

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE CORRELATION BETWEEN FINANCIAL RATIO AND STOCK PRICES OF THE FOOD
& BEVERAGE COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

นภาพร สมัครอภิรักษ์¹ และเกษม สวัสดิ์²

Navaporn Samak-Apirak¹ and Kasem Swasdee²

บทคัดย่อ

วัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นจำแนกรายบริษัท 2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และข้อมูลราคาหุ้นจากเว็บไซต์ finnomena.com ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - 2567 จำนวน 14 บริษัท ใช้สถิติค่าเฉลี่ยเลขคณิต ค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันพบว่า 1) บริษัท CM มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องสูงที่สุดเท่ากับ 12.750 เท่า (S.D. = 3.748) บริษัท SST มีอัตราส่วนสภาพคล่องเฉลี่ยต่ำที่สุดเท่ากับ 0.483 เท่า (S.D. = 0.175) บริษัท TVO มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 2.289 เท่า (S.D. = 0.216) บริษัท TIPCO มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 0.513 เท่า (S.D. = 0.187) บริษัท CPF มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 1.927 เท่า (S.D. = 0.139) บริษัท PRG มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 0.315 เท่า (S.D. = 0.040) บริษัท PRG มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิสูงที่สุดเท่ากับ 15.923% (S.D. = 4.286) บริษัท SST มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิต่ำที่สุดเท่ากับ -3.783 % (S.D. = 6.127) บริษัท TVO มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 19.922 % (S.D. = 7.138) บริษัท SST มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ -3.436 % (S.D. = 6.915) บริษัท TVO มีค่าเฉลี่ยกำไรต่อหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 2.104 บาท (S.D. = 0.680) บริษัท CHOTI มีค่าเฉลี่ยกำไรต่อหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ -1.424 บาท (S.D. = 15.093) บริษัท CHOTI มีค่าเฉลี่ยมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 137.816 บาท (S.D. = 20.537) บริษัท CFRESH มีค่าเฉลี่ยมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 3.261 บาท (S.D. = 0.779) บริษัท TIPCO มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงที่สุดเท่ากับ 6.532% (S.D. = 4.737) บริษัท SST มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนต่ำที่สุดเท่ากับ 0.444 % (S.D. = 0.515) และบริษัท CHOTI มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 118.531 บาท (S.D. = 41.056) บริษัท CFRESH มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 2.824 บาท (S.D. = 1.447) 2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) กับราคาหุ้น มีความสัมพันธ์ในระดับต่ำที่สุดในทิศทางเดียวกัน ($r = 0.171$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และ มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) กับราคาหุ้นในระดับสูงมากในทิศทางเดียวกัน ($r = 0.901$) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ในขณะที่อัตราส่วนสภาพ

คล่อง (CR) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (TAT) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งนี้คือ ผู้สนใจลงทุนสามารถใช้ข้อมูลค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงิน (กำไรต่อหุ้น, มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น) และราคาหุ้น เพื่อหาจังหวะลงทุนที่เหมาะสม ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไปคือ ควรเก็บข้อมูลในระยะเวลาที่เพิ่มขึ้น เพิ่มอัตราส่วนทางการเงิน และถึงเลือกบริษัทอื่นๆ ในอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่นอกเหนือจากกลุ่มตัวอย่าง หรือเลือกกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; ราคาหุ้น; กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม; ความสัมพันธ์

ABSTRACT

In this research investigation, the researcher examines 1) the mean of the financial and stock prices ratio classified by company and 2) the correlation between the financial ratio and the stock prices of the food & beverage companies listed on the Stock Exchange of Thailand (SET).

The quantitative research technique was employed. Financial data were collected from annual registration statements (Form 56-1) from the Securities and Exchange Commission (SEC) and the stock market closing prices from 2015 to 2024 from finnomena.com website from the total number of fourteen companies. Data were analyzed using the statistics of the mean and standard deviation. The technique of Pearson's Correlation Coefficient was also employed.

Findings were as follows. 1) CM exhibited the highest CR with the mean being 12.750 times (S.D. = 3.748). SST exhibited the lowest CR with the mean being 0.483 times (S.D. = 0.175). TVO exhibited the highest TAT with the mean being 2.289 times (S.D. = 0.216). TIPCO exhibited the lowest TAT with the mean being 0.513 times (S.D. = 0.187). CPF exhibited the highest DER with the mean being 1.927 times (S.D. = 0.139). PRG exhibited the lowest DER with the mean being 0.315 times (S.D. = 0.040). PRG exhibited the highest NPM with the mean being 15.923 percent (S.D. = 4.286). SST exhibited the lowest NPM with the mean being -3.783 percent (S.D. = 6.127). TVO exhibited the highest ROE with the mean being 19.922 percent (S.D. = 7.138). SST exhibited the lowest ROE with the mean being -3.436 percent (S.D. = 6.915). TVO exhibited the highest EPS with the mean being 2.104 baht per share (S.D. = 0.680). CHOTI exhibited the lowest EPS with the mean being -1.424 baht per share (S.D. = 15.093). CHOTI exhibited the highest BVPS with the mean being 137.816 baht per

share (S.D. = 20.537). CFRESH exhibited the lowest BVPS with the mean being 3.261 baht per share (S.D. = 0.779). TIPCO exhibited the highest DIY with the mean being 6.532 percent (S.D. = 4.737). SST exhibited the lowest DIY with the mean being 0.444 percent (S.D. = 0.515). CHOTI exhibited the highest stock price with the mean being 118.531 baht (S.D. = 41.056). CFRESH exhibited the lowest stock price with the mean being 2.824 baht (S.D. = 1.447). 2) EPS and BVPS positive correlated with the stock prices at the lowest level ($r = 0.171$) and at a very high level ($r = 0.901$), the statistically significant level of .05, and .01. CR, TAT, DER, NPM, ROE and DIY did not correlate with stock prices.

Recommendations from this research were as follows. Investors should use average EPS, BVPS and stock prices to find the right investment timing. Recommendations for future research were as follows. Collect data over a longer period of time, increase financial ratios and selection other of companies in the food and beverage industry or other industry groups listed on the SET.

Keywords: Financial Ratios; Stock Price; Food and Beverage Listed Companies; Correlation

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ฝ่ายบริหารของบริษัทควรดำเนินงานบนสมมติฐานที่มีเป้าหมายหลักคือการเพิ่มความมั่งคั่งให้กับผู้ถือหุ้น (Maximize Shareholder Wealth) มีการบริหารเพื่อการสร้างมูลค่า (Value) ให้กับนักลงทุน และควรดำเนินการเพื่อให้ราคาหุ้นเพิ่มมูลค่าสูงสุดให้กับบริษัท เมื่อกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับมากขึ้นจากการที่ฝ่ายบริหารสามารถบริหารจัดการทางการเงินได้อย่างมีประสิทธิภาพจะส่งผลให้ราคาหุ้นสูงขึ้น (Brigham & Houston, 2009) นักลงทุนมักจะนำข้อมูลของงบการเงิน และรายงานผลประกอบการประจำปีของบริษัท มาใช้ในการประเมินสถานะทางการเงินของบริษัท เพื่อประกอบการพิจารณาลงทุน และเพื่อคาดการณ์ผลกำไร/เงินปันผลในอนาคต (Besley & Brigham, 2008) ตัวอย่างเช่น Ball and Brown (1968, as cited in Williams and College, 2019) ที่ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างผลกำไรสุทธิ (earnings residuals: unexpected company earnings) และราคาหุ้น (price residuals) ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศสหรัฐอเมริกา โดยเก็บรวบรวมข้อมูลการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิและราคาหุ้นในช่วงเวลาก่อนประกาศและหลังประกาศผลกำไรสุทธิ ทำการวิเคราะห์ผลโดยใช้วิธี regression analysis ซึ่งผลการวิจัยพบว่าผลกำไรสุทธิและราคาหุ้น มีความสัมพันธ์กันในเชิงบวก อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratios) เป็นส่วนสำคัญที่ใช้ประกอบการวิเคราะห์สถานะทางการเงิน และชี้วัดผลการดำเนินงาน ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินเป็นอีกเครื่องมือที่นักลงทุนมักใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการบริหารงาน บริหารหนี้สิน และความสามารถในการทำกำไร เพื่อประเมินความมั่นคงทางการเงินของบริษัท

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ย (Mean) ของอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นจำแนกรายบริษัท 2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 8 อัตราส่วนกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นิยามศัพท์

1) ราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ราคาปิดของหุ้นของกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันสิ้นงวดบัญชีประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - 2567 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

2) อัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ 2.1) อัตราส่วนสภาพคล่อง หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทที่จะใช้คืนหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด อัตราส่วนนี้เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ 2.2) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ เป็นค่าที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทในการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทลงทุนไป โดยทั่วไปหากกิจการใดมีค่าอัตราส่วนนี้ยิ่งสูง กิจการนั้นจะสามารถใช้เงินทุนที่ยิ่งต่ำลงในการสร้างรายได้ ทำให้สร้างผลกำไรได้เพิ่มขึ้น แสดงว่าบริษัทนั้นมีการลงทุนในสินทรัพย์มากเกินไปหรือมีรายได้ต่ำ 2.3) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง อัตราส่วนที่จะแสดงโครงสร้างของเงินทุนของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของทุนหรือส่วนของเจ้าของเป็นเท่าใด เป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในของธุรกิจเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด ซึ่งหนี้สินเป็นแหล่งเงินทุนที่บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่าย 2.4) อัตรากำไรสุทธิ หมายถึง อัตราที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทเข้าพิจารณาแล้ว ใช้วัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อให้เกิดผลกำไรสุทธิ 2.5) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น เป็นอัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เห็นเจ้าของกิจการ 2.6) กำไรต่อหุ้น หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงส่วนของกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่แบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้น 2.7) มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น หมายถึง มูลค่าของบริษัทผู้ถือหุ้นสามัญ 1 หุ้น ตามงบการเงินล่าสุด ซึ่งเสมือนการรายงานมูลค่าของกิจการในทางบัญชีจากการประเมินสินทรัพย์สุทธิ ณ เวลาใดเวลาหนึ่งที่สามารถจ่ายคืนให้กับผู้ถือหุ้นสามัญได้ในกรณีเลิกกิจการ 2.8) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน หมายถึง อัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญเพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568)

ขอบเขตการวิจัย

ประชากรได้แก่ บริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งหมด 57 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) และกลุ่มตัวอย่างได้แก่ บริษัทที่มีข้อมูลงบการเงินระหว่างปี พ.ศ. 2558 – 2567 ครบถ้วน จำนวน 14 บริษัท ประกอบด้วยบริษัทดังนี้

ตาราง 1 แสดงตัวอย่างบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับ	ชื่อย่อหลักทรัพย์ (หุ้น)	ชื่อบริษัท
1	CFRESH	บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
2	CHOTI	บริษัท ห้างเย็นโซติวัฒน์หาตใหญ่ จำกัด (มหาชน)
3	CM	บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)
4	CPF	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
5	F&D	บริษัท ฟู้ดแอนด์ดริ้งส์ จำกัด (มหาชน)
6	HTC	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)
7	PRG	บริษัท พี อาร์ จี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
8	SNP	บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)
9	SORKON	บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)
10	SSF	บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)
11	SST	บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน)
12	TC	บริษัท ทropicoolแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
13	TIPCO	บริษัท ทิปปโกฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน)
14	TVO	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1) แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงินและอัตราส่วนทางการเงิน Eugene F. Brigham และ Joel F. Houston ได้มีแนวคิดที่ว่าฝ่ายบริหารของบริษัทควรดำเนินงานบนสมมติฐานที่มีเป้าหมายหลักคือการเพิ่มความมั่งคั่งให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งการวิเคราะห์งบการเงิน ประกอบด้วย 1) การวิเคราะห์แนวดิ่ง /การวิเคราะห์โครงสร้างงบการเงิน เป็นการเปรียบเทียบข้อมูลระหว่างกิจการ 2) การวิเคราะห์แนวนอน /การวิเคราะห์การเจริญเติบโตหรือแนวโน้ม เป็นการวิเคราะห์งบการเงินที่ใช้ข้อมูลปีใดปีหนึ่ง โดยการทำข้อมูลให้ออกมาในลักษณะร้อยละ 3) การวิเคราะห์โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน คือการนำรายการทางงบการเงินที่มีความสัมพันธ์กันมาเปรียบเทียบ 4) การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด เนื่องจากเงินสดเป็นสิ่งที่สามารถแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องของธุรกิจที่สำคัญ (Williams, Haka, Bettner, & Carcello, 2009) (มณฑา เอ็มสวัสดิ์, 2564) ในขณะที่ Eugene F. Brigham และ Joel F. Houston รวมถึงตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ทำการแบ่งอัตราส่วนทางการเงินแยกออกเป็นแต่ละประเภท ซึ่งสามารถแยกออกได้เป็น 5 ประเภท ดังนี้ 1)อัตราส่วนสภาพคล่อง 2)อัตราส่วนการบริหารสินทรัพย์ 3)อัตราส่วนการบริหารหนี้สิน 4)อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร 5)อัตราส่วนมูลค่าตลาด (Brigham & Houston, 2019) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568)

2) ทฤษฎีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's correlation coefficient) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันแบบสองตัวแปรจะให้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวอย่าง (r) ซึ่งเป็นการวัดระดับความสัมพันธ์และทิศทางของความสัมพันธ์เชิงเส้นระหว่างคู่ตัวแปร เครื่องหมายของสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เป็นการระบุทิศทางของความสัมพันธ์ ในขณะที่ขนาดของสหสัมพันธ์ (ความใกล้เคียงกับ -1 ถึง $+1$) แสดงถึงระดับของความสัมพันธ์ (Kent State University, 2025) นอกจากนี้ตัวแปร X และ ตัวแปร Y จะเป็นตัวแปรสุ่มจะมีการประมาณค่า (p) ด้วยค่า r โดยที่ r คือ สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ตัวอย่างเพียร์สัน ซึ่งความหมายของ r เป็นดังนี้ 1) ค่า r เป็นลบ แสดงว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม 2) ค่า r เป็นบวก แสดงว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน 3) ถ้า r มีค่าเข้าใกล้ 1 หมายความว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และมีความสัมพันธ์กันมาก 4) ถ้า r มีค่าเข้าใกล้ -1 หมายความว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม และมีความสัมพันธ์กันมาก 5) ถ้า $r = 0$ แสดงว่าตัวแปรไม่มีค่าสัมพันธ์กัน ในขณะเดียวกัน ถ้า r เข้าใกล้ 0 แสดงว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์กันน้อย (กัลยา วานิชย์บัญชา, ฐิตา วานิชย์บัญชา. (2564))

3) งานวิจัยที่เกี่ยวข้องทั้งในและต่างประเทศ ผู้วิจัยได้ศึกษาค้นคว้างานวิจัยที่เกี่ยวข้องพบว่า Poejianto และ Lintang Kurniawat (2023) ได้ทำการศึกษาเพื่อวิเคราะห์ผลกระทบของ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และ อัตราส่วนที่มีต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย พบว่า ค่า F -value เท่ากับ 3.459 โดยมีระดับนัยสำคัญที่ 0.011 เนื่องจากค่านัยสำคัญน้อยกว่า 0.05 ($0.011 < 0.05$) จึงสรุปได้ว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนการหมุนเวียนสินทรัพย์รวม ล้วนส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้นของบริษัทอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย (BEI) ในขณะเดียวกัน Nur Azizah, Ismail Badollahi, Amelia Rezki SeptianiAmin (2024) ได้ทำการศึกษาผลการดำเนินงานทางการเงินมีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียพบว่า 1) Current Ratio ไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น 2) Debt to Equity Ratio ไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น 3) Return on Assets มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น 4) Total Asset Turnover ไม่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น 5) ผลการวิจัยในเชิงรวม (simultaneous) พบว่า Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets และ Total Asset Turnover มีอิทธิพลร่วมกันอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียในช่วงปี 2018–2022 ซึ่ง Bustani, Kurniaty และ Rahmi Widyanti (2023) ได้ทำการวิจัยศึกษาผลกระทบของกำไรต่อหุ้น ราคาต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล และอัตรากำไรสุทธิที่มีต่อราคาหุ้น ผลการวิจัยคือ อัตรากำไรต่อหุ้น ราคาต่อมูลค่าตามบัญชี และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผลต่อราคาหุ้นมีผลกระทบต่อราคาหุ้น ในขณะเดียวกัน อัตรากำไรสุทธิไม่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นในช่วงเวลาการศึกษาอย่างมีนัยสำคัญที่ $.05$ อีรพงษ์กรรณิกา (2562) ได้ทำการวิจัยศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น และอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์เชิง

บวกกับราคาหุ้น ในขณะเดียวกัน อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับราคาหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ในส่วนของผลการวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทน อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราเงินปันผลตอบแทน อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน ทิพย์วรรณ หอมกลิ่น(2563) ได้ทำการการศึกษา 1) แนวโน้มราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และ 2) อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า 1) ค่าเฉลี่ยราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเล็กน้อยในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2559 ถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2560 และ 2) อัตราส่วนทางการเงินทั้ง 10 อัตราส่วน มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในระดับปานกลาง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงบวก ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ .05 ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีอิทธิพล ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น วชิรารัตน์ พาระนา (2565) ได้ทำการศึกษาคำความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินสภาพคล่องที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาดที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตรากำไรต่อหุ้น มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ไม่มีอัตราส่วนใดที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ ส่วนวริยา สุวภิญโญภาส และ ดารณี เอื้อชนะจิต (2566) ได้ทำการวิจัยศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่มีต่อราคาหลักทรัพย์และมูลค่าทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 50 และศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์และมูลค่าทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 50 ผลการวิจัยพบว่า 1) อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ แต่มีผลกระทบต่อมูลค่าทางการตลาด ซึ่งอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นมีผลกระทบทางบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .01 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีผลกระทบทางบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี และอัตรากำไรขั้นต้นมีผลกระทบทางลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนที่อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ .05 2) อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมที่อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 และอัตราส่วนโครงสร้างทางการเงินที่มีผลกระทบต่อมูลค่าทางการตลาด ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลกระทบทางลบต่ออัตราส่วน

ราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีและมีผลกระทบทางบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนนัยสำคัญที่ระดับ 0.01 และ 0.05 ตามลำดับ

สมมติฐานการวิจัย

1) อัตราส่วนสภาพคล่องมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 2) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 3) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 4) อัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 5) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 6) กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 7) มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 8) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

กรอบแนวคิดในการวิจัย

จากการศึกษาแนวคิด ทฤษฎี งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยได้กำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัยดังนี้

ตัวแปร (X)

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio)

- 1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR)
- 2) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ (Total Asset Turnover: TAT)
- 3) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER)
- 4) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM)
- 5) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE)
- 6) กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share: EPS)
- 7) มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share: BVPS)
- 8) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY)

ตัวแปร (Y)

ราคาหุ้น
(Stock
Price)

ภาพ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ประชากรคือ บริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 57 บริษัท กลุ่มตัวอย่าง คือบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีข้อมูลผลการดำเนินงานครบถ้วน ระยะเวลารวม 10 ปี ตั้งแต่วันที่ 30 ธันวาคม ปีพ.ศ. 2558 – 30 ธันวาคม พ.ศ. 2567 จำนวน 14 บริษัท โดยผู้วิจัยเก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) <https://market.sec.or.th> และข้อมูลราคาหุ้นจากเว็บไซต์ www.finnomena.com

แบบจำลองเชิงประจักษ์คือ $r = \frac{\sum (x_i - \bar{x}) * (y_i - \bar{y})}{\sqrt{\sum (x_i - \bar{x})^2 + \sum (y_i - \bar{y})^2}}$ โดย Y คือราคาหุ้น, X_1 คืออัตราส่วนสภาพคล่อง, X_2 คืออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, X_3 คืออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, X_4 คืออัตราส่วนกำไรสุทธิ, X_5 คืออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น, X_6 คือกำไรต่อหุ้น, X_7 คือมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น, X_8 คืออัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ประมวลผลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ โดยวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติดังนี้ 1) สถิติเชิงพรรณนา คือค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) 2) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) โดยกำหนดค่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ด้วยค่า r โดยที่ r คือ สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ตัวอย่างเพียร์สัน (1) ค่า r เป็นลบ แสดงว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม 2) ค่า r เป็นบวก แสดงว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน 3) ถ้า r มีค่าเข้าใกล้ 1 หมายความว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และมีความสัมพันธ์กันมาก 4) ถ้า r มีค่าเข้าใกล้ -1 หมายความว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม และมีความสัมพันธ์กันมาก 5) ถ้า $r = 0$ แสดงว่าตัวแปรไม่มีค่าสัมพันธ์กัน ในขณะเดียวกัน ถ้า r เข้าใกล้ 0 แสดงว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์กันน้อย (กัลยา วานิชย์บัญชา, จิตา วานิชย์บัญชา. (2564))

ผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) มีขั้นตอนดังนี้ 1) เก็บข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเก็บข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – 2567 โดยทำการเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) <https://market.sec.or.th> ขั้นตอนที่ 2 เก็บข้อมูลราคาปิดของหุ้นของบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันสิ้นงวดบัญชีประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – 2567 จำนวน 14 บริษัท โดยทำการเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์ <https://www.finnomena.com> ขั้นตอนที่ 3 นำข้อมูลที่ได้นำมาบันทึกลงใน Microsoft Excel และนำไปประมวลผลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ

ผลการวิจัย

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 1

ตาราง 2 แสดงค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) ของอัตราส่วนทางการเงิน และราคาของบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Ratio	CR	TAT	DER	NPM	ROE	EPS	BVPS	DIY	PRICE
บริษัท	Mean	Mean	Mean	Mean	Mean	Mean	Mean	Mean	Mean
	S.D.	S.D.	S.D.	S.D.	S.D.	S.D.	S.D.	S.D.	S.D.
CFRESH	1.448	1.400	1.292	1.390	4.846	0.103	3.261	1.130	2.824
	0.290	0.143	0.311	3.578	12.476	0.467	0.779	2.456	1.447
CHOTI	2.268	1.535	0.843	-0.860	-1.301	-1.424	137.816	2.270	118.531
	0.916	0.350	0.557	4.682	11.451	15.093	20.537	3.569	41.056

Ratio	CR	TAT	DER	NPM	ROE	EPS	BVPS	DIY	PRICE
บริษัท	Mean S.D.	Mean S.D.	Mean S.D.	Mean S.D.	Mean S.D.	Mean S.D.	Mean S.D.	Mean S.D.	Mean S.D.
CM	12.750 3.748	0.833 0.104	0.115 0.054	3.393 6.681	4.730 6.381	0.185 0.220	3.604 0.169	3.626 3.197	3.012 0.871
CPF	0.896 0.091	0.814 0.119	1.927 0.139	3.271 1.917	10.589 3.838	1.301 1.164	22.254 4.952	3.209 0.637	22.517 3.311
F&D	1.300 0.507	0.610 0.179	0.710 0.538	-0.670 7.964	-2.400 7.608	-0.206 3.147	54.102 18.969	5.883 18.603	24.510 6.233
HTC	1.045 0.161	1.267 0.076	0.700 0.137	6.034 2.139	12.631 3.846	1.534 0.858	13.498 2.867	4.644 1.932	10.722 4.910
PRG	0.851 0.241	1.491 2.098	0.315 0.040	15.923 4.286	5.149 1.724	0.567 0.188	12.791 2.802	4.179 1.705	9.933 0.930
SNP	1.438 0.163	1.559 0.477	0.702 0.212	6.241 1.594	16.303 4.818	0.830 0.232	4.960 0.305	4.254 1.478	14.035 2.710
SORKON	0.887 0.137	1.145 0.128	1.443 0.189	4.196 1.406	10.410 5.475	0.637 0.746	16.053 13.143	3.480 0.790	3.547 1.677
SSF	1.703 0.938	1.282 0.184	0.588 0.315	6.149 2.557	12.654 4.405	0.421 0.271	6.748 1.409	4.635 1.317	6.956 1.066
SST	0.483 0.175	0.520 0.076	1.376 0.474	-3.783 6.127	-3.436 6.915	-0.126 0.257	4.621 0.493	0.444 0.515	5.303 2.125
TC	3.458 0.843	1.787 0.218	0.402 0.077	2.642 3.166	6.902 8.264	0.452 0.534	6.250 1.075	3.482 2.023	4.438 2.669
TIPCO	0.788 0.169	0.513 0.187	0.582 0.089	11.043 9.469	10.554 10.466	0.876 0.815	8.518 0.660	6.532 4.737	8.745 2.237
TVO	3.174 0.649	2.289 0.216	0.357 0.146	4.389 2.755	19.922 7.138	2.104 0.680	10.530 0.884	5.892 2.140	22.556 4.366

จากตาราง 2 พบว่า บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟูดส์ จำกัด (มหาชน) (CM) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องสูงที่สุดเท่ากับ 12.750 เท่า (S.D. = 3.748) บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) (SST) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องต่ำที่สุดเท่ากับ 0.483 เท่า (S.D. = 0.175) บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) (TVO) มีค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์สูงที่สุดเท่ากับ 2.289 เท่า (S.D. = 0.216) บริษัท ทิปปโก้ฟูดส์ จำกัด (มหาชน) (TIPCO) มีค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.513 เท่า (S.D. = 0.187) บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 1.927 เท่า (S.D. = 0.139) บริษัท พี อาร์ จี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (PRG) มีค่าเฉลี่ย

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 0.315 เท่า (S.D. = 0.040) บริษัท พี อาร์ จี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (PRG) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิสูงที่สุดเท่ากับ 15.923% (S.D. = 4.286) บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) (SST) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิต่ำที่สุดเท่ากับ -3.783 % (S.D. = 6.127) บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) (TVO) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 19.922 % (S.D. = 7.138) บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) (SST) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ -3.436 % (S.D. = 6.915) บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) (TVO) มีค่าเฉลี่ยกำไรต่อหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 2.104 บาท (S.D. = 0.680) บริษัท ห้างเย็นโชติวัฒนหัดใหญ่ จำกัด (มหาชน) (CHOTI) มีค่าเฉลี่ยกำไรต่อหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ -1.424 บาท (S.D. = 15.093) บริษัท ห้างเย็นโชติวัฒนหัดใหญ่ จำกัด (มหาชน) (CHOTI) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 137.816 บาท (S.D. = 20.537) บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (CFRESH) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 3.261 บาท (S.D. = 0.779) บริษัท ทิปปิกูฟูดส์ จำกัด (มหาชน) (TIPCO) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงที่สุดเท่ากับ 6.532% (S.D. = 4.737) บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) (SST) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนต่ำที่สุดเท่ากับ 0.444 % (S.D. = 0.515) บริษัท ห้างเย็นโชติวัฒนหัดใหญ่ จำกัด (มหาชน) (CHOTI) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 118.531 บาท (S.D. = 41.056) บริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (CFRESH) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 2.824 บาท (S.D. = 1.447)

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 2

ตาราง 3 แสดงค่า Pearson Correlation Coefficient @ Significance (2-tailed) ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	Pearson Correlation Coefficient (r)	Significance (2-tailed)	ความสัมพันธ์
CR	-.055	.519	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
TAT	.144	.090	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
DER	.035	.685	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
NPM	-.132	.121	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
ROE	-.093	.274	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
EPS	.171*	.044	ระดับต่ำที่สุด มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05
BVPS	.901**	<.001	ระดับสูงมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01
DIY	.016	.848	ระดับต่ำที่สุด ไม่นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

(*) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05, (**) มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

จากตาราง 3 อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระดับต่ำที่สุด โดยไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 หรืออีกนัยหนึ่งคือ อัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ส่วนอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระดับต่ำที่สุด โดยไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 หรืออีกนัยหนึ่งคือ อัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ในขณะที่กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระดับต่ำที่สุดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และ มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระดับสูงมากอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01

การอภิปรายผล

1) บริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (CM) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องสูงที่สุดเท่ากับ 12.750 เท่า (S.D. = 3.748) ส่วนบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) (SST) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องต่ำที่สุดเท่ากับ 0.483 เท่า (S.D. = 0.175) จากทฤษฎีการจัดการการเงิน อัตราส่วนสภาพคล่องใช้ชี้วัดความสามารถของบริษัทที่จะใช้คืนหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท เชียงใหม่โฟรเซนฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) มีสินทรัพย์รวมมากเกินไปจนความจำเป็น ในขณะที่มีหนี้สินหมุนเวียนต่ำกว่า บริษัทไม่สามารถบริหารจัดการการใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ เงินทุนบางส่วนอาจไม่ได้ถูกนำไปใช้ในการลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนหรือขยายกิจการอย่างเต็มประสิทธิภาพ

บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) (TVO) มีค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์สูงที่สุดเท่ากับ 2.289 เท่า (S.D. = 0.216) ส่วนบริษัท ทิปโก้ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) (TIPCO) มีค่าเฉลี่ยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ต่ำที่สุดเท่ากับ 0.513 เท่า (S.D. = 0.187) จากทฤษฎีการจัดการการเงิน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์เป็นค่าที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทในการสร้างรายได้จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่บริษัทลงทุนไป ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) มีรวมรายได้ และรายได้อื่นๆ ที่มากกว่ารวมสินทรัพย์ สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการทำกำไร และประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่อาจอยู่ในระดับที่เหมาะสม บริษัทสามารถสร้างรายได้ รวมถึงบริหารจัดการสินทรัพย์ได้อย่างเหมาะสม

บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 1.927 เท่า (S.D. = 0.139) ส่วนบริษัท พี อาร์ จี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (PRG) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 0.315 เท่า (S.D. = 0.040) จากทฤษฎีการจัดการการเงิน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุน

ภายในของธุรกิจเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด ซึ่งหนี้สินเป็นแหล่งเงินทุนที่บริษัทมีภาระดอกเบี้ยจ่าย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) มีหนี้สินรวมประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินไม่หมุนเวียน เช่น จากการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และการออกตราสารทางการเงิน ทำให้เกิดค่าใช้จ่ายในรูปของดอกเบี้ยจ่าย ที่มีสัดส่วนหนี้สินมากกว่ารวมส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัท พี อาร์ จี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (PRG) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิสูงสุดเท่ากับ 15.923% (S.D. = 4.286) ส่วนบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) (SST) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิต่ำที่สุดเท่ากับ -3.783 % (S.D. = 6.127) จากทฤษฎีการจัดการการเงิน ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัท หลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทเข้าพิจารณา อัตรากำไรสุทธิใช้วัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่างๆ เพื่อให้เกิดผลกำไรสุทธิ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท พี อาร์ จี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีรายได้รวมที่สูง จากตลาดส่งออกข้าวของไทยขยายตัว ในขณะที่สัดส่วนของต้นทุน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ดอกเบี้ย และภาษีที่อยู่ในระดับต่ำ ทำให้มีกำไรมากขึ้น เมื่อเทียบสัดส่วนกำไรสุทธิกับรายได้รวม ส่งผลให้บริษัทมีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิสูง

บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) (TVO) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูงสุดเท่ากับ 19.922 % (S.D. = 7.138) ส่วนบริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) (SST) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ -3.436 % (S.D. = 6.915) จากทฤษฎีการจัดการการเงิน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงาน เพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เห็นเจ้าของกิจการ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) มีความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่สูงจากกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นอันสืบเนื่องมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงในอัตราที่มากกว่าการลดลงของราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยของสินค้า ทำให้มีกำไรมากขึ้น

บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) (TVO) มีค่าเฉลี่ยกำไรต่อหุ้นสูงสุดเท่ากับ 2.104 บาท (S.D. = 0.680) ส่วนบริษัท ห้างหุ้นส่วนจำกัดใหญ่ จำกัด (มหาชน) (CHOTI) มีค่าเฉลี่ยกำไรต่อหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ -1.424 บาท (S.D. = 15.093) จากทฤษฎีการจัดการการเงิน กำไรต่อหุ้นแสดงส่วนของกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่แบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้น ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) มีกำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นอันสืบเนื่องมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงในอัตราที่มากกว่าการลดลงของราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยของสินค้า สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการทำกำไร

บริษัท ห้างหุ้นส่วนจำกัดใหญ่ จำกัด (มหาชน) (CHOTI) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นสูงสุดเท่ากับ 137.816 บาท (S.D. = 20.537) ส่วนบริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (CFRESH) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 3.261 บาท (S.D. = 0.779) จากทฤษฎีการจัดการการเงิน มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นเป็นการรายงานมูลค่าของกิจการในทางบัญชีจากการประเมินสินทรัพย์สุทธิ ณ เวลาใดเวลาหนึ่งที่สามารถจ่ายคืนให้กับผู้ถือหุ้นสามัญได้ในกรณีเลิกกิจการ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท ห้างหุ้นส่วนจำกัดใหญ่ จำกัด (มหาชน) มีสินทรัพย์รวมที่มากกว่าหนี้สินรวม รวมถึงมีสัดส่วนที่มากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

บริษัท ทิปปิกฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) (TIPCO) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงสุดเท่ากับ 6.532% (S.D. = 4.737) ส่วนที่ บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) (SST) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนต่ำที่สุดเท่ากับ 0.444 % (S.D. = 0.515) จากทฤษฎีการจัดการการเงิน อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนใช้เปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบราคตลาดของหุ้นสามัญเพื่อดูผลตอบแทนว่า จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท ทิปปิกฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) มีการสร้างกำไรจากการขยายตลาดส่งออกไปยังประเทศในภูมิภาคเอเชีย รวมถึงการเพิ่มช่องทางการขายผ่าน แพลตฟอร์มออนไลน์ และเว็บไซต์ของบริษัท ส่งผลให้บริษัทมีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงสะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

บริษัท ห้างเย็นโซติวัฒน์หาตใหญ่ จำกัด (มหาชน) (CHOTI) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นสูงที่สุดเท่ากับ 118.531 บาท (S.D. = 41.056) ส่วนบริษัท ซีเฟรชอินดัสตรี จำกัด (มหาชน) (CFRESH) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นต่ำที่สุดเท่ากับ 2.824 บาท (S.D. = 1.447) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า บริษัท ห้างเย็นโซติวัฒน์หาตใหญ่ จำกัด (มหาชน) มีการบริหารงานด้านรายได้ สินทรัพย์ หนี้สิน ที่มีประสิทธิภาพ ทำให้ได้รับความเชื่อมั่นจากผู้ลงทุนสูง สะท้อนผ่านมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นที่มีค่าเฉลี่ยสูงเช่นเดียวกัน สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ และประสิทธิภาพในการทำกำไร

2) กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นในระดับต่ำที่สุดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่ามีปัจจัยสำคัญที่ช่วยเสริมการเติบโตของอุตสาหกรรมได้แก่ การฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวและความต้องการสินค้าอาหารโลก ตลาดอาหารพร้อมทาน อาหารฮาลาล และอาหารเพื่อสุขภาพก็ขยายตัวตามเทรนด์ผู้บริโภค นโยบายภาครัฐสนับสนุนเศรษฐกิจชีวภาพ และความร่วมมือทางการค้ากับกลุ่มประเทศตะวันออกกลางที่ไทยสามารถส่งออกสินค้าฮาลาลได้มากขึ้น หากนักลงทุนมีความเชื่อมั่นและคาดการณ์สถานการณ์ในอนาคตที่อาจเกิดขึ้นว่าจะเป็ผลบวกกับอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม อาจจะส่งผลให้ราคาหุ้นอาจสูงขึ้น สอดคล้องกับงานวิจัยของ อธิพงษ์ กรรณิกา (2562) ได้ศึกษาพบว่าอัตรากำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีระดับนัยสำคัญ .05 Bustani, Kurniaty และ Rahmi Widyanti (2023) พบว่า กำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญ .05 วชิรรัตน์ พารณา (2565) พบว่า อัตรากำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามอย่างมีระดับนัยสำคัญ .05 ส่วนมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในระดับสูงมากอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าการรายงานมูลค่าของกิจการในทางบัญชีจากการประเมินสินทรัพย์สุทธิ ณ เวลาใดเวลาหนึ่งสามารถจ่ายคืนให้กับผู้ถือหุ้นสามัญได้ในกรณีเลิกกิจการ อาจส่งผลให้นักลงทุนมีความเชื่อมั่นในมูลค่าทางบัญชีว่าสามารถสะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ และประสิทธิภาพในการทำกำไรของบริษัท สอดคล้องกับงานวิจัยของวชิรรัตน์ พารณา (2565) ได้ศึกษาพบว่า มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ .05 ส่วนอัตราส่วนสภาพ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนไม่มีความสัมพันธ์กับ

ราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่า สอดคล้องกับงานวิจัยของ วริยา สุวภิณโณภาส1และ ดารณี เอื้อชนะจิต (2566) ได้ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญ .05 Nur Azizah, Ismail Badollahi, และ Amelia Rezki SeptianiAmin (2024) พบว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญ .05 Bustani, Kurniaty และ Rahmi Widyanti (2023) พบว่า อัตรากำไรสุทธิไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญ .05 ในขณะที่ ทิพย์วรรณ หอมกลิ่น(2563) พบว่า อัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ในทางกลับกันพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 วชิรารัตน์ พารณา (2565) พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ในทางกลับกันพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 Poejianto และ Lintang Kurniawat (2023) พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ในทางกลับกันพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ซึ่งไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของธีรพงษ์ กรรณิกา (2562) พบว่า อัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

ข้อเสนอแนะ

จากงานการวิจัยนี้ อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ได้แก่ กำไรต่อหุ้น และมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ดังนั้นผู้ลงทุนควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าว เพื่อใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น และหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสม ส่วนในงานวิจัยครั้งถัดไป สามารถศึกษาโดยการเก็บข้อมูลในระยะเวลาที่เพิ่มขึ้น เพิ่มอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ และทำการศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่นอกเหนือจากกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารอ้างอิง

กัลยา วานิชย์บัญชา. (2567). การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล(พิมพ์ครั้งที่

ที่ 36). กรุงเทพฯ: บริษัทสามลดา.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ.

ค้นเมื่อ 22 กันยายน 2568, จาก <https://www.set.or.th/th/listing/equities/industry-sector-classification>

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์ฯ. ค้นเมื่อ 16 กันยายน 2568, จาก https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Apr/2021-12-01_SET-Industry-Group-Sector-Classification-23070356.pdf?gl=1*1o8jtge*_gcl_au*MTg1NjY2MjY2Ny4xNzU4MDE0NjE2*_ga*MTQ0MTc2MDcwNi4xNzU4MDE0NjE4*_ga_ET2H60H2CB*cze3NTgwMTQ2MTgkbzEkZzEkdDE3NTgwMTQ2NzZMkajUkbDAkaDA.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นเมื่อ 22 กันยายน 2568, จาก <https://www.set.or.th/th/market/information/securities-list/main>.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน. ค้นเมื่อ 22 กันยายน 2568, จาก https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2025). ค้นเมื่อ 25 กันยายน 2568, จาก <https://set.or.th>

ทิพย์วรรณ หอมกลิ่น. (2563). อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช.

ธีรพงษ์ กรณิกา. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นและอัตราเงินปันผล ตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ฝ่ายเศรษฐกิจและวิชาการ. สมาคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย. (2568). แนวโน้ม 47 กลุ่มอุตสาหกรรมและ 5 ภูมิภาค ปี 2568, ค้นเมื่อ 22 กันยายน 2568, จาก <https://km.fti.or.th/>

พรเพ็ญ เพชรสุขศิริ. (2544). การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อการบริหาร. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์เสมอธรรม.

มณฑา เอ็มสวัสดิ์. (2564). การวิเคราะห์งบการเงิน. ค้นเมื่อ 23 ตุลาคม 2568, จาก <https://hiperc.sru.ac.th/mod/data/view.php?id=17668>

วชิรารัตน์ พารณา. (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของหุ้นกลุ่มการท่องเที่ยวและสันทนาการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การศึกษาค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรามคำแหง

วารสารมหาจุฬาริชาการ, 6(2), 263-279.

วารสารรัฐประศาสนศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา, 6(3), 747-763.

วารสารศิลปการจัดการ, 7(4), 1600-1617.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2025). แบบแสดง

- รายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1). ค้นเมื่อ 25 กันยายน 2568, จาก <https://market.sec.or.th>
- Besley, S., & Brigham, E. F. (2008). *Essentials of Managerial Finance* (14th ed.). ThomsonHigher Education, USA.
- Brigham, E. & Houston, J. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th Edition). Boston: Cengage.
- Brigham, E. & Houston, J. (2544). การจัดการการเงิน [Fundamentals of financial management] (พิมพ์ครั้งที่ 2) (เริงรัก จำปาเงิน, ผู้แปล). กรุงเทพฯ: บุ๊คเน็ต.
- Bustani, Kurniaty, & Widyanti, R. (2021). The Effect of Earning Per Share, Price to Book Value, Dividend Payout Ratio, and Net Profit Margin on the Stock Price in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, Dan Entrepreneurship*, 11(1), 1–18. Retrieved August 15, 2025, from <https://doi.org/10.30588/jmp.v11i1.810>
- Eugene F. Brigham, & Joel F. Houston. (2009). *Fundamentals of Financial Management* (12th ed.). South-Western, a part of Cengage Learning.
- finnomena.com. (2568). ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ย้อนหลัง 10 ปี. ค้นเมื่อ 25 กันยายน 2568, จาก <https://www.finnomena.com/stock/>
- Kent State University. (2025). SPSS Tutorials: Pearson Correlation. Retrieved October 23, 2025, from <https://libguides.library.kent.edu/spss/pearsoncorr>
- Nur Azizah, Ismail Badollahi, & Amelia Rezki Septiani Amin. (2024). The Influence Of Financial Performance On Stock Prices In Food And Beverage Sub-Sector Companies On The Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Economic Research and Financial Accounting*, 2(4). Retrieved August 15, 2025, from <https://doi.org/10.55227/ijerfa.v2i4.179>
- Poejianto, & Kurniawati, L. (2025). Analysis of the Effect of Profitability Ratio, Liquidity Ratio, Solvency Ratio, and Activity Ratio on Stock Price (Empirical Study of Food and Beverage Companies Listed on the IDX 2020-2023). *Majapahit Journal of Islamic Finance and Management*, 5(1), 506–521. Retrieved August 15, 2025, from <https://doi.org/10.31538/mjifm.v5i1.423>
- William, Z. and College, M. (2019). A Reexamination of Ball and Brown. *Journal of Management and Innovation*, 5 (2), 1 - 34. Retrieved from <https://jmi.mercy.edu>JMI>article.view.pdf>.
- Williams, J.R., Haka, S.F., Bettner, M.S., & Carcello, J.V. (2009). *Financial & managerial accounting* (14th ed.). Singapore: McGraw-Hill