

ความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของ
บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม
The Correlation Between the Profitability Ratio and Stock Prices of the
Listed Food and Beverage Company Group on the
Stock Exchange of Thailand

นางสาวเขมกร ยันบัวบาน
สาขาการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ
มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย
ผู้รับผิดชอบบทความ

Keamakorn Yanbuaban
Email : 6314154140@rumail.ru.ac.th
Faculty of Business Administration Program in Finance and Banking,
Ramkhamhaeng University, Thailand.
Corresponding author

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1). เพื่อศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม 2). เพื่อศึกษาราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม 3). เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม โดยวิธีวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน และราคาหลักทรัพย์ จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) <https://market.sec.or.th> และราคาปิดของ

หลักทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย www.set.or.th และ www.finnomena.com ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2557 – 2564 ซึ่งมีจำนวน 30 บริษัท สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ ค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน การวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว (One way ANOVA) และการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเชิงส่วน (Partial correlation coefficient) พบว่า 1.1 บริษัท เพอร์ซิเดนท์เบเกอร์ จำกัด (มหาชน) (PB) มีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 19.46% (S.D. = 2.75) บริษัท วาว แพคเตอร์ จำกัด (มหาชน) (W) มีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -66.11% (S.D. = 56.35) 1.2 บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) (PM) มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 23.74% (S.D. = 4.36) บริษัท วาว แพคเตอร์ จำกัด (มหาชน) มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -29.98% (S.D. = 21.62) 1.3 บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (OISHI) มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 4.42 บาทต่อหุ้น (S.D. = 2.10) บริษัท ฟู้ด แอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน) (F&D) มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -1.54 บาทต่อหุ้น (S.D. = 2.45) 1.4 บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) (PM) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 7.09% (S.D. = 1.68) บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) (GLOCON), บริษัท วาว แพคเตอร์ จำกัด (มหาชน) (W) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0% (S.D. = 0) 1.5 บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (CM) อัตราส่วนเงินลงทุนหมุนเวียนเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 11.68 (S.D. = 3.46) บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) (SST) มีอัตราส่วนเงินลงทุนหมุนเวียนเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.52 (S.D. = 1.67) 1.6 บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (MINT) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 2.22 (S.D. = 0.95) บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) (SAUCE) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.11 (S.D. = 0.1) 2.1 บริษัท บริษัท ห้างเย็นโชติวัฒนหาดใหญ่ จำกัด (มหาชน) (CHOTI) มีราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 145.12 บาท (S.D. = 22.21) 2.2 บริษัท วาว แพคเตอร์ จำกัด (มหาชน) (W) มีราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.55 บาท (S.D. = 0.49) 3.1 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ที่ระดับ .05 อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) อัตราส่วนหมุนเวียน (C/R) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ข้อเสนอแนะ คือ นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจ ควรวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน อัตราส่วนทางการเงิน ควรให้ความสำคัญกับอัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ศึกษามูลค่าที่แท้จริงของหุ้น และการหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม ก่อนตัดสินใจลงทุน

คำสำคัญ: ความสัมพันธ์; ตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร; ราคาหลักทรัพย์

ABSTRACT

The purposes of this research were 1. to study the Profitability Ratio and Stock Prices of the listed food and beverage company group on the Stock Exchange of Thailand, 2. to investigate the stock prices, and 3. to examine the correlation between profitability ratio and stock prices of the listed food and beverage company group on the stock Exchange of Thailand. This study was conducted as quantitative research with collecting financial data from annual statement (56-1) and closed prices of stock during 2014-2021 by obtaining from The Securities and Exchange Commission, Thailand (SEC), totally 30 companies. The data was analyzed by using mean, standard deviation, One-way ANOVA, and Partial Correlation Coefficient. Finally, the result revealed that 1.1 PB had Net Profit Margin Ratio (NPM) average as 19.46% (S.D. = 2.75) whereas W had the lowest average as -66.11% (S.D. = 56.35), 1.2 PM had the highest Return on Equity Ratio (ROE) average as 23.74% (S.D. = 4.36) whereas W had the lowest average -29.98% (S.D. = 21.62), 1.3 OISHI had the highest Earnings Per Share Ratio (EPS) average as 4.42 baht (S.D. = 2.10) while F&D had the lowest average as 1.54 baht (S.D. = 2.45), 1.4 PM had the highest Dividend Yield (DY) average as 7.09% (S.D. = 1.68) while GLOCON and W had the lowest average as 0% (S.D. = 0), 1.5 CM had the highest Current Ratio (C/R) average as 11.68 (S.D. = 3.46) whereas SST had the lowest average as 0.52 (S.D. = 1.67), 1.6 MINT had the highest Debt to Equity Ratio (D/E) average as 2.22 (S.D. = 0.95) whereas SAUCE had the lowest average as 0.11 (S.D. = 0.1), 2.1 CHOTI had the highest stock price average as 145.12 baht (S.D. = 22.21), 2.2 W had the lowest average as 0.55 baht (S.D. = 0.49). 3.1 NPM, ROE, D/E had correlation with stock price at statistic significant .05 level. On the other hand, EPS, DY, C/R did not correlate with stock price at statistic significant .05 level. Suggestions to investors or others that need to analyze fundamental financial ratio, and pay attention to NPM, ROE, D/E. Moreover, they should analyze realizable stock value, and timing before making the decision on investment.

Keywords: Correlation; Profitability Ratio; Stock Price

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในปัจจุบันมีรูปแบบการลงทุนมากมายที่ช่วยให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนตามระดับความเสี่ยงและผลตอบแทนที่คาดหวัง การลงทุนในหุ้น โดยทั่วไปแล้วนักลงทุนมีเป้าหมายที่จะได้รับผลตอบแทนจากเงินปันผล สร้างจากความสามารถในการทำกำไรของบริษัท และรวมถึงได้รับ Capital Gain จากการเพิ่มมูลค่าของหุ้น เพื่อที่จะเพิ่มรายได้ นักลงทุนสามารถได้รับประโยชน์จากอัตราส่วนทางการเงิน หนึ่งในรายการอัตราส่วนทางการเงินตามงบการเงินคืออัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัท กล่าวอีกนัยหนึ่ง อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรสามารถเป็นปัจจัยชี้ นำสำหรับนักลงทุนในการเลือกหุ้นที่จะลงทุน (Eka, Purnamasari, Purnamasari and Gautama, 2016, p. 157) (Ferrer and Tang, 2016, p. 104) (Mokhtar, Shuib and Mohamad, 2014, p. 348) เนื่องจากหุ้นเป็นตราสารการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง ดังนั้น จึงจำเป็นต้องทราบปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้น (Istanbul Finance Congress (IFC), 2017) ซึ่งจากสถานการณ์เศรษฐกิจของประเทศไทยที่ผันผวนเกิดจากผลกระทบมาจากโรคระบาดโควิด 19 ที่เริ่มระบาดในปี 2563 ส่งผลให้ เศรษฐกิจที่ย่ำแย่ เช่น ค่าเงินอ่อนตัว ราคาน้ำมันผันผวน เป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อให้ดัชนีของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตกลงอย่างมาก นักลงทุนทั่วไปไม่มีวิธีรับมือกับสถานการณ์ที่ไม่ปกติแตกต่างกันไปตามเทคนิคการลงทุน หลากหลายรูปแบบ ทางเลือกของคนส่วนใหญ่จึงไม่พินการลงทุนในหุ้นสามัญเพราะนักลงทุนต้องการได้ผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) หรือกำไรส่วนเกิน (Capital Gain) ซึ่ง จะเกิดขึ้นได้จากส่วนต่างของราคาซื้อ กับราคาขาย การลงทุนแต่ละครั้งมีการตัดสินใจของนักลงทุนเป็นสิ่งที่มีความสัมพันธ์ แสดงถึงผลการดำเนินงาน สินทรัพย์ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท รวมถึงกระแสเงินสด ประกอบการตัดสินใจ ซึ่งเรียกว่าการวิเคราะห์ ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) วิเคราะห์งบการเงินที่แสดงถึงราคาหลักทรัพย์ที่เป็นจริง เพื่อลงทุนในหลักทรัพย์ คุณภาพดีด้วยราคาที่ถูกลง และขายหลักทรัพย์ในราคาที่แพง จะทำให้นักลงทุนสามารถคาดคะเนแนวโน้มราคาหลักทรัพย์เพื่อให้ได้มาซึ่งผลตอบแทนนั้น

ธุรกิจในแต่ละประเทศมักจะเติบโตด้านการส่งออกในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีเป็นส่วนใหญ่ แต่ในประเทศไทยมีหนึ่งอุตสาหกรรมที่เติบโตด้วยการส่งออกไปยังระดับโลกเป็นจำนวนมาก นั่นคือ “อุตสาหกรรมอาหาร” ซึ่งเป็น 1 ในปัจจัย 4 ที่เป็นสินค้าจำเป็น (Necessity Goods) สำหรับการดำรงชีวิต ไม่ว่าจะสภาพเศรษฐกิจจะเป็นอย่างไร อาหารก็ยังคงมีความต้องการที่สูงอยู่ดี และในช่วงที่กำลังซื้อทั่วโลกเริ่มฟื้นตัวจากหลาย ๆ ปัจจัย ธุรกิจอาหารไทยก็มีแนวโน้มขยายตัวและเติบโตได้เป็นอย่างดี ปัจจัยที่ส่งผลทำให้การส่งออกอาหารในภาพรวมขยายตัวดี คือราคาสินค้าเกษตรวัตถุดิบอาหารที่ปรับตัวสูงขึ้น เกษตรกรมีรายได้เพิ่มขึ้น เงินบาทอ่อนค่าลง ความต้องการสินค้าในตลาดโลกมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นตามภาวะเศรษฐกิจที่ค่อย ๆ ฟื้นตัว (Setinvestnow. 2023)

ดังนั้นผู้ทําวินิจฉัยปฏิบัติงานด้านบัญชีการเงินในบริษัทที่จำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารและสนใจในอนาคต
อยากใหบริษัทเข้าตลาดหลักทรัพย์ จึงสนใจศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร
กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย “กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและ
เครื่องดื่ม” โดยมีคำถามวิจัยว่าความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างไร ตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรตัวใดที่มีอิทธิพลต่อราคา
หลักทรัพย์

วัตถุประสงค์ของการศึกษาวิจัย

เพื่อศึกษา 1) เพื่อศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม 2) เพื่อศึกษาราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม 3) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัด
ความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม
อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

- 1) เจ้าของกิจการหรือผู้บริหารสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการบริหารแผนงานด้านการเงิน เพื่อบริหาร
ทรัพยากรของบริษัทให้คุ้มค่าเป็นไปตามอัตราส่วนทางการเงินใดๆที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ ราคาหลักทรัพย์
เพื่อดึงดูดให้นักลงทุนมาลงทุนให้มากยิ่งขึ้น
- 2) นักลงทุนสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการประกอบการตัดสินใจโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินในการ
วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เพื่อเป็นแนวทางในการประมาณการทิศทางของราคาหลักทรัพย์
- 3) ผู้สนับสนุนเงินทุนสามารถนำข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเพื่อคาดคะเนทิศทาง ความเป็นไปได้ใน
การให้กู้ยืม

ขอบเขตการศึกษา

ประชากร ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและ
เครื่องดื่ม มีจำนวนทั้งหมด 53 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2566) และกลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ บริษัทที่จด
ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่มีข้อมูลงบการเงินย้อนหลัง
8 ปี ระหว่างปี พ.ศ. 2557 – 2564 ครบถ้วน ซึ่งมีจำนวน 30 บริษัท โดยข้อมูลตัวแปรอิสระจะเป็นตัวชี้วัด
ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วยอัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรสุทธิต่อหน่วยหุ้น อัตรากำไรสุทธิ

ต่อหุ้น นอกจากนี้ยังมี อัตราส่วนเงินปันผลต่อบาท อัตราส่วนเงินหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวกับการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน จากหนังสือ A Random Walk Down Wall Street (พิมพ์ครั้งแรก พ.ศ. 2516 ตีพิมพ์ครั้งที่ 13 เมื่อ พ.ศ.2566) เขียนโดย Burton Gordon Malkiel (Burton Gordon Malkiel, 1973) เป็นนักเศรษฐศาสตร์ ผู้บริหารการเงิน และนักเขียนชาวอเมริกัน แปลและเรียบเรียง : ดร.อนุถลยณ์ จีระลักษณะกุล โดยเชื่อว่าข้อมูลพื้นฐานของกิจการ เช่น ยอดขาย กำไร การเติบโตของเงินปันผลและฐานะทางการเงินของกิจการ มาพิจารณาและคำนวณหามูลค่าที่แท้จริงหรือที่เรียกว่า Intrinsic Value ของหุ้น เพื่อที่จะพิจารณาว่าราคาหุ้นในตลาดนั้นสูงหรือต่ำกว่า ถ้าราคาหุ้นในตลาดต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริง เขาก็ซื้อ เพราะเขาเชื่อว่าในที่สุดราคาตลาดกับจะต้องวิ่งไปหาราคาที่แท้จริงเสมอ

แนวคิดและทฤษฎีที่เกี่ยวกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรจากหนังสือ The Intelligent Investor เป็นผลงานชิ้นสำคัญของ Benjamin Graham ผู้ได้รับชื่อว่าเป็นบิดาแห่งวงการนักลงทุนเน้นคุณค่า หรือ Value Investors (ลงทุนศาสตร์, 2017) หนังสือเล่มนี้พูดถึงมุมมองด้านการลงทุนไว้อย่างล้ำค่า โดยแก่นสำคัญของหนังสือเล่มนี้เขียนไว้อย่างเป็นอมตะมีอยู่ 5 เรื่องสำคัญด้วยกัน (1) ความแตกต่างระหว่างนักลงทุนและนักเก็งกำไร (2) นักลงทุนเชิงรุกและเชิงรับ (3) ความผันผวนของนายตลาด (4) การประเมินมูลค่า (5) ส่วนเผื่อความปลอดภัย The Intelligent Investor ถือเป็นสุดยอดหนังสือการลงทุนเล่มหนึ่งที่มีชื่อเสียงเป็นอย่างมาก จะพบว่าหนังสือเล่มนี้ปลูกฝังแนวคิดที่เข้มแข็งให้กับนักลงทุนอย่างมาก

วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ โดยอัตราส่วนทางการเงิน เก็บข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) โดยทำการเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และราคาปิดของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ณ วันสิ้นงวด 31 ธันวาคมของทุกปี พ.ศ. 2557 – 2564 โดยเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และ เว็บไซต์ฟินโนเมนา (Finnomena)

การวิเคราะห์และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistical Analysis) ค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติอนุมาน (Inferential Statistics Analysis) โดยใช้สถิติ วิเคราะห์ความแปรปรวน (One way ANOVA) และสถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเชิงส่วน (Partial correlation coefficient)

เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม โดยกำหนดค่านัยสำคัญทางสถิติ (Statistical significance) ที่ระดับ 0.05

สรุปผลการวิจัย

บริษัท ห้างหุ้นส่วนจำกัด (มหาชน) (CHOTI) ราคาหลักทรัพย์ (Stock Price) มีค่าสูงสุดเท่ากับ 169.57 บาท และค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 145.12 บาท และราคาหลักทรัพย์มีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 22.21 บริษัท วาว แพคเตอร์ จำกัด (มหาชน) (W) ราคาหลักทรัพย์มีค่าต่ำที่สุดเท่ากับ 0.09 บาท และมีราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.55 บาท (S.D. = 0.49) และบริษัท ห้างหุ้นส่วนจำกัด (มหาชน) (CHOTI) และบริษัท เชียงใหม่โพรเซส จำกัด (มหาชน) ราคาหลักทรัพย์มีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำสุดเท่ากับ 0.17

บริษัท เพอร์ซิเดนทเบเกอร์ จำกัด (มหาชน) (PB) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin Ratio: NPM) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 19.46% (S.D. = 2.75) ส่วนบริษัท วาว แพคเตอร์ จำกัด (มหาชน) (W) มีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -66.11% (S.D. = 56.35) และบริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน) (KBS) อัตรากำไรสุทธิมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.87 แสดงว่าบริษัท เพอร์ซิเดนทเบเกอร์ จำกัด (มหาชน) (PB) มีประสิทธิภาพความสามารถในการทำกำไร และบริษัท วาว แพคเตอร์ จำกัด (มหาชน) (W) มีความสามารถในการควบคุมต้นทุนมากที่สุด

บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) (PM) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity Ratio: ROE) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 23.74% (S.D. = 4.36) บริษัท วาว แพคเตอร์ จำกัด (มหาชน) (W) มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -29.98% (S.D. = 21.62) ส่วนบริษัท มาลีกรูป จำกัด (มหาชน) (MALEE) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 26.01 และบริษัท พี อาร์ จี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (PRG) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 1.24 แสดงว่าบริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) (PM) มีความสามารถในการนำเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นมาสร้างผลตอบแทนได้มากที่สุด และบริษัท มาลีกรูป จำกัด (มหาชน) (MALEE) สามารถบริหารสัดส่วนของผู้ถือหุ้นได้ดีที่สุด

บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (OISHI) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share Ratio: EPS) มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 4.42 บาทต่อหุ้น (S.D. = 2.10) บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน) (F&D) มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -1.54 บาทต่อหุ้น (S.D. = 2.45) ส่วนบริษัท ห้างหุ้นส่วนจำกัด (มหาชน) (CHOTI) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 13.61 และบริษัท โกลบอล คอนซู

เมอร์ จำกัด (มหาชน) (GLOCON) ,บริษัท พี อาร์ จี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.09 แสดงว่าบริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (OISHI) มีความสามารถในการทำกำไรที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับมากที่สุด

บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) (PM) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DY) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 7.09% มีการกระจายตัว (S.D.) เท่ากับ 1.68 บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) (GLOCON),บริษัท วาว แพคเตอร์ จำกัด (มหาชน) (W) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0% และไม่มีการกระจายตัว (S.D.) แสดงว่าบริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) (PM) มีโอกาสได้รับผลตอบแทนกลับมาได้มากที่สุด

บริษัท เชียงใหม่ไฟรเซ็นฟู๊ดส์ จำกัด(มหาชน) (CM) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio: C/R) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 11.68 (S.D. = 3.46) บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) (SST) มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.52 (S.D. = 1.67) ส่วนบริษัท วาว แพคเตอร์ จำกัด (มหาชน) (W) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 11.28 และบริษัท พี อาร์ จี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (PRG) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.04 แสดงว่าบริษัท เชียงใหม่ไฟรเซ็นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) (CM) มีสถานะสภาพคล่องทางการเงินมากที่สุด

บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (MINT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: D/E) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 2.22 (S.D. = 0.95) บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) (SAUCE) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.11 (S.D. = 0.1) บริษัท มาลีกรู๊ป จำกัด (มหาชน) (MALEE) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 1.14 ส่วนบริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) (SAUCE) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีการกระจายตัว (S.D.) ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.01 แสดงว่าบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (MINT) มีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินมาลงทุนมากที่สุด

อภิปรายผล

ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว (One way ANOVA) ตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนอื่นที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (C/R) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบความแตกต่างของตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Financial Ratio	Welch	Sig.
NPM	21.077	<0.001
ROE	18.020	<0.001
EPS	29.780	<0.001
DY	7.521	<0.001
C/R	30.421	<0.001
D/E	92.172	<0.001

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 1 พบว่าตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 เนื่องจากค่า Sig. ทั้งหมดมีค่าน้อยกว่า .05 เกิดจากผลการดำเนินงานความสามารถในการทำกำไร การควบคุมต้นทุน ค่าใช้จ่าย และการบริหารงานของแต่ละบริษัทแตกต่างกัน และผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเชิงส่วน (Partial correlation coefficient) ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	Partial Correlation (r)	Significant (2-tailed)	ความสัมพันธ์
Stock Price	1.000		
NPM	0.202*	0.002	ระดับต่ำมาก
ROE	-0.208*	0.001	ระดับต่ำมาก
EPS	0.028	0.666	ระดับต่ำที่สุด
DY	-0.075	0.254	ระดับต่ำที่สุด
C/R	0.068	0.301	ระดับต่ำที่สุด
D/E	-0.180*	0.006	ระดับต่ำที่สุด

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 2 แสดงว่าตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 เนื่องจากค่า Sig. (2-tailed) มีค่าน้อยกว่านัยสำคัญทางสถิติ .05 และอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 เนื่องจากค่า Sig. (2-tailed) มีค่ามากกว่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 โดยวิจัยที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนทางการเงินในการศึกษา มีดังนี้

อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อยู่ในระดับต่ำมาก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 สอดคล้องกับงานวิจัยของ Martani, Mulyono & Khairurizka (2009) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ขนาดของกิจการ และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในรายงานระหว่างกาลที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ ผลการวิจัยพบว่า อัตรากำไรสุทธิมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อยู่ในระดับต่ำมาก อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 สอดคล้องกับงานวิจัยของ สิริกาญจน์ ตายณะศานติ (2555) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อยู่ในระดับต่ำที่สุด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 สอดคล้องกับงานวิจัยของ วรัญญา ณ ราชสีมาและคณะ (2561) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 สอดคล้องกับงานวิจัยของชุตพร สอนภักดี(2564) ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการผลวิจัยพบว่าอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 สอดคล้องกับงานวิจัยของภาวิณี เดชศิริและณกมล จันทร์สม (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 สอดคล้องกับงานวิจัยของ Martani, Mulyono & Khairurizka (2009) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบของอัตราส่วนทาง

การเงิน ขนาดของกิจการ และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในรายงานระหว่างกาลที่มีต่อผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ ผลการวิจัยเหล่านี้พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

การวิจัยในครั้งนี้มีผลการวิจัยตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มี 3 ตัวชี้วัด ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ส่วนอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (C/R) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจควรวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน อัตราส่วนทางการเงิน ควรให้ความสำคัญกับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) และการหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม ก่อนตัดสินใจลงทุน

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1) การศึกษาครั้งต่อไปควรเพิ่มกลุ่มตัวอย่างการศึกษาให้มากขึ้น โดยศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ที่มากกว่า 10 ปีขึ้นไป เพื่อให้ผลการศึกษามีความน่าเชื่อถือเพิ่มมากขึ้น

2) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษาในครั้งนี้ได้เลือกใช้อัตราส่วนที่เกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆที่เกี่ยวข้อง จำนวนทั้งหมด 6 อัตราส่วน ดังนั้น ควรพิจารณาตัวแปรที่เป็นปัจจัยพื้นฐานในระดับอื่น ๆ ร่วมด้วย เนื่องจากการวิเคราะห์ข้อมูลในครั้งนี้เป็นเป็นจากวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเพียงระดับบริษัทเท่านั้น ซึ่งการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานยังคงมีปัจจัยระดับเศรษฐกิจและระดับอุตสาหกรรมอีกด้วย ดังนั้นในการวิเคราะห์ครั้งต่อไปควรเพิ่มขั้นตอนการคัดเลือกตัวแปรในระดับเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมเข้ามาพิจารณาร่วมด้วย แล้วจึงศึกษาถึงระยะเวลา ทิศทาง และการเปรียบเทียบสัดส่วนการส่งผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ต่อไป เพื่อให้การวิเคราะห์ครอบคลุมถึงการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานทั้งหมด

3) งานวิจัยครั้งต่อไปสามารถเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจอื่นๆ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีความน่าสนใจต่อผู้วิจัยหรือความน่าสนใจตามสถานการณ์ปัจจุบัน นอกเหนือจากกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่ได้ศึกษาวิจัยในครั้งนี้ เพื่อครอบคลุมและมีความหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง

- Nurul Eka Putri Purnamasari, Imas Purnamasari, Budhi Pamungkas Gautama. 2016. Proceedings of the 2016 Global Conference on Business, Management and Entrepreneurship, Retrieved Mar 12, 2023, from <https://www.atlantispress.com/proceedings/gcbme-16/25865900>
- Rodiel C Ferrer, Alger Tang. 2016. An empirical investigation of the impact of financial ratios and business combination on stock price among the service firms in the Philippines, Retrieved Mar 12, 2023, from https://scholar.google.com.ph/citations?view_op=view_citation&hl=en&user=FimynIkAAAAJ&citation_for_view=FimynIkAAAAJ:Y0pCki6q_DkC
- Mokhtar, Shuib and Mohamad, 2014, p. 348) Retrieved Mar 12, 2023, from https://www.researchgate.net/publication/281895111_Identifying_the_critical_financial_ratios_for_stocks_evaluation_A_fuzzy_delphi_approach
- Bayrakdaroglu, A., Mirgen, C., Kuyu, E., (2017). Relationship between profitability ratios and stock prices: an empirical analysis on BIST-100. Retrieved Mar 4, 2023, from <http://doi.org/10.17261/Pressacademia.2017.737>
- Setinvestnow. (2023). หุ้นกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารไทย ที่เติบโตไถ่ระดับโลกโดย SET สืบค้นเมื่อวันที่ 11 มีนาคม 2566, จาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/332-investhow-food-sector>
- Finnomena.com. Stock สืบค้นเมื่อวันที่ 11 ก.พ. 2566 จาก <https://www.finnomena.com/stock/setindex>
- Burton Gordon Malkiel. 1973. A Random walk on wall street. 2566. สืบค้นเมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2566, จาก <https://www.facebook.com/178124232617862/posts/287616388335312/>
- ลงทุนศาสตร์. (2017). แก่นสำคัญ 5 ข้อ ของหนังสือ The Intelligent Investor สืบค้นเมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2566, จาก <https://www.finnomena.com/fiftytwohertz/the-intelligent-investor/>

Martani, Mulyono & Khairurizka. (2009). The effect of financial ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return. Accounting Department, Faculty of Economics, University of Indonesia

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

(พิมพ์ครั้งที่ 4). กรุงเทพฯ : ฝ่ายสื่อสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

สิริกาญจน์ ตายนะสานติ. (2555). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI (การค้นคว้าอิสระปริญญาโทมหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์, กรุงเทพมหานคร.

วรัญญา ณ ราชสีมา และคณะ(2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. คณะบริหารธุรกิจและการบัญชี, มหาวิทยาลัยขอนแก่น

ชูดาวพร สอนภักดี, ทาริกา แยมชะมัง. (2564). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. คณะศิลปศาสตร์ และวิทยาศาสตร์, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ภาวิณี เดชศิริและณภมล จันทร์สม. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรังสิต