

ความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์

ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

The correlation between Profitability Ratio and Stock Prices

of listed companies on the Stock Exchange of Thailand

for Agro & Food Industry

กุลนันท์ นรมัตถ์

สาขาการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

ผู้รับผิดชอบบทความ

Kullanan Noramat

E-mail: 6214155523@ru.ac.th

Faculty of Business Administration Program in Finance and Banking,

Ramkhamhaeng University, Thailand.

Corresponding author

#### บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร 2) ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร 3) ความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ใช้วิธีวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน และราคาหลักทรัพย์ จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (Annual Report) และราคาปิดของหลักทรัพย์จากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 – 2563 สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) จำนวนทั้งสิ้น 62 บริษัท โดยวิธีการทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือ การวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว (One way ANOVA) และการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเชิงส่วน (Partial correlation coefficient) พบว่า 1) บริษัท ไทยเพรซิเดนทียูนิฟายด์ จำกัด (มหาชน) (TFMAMA) มีราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยสูงสุดเท่ากับ 178.33 บาท

(S.D. = 16.65) และบริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี จำกัด (มหาชน) (JCKH) มีราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.30 บาท (S.D. = 0.13) 2) บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) (EE) มีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 697.81% (S.D. = 834.49) บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) (PPPM) มีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -31.04% (S.D. = 33.27) บริษัท เอ็กโซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน) (XO) มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 28.38% (S.D. = 10.74) บริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี จำกัด (มหาชน) (JCKH) มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -148.81% (S.D. = 74.88) บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟูดส์ จำกัด (มหาชน) (TFMAMA) มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 11.56 บาทต่อหุ้น (S.D. = 1.09) บริษัท ห้างหุ้นส่วนจำกัดพัฒนาใหญ่ จำกัด (มหาชน) (CHOTI) มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -9.22 บาทต่อหุ้น (S.D. = 11.37) บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) (TVO) มีอัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้นเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 17.45% (S.D. = 19.57) บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (CFRESH), บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) (EE), บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริงส์ จำกัด (มหาชน) (F&D), บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) (GLOCON), บริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี จำกัด (มหาชน) (JCKH), บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) (PPPM), บริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มมอยล์ จำกัด (มหาชน) (VPO) และบริษัท วาว แพลคเตอร์ จำกัด (มหาชน) (W) มีอัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0% (S.D. = 0). 3) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับแอลฟาเท่ากับ .05 ข้อเสนอแนะ: นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจควรวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ศึกษามูลค่าที่แท้จริงของหุ้น วิเคราะห์ทางเทคนิค และการหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม ก่อนตัดสินใจลงทุน

**คำสำคัญ:** ความสัมพันธ์; ตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร; ราคาหลักทรัพย์

## Abstract

This research objectives were to study 1) Agro & Food Listed Companies' stock prices, 2) profitability ratio and 3) correlation between profitability ratio and stock prices. This was quantitative research that collected financial data from Annual Statement (56-1), Annual Report and closed prices of stock during 2018-2020 by downloading from The Securities and Exchange Commission, Thailand (SEC). There were 62 firms and analyzed all data by mean, standard deviation, One-way ANOVA and Partial Correlation Coefficient. As the result, 1) TFMAMA had the highest stock price average = 178.33 baht (S.D. = 16.65) and JCKH had the lowest average = 0.30 baht (S.D. = 0.13), 2) EE had the highest net profit margin average = 697.81% (S.D. = 834.49), PPPM had the lowest average = -31.04% (S.D. = 33.27), XO had the highest return on equity average = 28.38% (S.D. = 10.74), and JCKH

had the lowest average = -148.81% (S.D. = 74.88), TFMAMA had the highest earnings per share average = 11.56 baht (S.D. = 1.09), and CHOTI had the lowest average = -9.22 baht (S.D. = 11.37), TVO had the highest dividend yield average = 17.45% (S.D. = 19.57), and CFRESH, EE, F&D, GLOCON, JCKH, PPPM, VPO and W had the lowest average = 0% (S.D. = 0).

3). The profitability ratio did not correlate to stock price at .05 alpha level. Suggestion: Investors and others should analyze financial ratio, fundamental analysis, realizable stock value, technical analysis and timing before decided to invest.

**Keywords:** Correlation; Profitability Ratio; Stock Price

## บทนำ

ในปัจจุบันมีรูปแบบการลงทุนมากมายที่ช่วยให้นักลงทุนได้รับผลตอบแทนตามระดับความเสี่ยง และผลตอบแทนที่คาดหวัง การลงทุนในหุ้น หลักทรัพย์ หรือตราสารทุน เป็นอีกหนึ่งรูปแบบการลงทุนที่ช่วยให้นักลงทุนอยู่ในฐานะของผู้ลงทุนและเจ้าของกิจการในเวลาเดียวกัน โดยหวังว่าการลงทุนในรูปแบบนี้จะได้รับผลตอบแทนมากกว่ารูปแบบอื่นๆ (ณัฏฐ์ รุ่งวงษ์, 2563, น.57) ซึ่งหากกิจการที่นักลงทุนถือหุ้นอยู่นั้นมีผลประกอบการที่ดีก็จะช่วยให้นักลงทุนได้รับเงินปันผล รวมถึงได้รับกำไรจากส่วนต่างราคาหุ้น หากหุ้นที่นักลงทุนถือครองอยู่นั้นมีมูลค่าที่สูงขึ้น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือเป็นตลาดทุนของประเทศที่เปิดโอกาสให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สามารถระดมเงินทุนได้จากภาคประชาชน ซึ่งไม่เพียงแต่จะทำให้กิจการมีเงินทุนในการพัฒนาธุรกิจเพิ่มขึ้นแล้วยังช่วยให้ประชาชนได้รับประโยชน์จากการลงทุนด้วย โดยสถิติการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้นแสดงให้เห็นว่า สามารถลงทุนและได้รับผลตอบแทนสูงสุดเฉลี่ย 12.88% ต่อปี มากกว่าผลตอบแทนจากเงินฝากธนาคารซึ่งได้รับเฉลี่ย 1.82% ต่อปีเพียงเท่านั้น (ณัฏฐ์ รุ่งวงษ์, 2563, น.56) ส่งผลให้ภาคประชาชนให้ความสนใจในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์มากยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้ตลาดหุ้นของประเทศไทยพัฒนาต่อไปได้ (จุไรวรรณ รินทพล และวิจิต อู่อั้น, 2562, น.51) ธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารเป็นกลุ่มธุรกิจหนึ่งที่ประชาชนให้ความสนใจลงทุนเนื่องจากมีความสำคัญต่อการดำรงชีวิตของประชาชนในสังคมเป็นธุรกิจที่มีผลกระทบทางสังคมค่อนข้างสูง โดยสามารถสร้างผลกระทบถึงระดับรายบุคคลที่เป็นผู้บริโภคทั้งในประเด็นด้านความปลอดภัยและคุณภาพชีวิตที่ดี ในขณะเดียวกันธุรกิจเองก็มีความสามารถในการสร้างค่านิยมการบริโภคใหม่ๆ ให้กับสังคมได้ เช่น ค่านิยมการบริโภคอาหารปลอดฟู้ด อาหารและเครื่องดื่มต่างชาติ เป็นต้น ซึ่งปัจจัยเหล่านี้ ถือเป็นสิ่งที่น่าสนใจในสังคมและสามารถสร้างความสามารถในการทำกำไรให้แก่บริษัท รวมถึงดึงดูดนักลงทุนให้สนใจที่จะลงทุนในอุตสาหกรรมกลุ่มนี้ได้เป็นอย่างดี

ผู้วิจัยปฏิบัติงานด้านการเงินจึงมีความสนใจที่จะศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เพื่อให้นักลงทุนสามารถนำไปเป็นข้อมูลสำคัญในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีคำถามวิจัยว่าความสามารถในการทำกำไรของบริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างไร ตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรตัวใดที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์

#### **วัตถุประสงค์ของการวิจัย**

- 1.) เพื่อศึกษาราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2.) เพื่อศึกษาความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 3.) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

#### **ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ**

- 1.) เพื่อทราบสภาพทั่วไปและแนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในการตัดสินใจเลือกลงทุนในอนาคต
- 2.) เพื่อทราบความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในการวิเคราะห์การคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัท
- 3.) เพื่อเป็นข้อมูลทางบัญชีในด้านอัตราส่วนทางการเงินสำหรับนักลงทุนสามารถนำข้อมูลมาใช้เป็นแนวทางในการพิจารณาการตัดสินใจ และวางแผนการลงทุนในหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

#### **ขอบเขตของงานวิจัย**

ประชากร ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร มีจำนวนทั้งหมด 69 บริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2565) และกลุ่มตัวอย่าง ได้แก่ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2561 – 2563 ครบถ้วน และไม่เป็นบริษัทจดทะเบียนที่เข้าข่ายอาจถูกเพิกถอน ซึ่งมีจำนวน 62 บริษัท หรือคิดเป็นจำนวน 434 ข้อมูล โดยข้อมูลตัวแปรอิสระจะเป็นตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร

ประกอบด้วยอัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น นอกจากนี้ยังมี อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยอัตราส่วนทางการเงิน เก็บข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) และรายงานประจำปี (Annual Report) โดยทำการเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และราคาปิดของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ณ วันสิ้นงวด 31 ธันวาคมของทุกปี พ.ศ. 2561 – 2563 โดยทำการเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### การวิเคราะห์และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistical Analysis) เป็นการนำเสนอข้อมูลที่เก็บรวบรวมเพื่อบรรยายลักษณะของข้อมูล ได้แก่ ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximize) และค่าต่ำสุด (Minimize) และการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติอนุมาน (Inferential Statistics Analysis) ได้แก่ สถิติวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว (One way ANOVA) เพื่อวิเคราะห์เปรียบเทียบความแตกต่างของตัวแปร และสถิติสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเชิงส่วน (Partial correlation coefficient) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยกำหนดค่านัยสำคัญทางสถิติ (Statistical significance) ที่ระดับ 0.05

### สรุปผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ และความสามารถในการทำกำไร พบว่าบริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟูดส์ จำกัด (มหาชน) (TFMAMA) ราคาหลักทรัพย์ (Stock Price) มีค่าสูงที่สุดเท่ากับ 192.50 บาท และค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 178.33 บาท (S.D. = 16.65) เนื่องจากบริษัทฯ เปิดการซื้อขายหลักทรัพย์วันแรกด้วยราคา 210 บาท และมีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยเท่ากับ 11.56 บาทต่อหุ้น (S.D. = 1.09) ซึ่งมีค่าสูงที่สุดเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมเดียวกัน รวมถึงมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเท่ากับ 0.17 เท่า (S.D. = 0.02) ส่งผลให้นักลงทุนเกิดความสนใจในการลงทุน โดยที่บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) (PPPM) ราคาหลักทรัพย์มีค่าต่ำที่สุดเท่ากับ 0.16 บาท บริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี้ จำกัด (มหาชน) (JCKH) มีราคาหลักทรัพย์เฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.30 บาท (S.D. = 0.13) เนื่องจากบริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยเท่ากับ -12.38% (S.D. = 7.41) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเท่ากับ -148.81% (S.D. = 74.88)

ซึ่งมีค่าต่ำที่สุดเมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมเดียวกัน รวมถึงอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยเท่ากับ -0.20 บาทต่อหุ้น (S.D. = 0.05) โดยเกิดจากผลประกอบการของบริษัทขาดทุน ส่งผลให้บริษัทไม่มีการจ่ายเงินปันผล รวมถึงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยเท่ากับ 11.57 เท่า (S.D. = 11.35) บริษัทมีความเสี่ยงล้มละลายสูง ทำให้นักลงทุนไม่กล้าเสี่ยงในการลงทุน ส่วนบริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CBG) ราคาหลักทรัพย์มีการกระจายตัวสูงสุดเท่ากับ 42.43 และบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) (EE) ราคาหลักทรัพย์มีการกระจายตัวต่ำสุดเท่ากับ 0.01

บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) (EE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 697.81% (S.D. = 834.49) และมีการกระจายตัวสูงที่สุดเท่ากับ 834.49 ส่วนบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) (PPPM) มีอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -31.04% (S.D. = 33.27) และบริษัท เช็ปปี้ จำกัด (มหาชน) (SAPPE) อัตรากำไรสุทธิมีการกระจายตัวต่ำที่สุดเท่ากับ 0.28 อัตรากำไรสุทธิเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบกำไรสุทธิกับยอดขาย เพื่อบอกถึงประสิทธิภาพความสามารถในการทำกำไรของบริษัท และความสามารถในการควบคุมต้นทุนของบริษัท แสดงว่าบริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) (EE) มีประสิทธิภาพความสามารถในการทำกำไร และการควบคุมต้นทุนมากที่สุด

บริษัท เอ็กโซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน) (XO) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 28.38% (S.D. = 10.74) บริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี้ จำกัด (มหาชน) (JCKH) มีอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -148.81% (S.D. = 74.88) ส่วนบริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) (PPPM) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีการกระจายตัวสูงที่สุดเท่ากับ 105.8 และบริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) (GLOCON) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีการกระจายตัวต่ำที่สุดเท่ากับ 0.14 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นการวัดความสามารถในการนำเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นมาสร้างผลตอบแทน แสดงว่าบริษัท เอ็กโซติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน) (XO) มีความสามารถในการทำกำไรที่ดี ผู้บริหารสามารถจัดสรรเงินลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนสูงสุดให้แก่ผู้ถือหุ้นได้สูง และมีโอกาสจ่ายเงินปันผลหรือส่งผลให้ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น

บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟูดส์ จำกัด (มหาชน) (TFMAMA) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 11.56 (S.D. = 1.09) บาทต่อหุ้น บริษัท ห้างเย็นโชติวัฒนหาดใหญ่ จำกัด (มหาชน) (CHOTI) มีอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ -9.22 บาทต่อหุ้น (S.D. = 11.37) ส่วนบริษัท อาหารสยาม จำกัด (มหาชน) (SFP) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีการกระจายตัวสูงที่สุดเท่ากับ 15.38 และบริษัท วาว แพคเตอร์ จำกัด (มหาชน) (W) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีการกระจายตัวต่ำที่สุดเท่ากับ 0.01 อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิ และจำนวนหุ้นสามัญที่บริษัทชำระแล้ว เป็นอัตราส่วนบอกความสามารถในการทำกำไรที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับต่อหุ้นของบริษัท 1 หุ้น แสดงว่าบริษัท

ไทยเพรซิเดนทึฟูดส์ จำกัด (มหาชน) (TFMAMA) มีความสามารถในการทำกำไรที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับมากที่สุด และถ้าในอนาคตมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นส่งผลให้บริษัทมีความน่าสนใจในการถือหุ้นมากยิ่งขึ้น

บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) (TVO) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุด เท่ากับ 17.45% และมีการกระจายตัว (S.D.) สูงที่สุดเท่ากับ 19.57 บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (CFRESH), บริษัท อีเทอเนล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) (EE), บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริ้งส์ จำกัด (มหาชน) (F&D), บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) (GLOCON), บริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี้ จำกัด (มหาชน) (JCKH), บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) (PPPM), บริษัท วิจิตรภัณฑ์ปาล์มมอยล์ จำกัด (มหาชน) (VPO) และ บริษัท วาว แพลคเตอร์ จำกัด (มหาชน) (W) มีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0% และไม่มีการกระจายตัว อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นเทียบกับราคาหุ้น ซึ่งบ่งบอกถึงเงินปันผลที่บริษัทจ่าย แสดงว่าบริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) (TVO) มีโอกาสได้รับผลตอบแทนกลับมาได้มากที่สุด

บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู้ดส์ จำกัด(มหาชน) (CM) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (C/R) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 13.40 เท่า (S.D. = 1.28) บริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี้ จำกัด (มหาชน) (JCKH) มีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.23 เท่า (S.D. = 0.06) ส่วนบริษัท วาว แพลคเตอร์ จำกัด (มหาชน) (W) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีการกระจายตัวสูงที่สุดเท่ากับ 3.34 และบริษัท ไทยรับเบอร์ลาค์เค็กซ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (TRUBB) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีการกระจายตัวต่ำที่สุดเท่ากับ 0.03 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่แสดงสถานะสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทในระยะสั้นที่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนให้เป็นเงินสดสำหรับการชำระหนี้ระยะสั้น แสดงว่าบริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (CM) มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้สินระยะสั้น กล่าวคือ มีสถานะสภาพคล่องทางการเงินมากที่สุด

บริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี้ จำกัด (มหาชน) (JCKH) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) มีค่าเฉลี่ยสูงที่สุดเท่ากับ 11.57 เท่า (S.D. = 11.35) บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (APURE) มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.08 เท่า (S.D. = 0.17) บริษัท พีพี ไพร์ม จำกัด (มหาชน) (PPPM) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีการกระจายตัวสูงที่สุดเท่ากับ 12.31 ส่วนบริษัท โอเอสสกา จำกัด (มหาชน) (OSP) และบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) (SSC) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีการกระจายตัว อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างของเงินลงทุนของบริษัทเกี่ยวกับสินทรัพย์ของบริษัทมาจากเงินทุนภายในของผู้ถือหุ้น หรือมาจากเงินทุนภายนอกจากการกู้ยืมเงินของบริษัท แสดงว่าบริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี้ จำกัด (มหาชน) (JCKH) มีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินมาลงทุนขยายกิจการมากที่สุด และถ้าบริษัทสามารถควบคุมความเสี่ยงทางการเงินได้ดีจะส่งผลให้บริษัทมีโอกาสการเติบโตได้สูง

อภิปรายผล

ผลการวิเคราะห์ความแปรปรวนทางเดียว (One way ANOVA) ตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนอื่นที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น (DY) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (C/R) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ของบริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์เปรียบเทียบความแตกต่างของตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

| Financial Ratio           | F      | Sig.  |
|---------------------------|--------|-------|
| Net Profit Margin: NPM    | 2.086  | 0.001 |
| Return on Equity: ROE     | 6.764  | 0.000 |
| Earnings per Share: EPS   | 2.647  | 0.000 |
| Dividend Yield: DY        | 3.527  | 0.000 |
| Current Ratio: C/R        | 50.396 | 0.000 |
| Debt to Equity Ratio: D/E | 2.578  | 0.000 |

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 1 พบว่าตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 เนื่องจากค่า Sig. ทั้งหมดมีค่าน้อยกว่า 0.05 เกิดจากผลการดำเนินงานความสามารถในการทำกำไร การควบคุมต้นทุน ค่าใช้จ่าย และการบริหารงานของแต่ละบริษัทแตกต่างกัน และผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเชิงส่วน (Partial correlation coefficient) ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

|                        | Partial Correlation | Significant (2-tailed) | ความสัมพันธ์      |
|------------------------|---------------------|------------------------|-------------------|
| Stock Price            | 1.000               |                        |                   |
| Net Profit Margin: NPM | -0.048              | 0.524                  | ไม่มีความสัมพันธ์ |
| Return on Equity: ROE  | 0.024               | 0.748                  | ไม่มีความสัมพันธ์ |



|                           | Partial<br>Correlation | Significant<br>(2-tailed) | ความสัมพันธ์      |
|---------------------------|------------------------|---------------------------|-------------------|
| Earnings per Share: EPS   | 0.111                  | 0.136                     | ไม่มีความสัมพันธ์ |
| Dividend Yield: DY        | -0.109                 | 0.145                     | ไม่มีความสัมพันธ์ |
| Current Ratio: C/R        | 0.124                  | 0.095                     | ไม่มีความสัมพันธ์ |
| Debt to Equity Ratio: D/E | -0.056                 | 0.453                     | ไม่มีความสัมพันธ์ |

\* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 2 แสดงให้เห็นว่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยไม่มีความสัมพันธ์ทั้งหมด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่แอลฟาในระดับ 0.05 เนื่องจากค่า Sig. (2-tailed) มีค่ามากกว่าอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่แอลฟาในระดับ 0.05 ทั้งหมด อาจจะมีปัจจัยอื่นๆที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ เช่น สภาพทางเศรษฐกิจ อุตสาหกรรม ไปจนถึงผลการดำเนินงานของบริษัท การคาดการณ์ผลประกอบการ การเข้ามาลงทุนของชาวต่างชาติ รวมถึงผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับทั้งในรูปเงินปันผล หรือ การเก็งกำไรของนักลงทุนในส่วนต่างราคาการซื้อขายหลักทรัพย์ และความเสี่ยงที่นักลงทุนจะต้องเผชิญจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นปัจจัยส่วนหนึ่งที่มีผลกระทบกับราคาหลักทรัพย์ โดยวิจัยที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนทางการเงินในการศึกษามีดังนี้

อัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยของ วีระวรรณ ศิริพงษ์ และคณะ (2563) ได้ศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผลการวิจัยพบว่าอัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ Martani, Mulyono & Khairurizka (2009) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ขนาดของกิจการ และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานในรายงานระหว่างกาลที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ ผลการวิจัยพบว่าอัตรากำไรสุทธิมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน อัตรากำไรสุทธิ (NPM) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงประสิทธิภาพความสามารถในการทำกำไร และการควบคุมต้นทุนของบริษัท เป็นอัตราส่วนที่มีความสำคัญต่อนักลงทุน เนื่องจากนักลงทุนต้องการผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ที่มาจากกำไรของกิจการ ซึ่งอัตรากำไรสุทธิควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยของ วรัญญา ณ ราชสีมา และคณะ (2561) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผลการวิจัยพบว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ สิริกาญจน์ ตายนะสานติ (2555) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผลการวิจัยพบว่าอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นการวัดความสามารถในการนำเงินลงทุนของผู้ถือหุ้นมาสร้างผลตอบแทน ถ้าบริษัทสามารถมียอดขายและกำไรสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้บริษัทมีความน่าเชื่อถือ มั่นคง และมั่นคงให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัท รวมถึงราคาหลักทรัพย์จะมีมูลค่าสูงขึ้นด้วย ซึ่งอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์

อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยของ ชูดาพร สอนภักดี (2564) ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ผลการวิจัยพบว่าอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ อมรรัตน์ ดาวเรือง และคณะ (2563) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ไม่มีตัวตน กระแสเงินสดและผลการดำเนินงานกับราคาหลักทรัพย์ ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิและจำนวนหุ้นสามัญที่บริษัทชำระแล้ว ถ้าอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นมีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรให้กับผู้ถือหุ้นมากขึ้น และถ้าในอนาคตมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้บริษัทมีความน่าสนใจในการถือหุ้นมากยิ่งขึ้น ซึ่งอัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยของ ภาวิณี เดชศิริ และณกมล จันทรสม (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ Arslan & Zaman (2014) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบของอัตราเงินปันผลตอบแทนและราคาตลาดต่ออัตรากำไรสุทธิต่อหุ้นที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาในกลุ่มบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน ประเทศปากีสถาน ผลการวิจัยพบว่าอัตราเงินปันผลตอบแทนมีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้าม อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) แสดงถึงเงินปันผลที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น ถ้าอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูง แสดงว่าหลักทรัพย์นั้นมีความน่าสนใจของนักลงทุน ซึ่งอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยของ Martani, Mulyono & Khairurizka (2009) ได้ศึกษาเรื่องผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน ขนาดของกิจการ และกระแสเงินสดจากกิจกรรม

ดำเนินงานในรายงานระหว่างกาลที่มีต่อผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ ขวัญภา เศกศิริ และคณะ (2561) ได้ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (C/R) เป็นอัตราส่วนที่แสดงสถานะสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทในระยะสั้น ถ้าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีค่ามากกว่า 1 แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้น ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่น่าสนใจของเจ้าหนี้ระยะสั้น โดยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับงานวิจัยของ ภาวิณี เดชศิริ และณกมล จันทร์สม (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ สิริกาญจน์ ตายนะสานติ (2555) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เป็นอัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างของเงินลงทุนของบริษัทเกี่ยวกับสินทรัพย์ของบริษัทมาจากเงินทุนภายในของผู้ถือหุ้น หรือมาจากเงินทุนภายนอกจากการกู้ยืมเงินของบริษัท ถ้าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าสูง แสดงว่าบริษัทมีภาระผูกพันที่ต้องชำระดอกเบี้ยจ่ายจากการกู้ยืมเงินมาลงทุนสูง โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นควรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์

## **ข้อเสนอแนะ**

### **ข้อเสนอแนะจากการวิจัย**

การวิจัยในครั้งนี้มีผลการวิจัยคืออัตราส่วนทางการเงินทั้งหมดไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจจึงควรวิเคราะห์ทั้งปัจจัยพื้นฐานในการศึกษามูลค่าที่แท้จริงของหุ้น และการวิเคราะห์ทางเทคนิค เพื่อเป็นการศึกษาพฤติกรรมของราคาหุ้นในอดีตในการหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม โดยนำมาคาดการณ์พฤติกรรมเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคตควบคู่ไปด้วย

### **ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป**

1) ระยะเวลาของข้อมูลงบการเงินในการศึกษาครั้งนี้ คือ ข้อมูลงบการเงินตั้งแต่ปี พ.ศ.2561 – 2563 เป็นระยะเวลา 3 ปี ซึ่งเป็นระยะเวลาน้อยเกินไปในการนำมาวิเคราะห์ ดังนั้นในการศึกษาครั้งต่อไปจึงควรเพิ่มระยะเวลาของข้อมูลให้มากขึ้น เช่น 10 ปี

2) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษาในครั้งนี้ได้เลือกใช้อัตราส่วนที่เกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆที่เกี่ยวข้อง จำนวนทั้งหมด 6 อัตราส่วน ดังนั้น ควรเพิ่มอัตราส่วนทางการเงินกลุ่มอื่นๆ เพื่อให้ผลการวิจัยที่ครอบคลุมนำมาวิเคราะห์เปรียบเทียบกับบริษัทอื่นๆได้ ช่วยให้ผู้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

3) งานวิจัยครั้งต่อไปสามารถเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจอื่นๆในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีความน่าสนใจต่อผู้วิจัยหรือความน่าสนใจตามสถานการณ์ปัจจุบัน นอกเหนือจากกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่ได้ศึกษาวิจัยในครั้งนี้ เพื่อครอบคลุมและมีความหลากหลายกลุ่มอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมากยิ่งขึ้น

### เอกสารอ้างอิง

จุไรวรรณ รินทพล และวิจิต อุ๋อัน. (2562). การตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ด้านการลงทุนของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สาขาวิชาการจัดการเชิงกลยุทธ์, มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ชุดาพร สอนภักดี และทาริกา แยมชะมัง. (2564). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. คณะศิลปศาสตร์และวิทยาศาสตร์, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์

ณัฏฐ์ รุ่งวงศ์. (2563). การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เพื่อคุณภาพชีวิตที่พอเพียงในวัยเกษียณ. วารสารสหวิทยาการนวัตกรรมปริทรรศน์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์. ค้นเมื่อ 12 มีนาคม 2565, จาก <https://www.set.or.th/set/commonslookup.do?language=th&country=TH>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). รายชื่อบริษัท/หลักทรัพย์. ค้นเมื่อ 7 กุมภาพันธ์ 2565, จาก <https://www.set.or.th/th/company/companylist.html>

บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด. (2565). ข้อมูลหุ้นรายตัว. ค้นเมื่อ 12 มีนาคม 2565, จาก [https://www.settrade.com/C04\\_01\\_stock\\_quote\\_p1.jsp?txtSymbol=BANPU&ssoPageId=9&selectPage=1](https://www.settrade.com/C04_01_stock_quote_p1.jsp?txtSymbol=BANPU&ssoPageId=9&selectPage=1)

ภาวิณี เดชศิริ. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรังสิต

วรัญญา ณ ราชสีมา, ณัฐวิภา กิตติวุฒิชูศิลป์, ชลิตา เสนสิทธิ์, พิจิตรา มิตรสันเทียะ, อรสา จันทร์อ่อน, พงษ์  
สุทธิ พื้นแสน และณรงค์นิตย์ จันทร์จรัส. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ  
ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้า  
อุปโภคบริโภค. คณะบริหารธุรกิจและการบัญชี, มหาวิทยาลัยขอนแก่น

วีระวรรณ ศิริพงษ์, กฤติน เพ็ชรบุญ, ชุตติกาญจน์ ปรีศวงศ์, ปิยพร โลหะวิจารณ์, วรัชฐา แสงพงศ์, สุณิศา คง  
เชีย, และมัทนชัย สุทธิพันธุ์. (2563). อิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรต่อราคาหลักทรัพย์:  
กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. คณะบริหารธุรกิจและการบัญชี,  
มหาวิทยาลัยขอนแก่น

สิริกาญจน์ ตายนะสานติ. (2555). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ การศึกษา  
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI. คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี,  
มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2565). 56-1: แบบแสดงรายการข้อมูล  
ประจำปี. ค้นเมื่อ 12 มีนาคม 2565, จาก<https://market.sec.or.th/public/idisc/th/Viewmore>

อมรรัตน์ ดาวเรือง, ปานฉัตร อารักษ์ และวัฒนา ยืนยง. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ไม่มีตัวตน  
กระแสเงินสด และผลการดำเนินงานกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย. คณะวิชาบัญชี, สำนักวิชาบัญชี มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงใหม่

Arslan & Zaman. (2014). Impact of Dividend Yield and Price Earnings Ratio on Stock Returns:  
A Study Non-Financial listed Firms of Pakistan. Management Sciences, Bahria  
University Islamabad

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