ball, R. and Brown, P. (1968). An Empirical Evaluation of Accounting Income Numbers. *Journal of accounting research*, 6(2), 159-178.
- Evidence from the Saudi Banking Sector. *Research Journal of Finance and Accounting*.
- Erwin Harinurdin. (2022) *Proceedings. The Influence of Financial Ratio and Company Reputation on Company Stock Prices Financial Sector*, 83, 47, <http://doi.org/10.3390/proceedings2022083047>