ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE CORRELATION BETWEEN FINANCIAL RATIO AND STOCK PRICES OF THE INDUSTRIAL MATERIALS & MACHINERY COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

ธิดารัตน์ เมนะรังษี[1] และเกษม สวัสดี[2]
Thidarut Manarungsee[1] and Kasem Swasdee[2]

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินและค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจำแนกรายบริษัท 2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และข้อมูลราคาหุ้นจากเว็บไซต์ www.finnomena.com ตั้งแต่ พ.ศ. 2558 ถึง พ.ศ. 2567 จำนวน 12 บริษัท ใช้สถิติค่าเฉลี่ยเลขคณิต ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน พบว่า 1) บริษัท TPCS มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องสูงที่สุดเท่ากับ 7.85 เท่า (S.D. = 1.14) บริษัท CRANE มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องต่ำที่สุดเท่ากับ 0.58 เท่า (S.D = 0.25) บริษัท VARO มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือสูงที่สุด เท่ากับ 21.21 เท่า (S.D = 10.14) บริษัท HTECH มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือต่ำที่สุด เท่ากับ 2.66 เท่า (S.D = 0.30) บริษัท PK มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงที่สุด เท่ากับ 1.50 เท่า (S.D = 0.13) บริษัท TPCS มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุด เท่ากับ 0.12 เท่า (S.D = 0.02) บริษัท FMT มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นสูงที่สุด เท่ากับ 2.33 บาท (S.D = 1.46) บริษัท VARO มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นต่ำที่สุด เท่ากับ -0.29 บาท (S.D = 0.87) บริษัท TPCS มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิสูงที่สุด เท่ากับ 9.90% (S.D = 8.64) บริษัท CRANE มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิต่ำที่สุด เท่ากับ -10.73% (S.D = 21.15) บริษัท ASEFA มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์สูงที่สุด เท่ากับ 9.82% (S.D = 4.49) บริษัท CRANE มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ต่ำที่สุด เท่ากับ -2.61% (S.D = 4.97) บริษัท ASEFA มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูงที่สุด เท่ากับ 12.95% (S.D = 6.32) บริษัท CRANE มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทน

---

[1] นักศึกษาหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง; Master of Business Administration Program, Faculty of Business Administration, Ramkhamhaeng University

[2] To whom correspondence should be addressed. e-mail: kasem250088@gmail.com

ผู้ถือหุ้นต่ำที่สุด เท่ากับ -6.77% (S.D = 12.86) บริษัท FMT มีค่าเฉลี่ยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสูงที่สุด เท่ากับ 31.51 บาท (S.D = 2.58) บริษัท AKR มีค่าเฉลี่ยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นต่ำที่สุด เท่ากับ 0.88 บาท (S.D = 0.10) บริษัท FMT มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงที่สุด เท่ากับ 6.53% (S.D = 1.80) บริษัท CRANE มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนต่ำที่สุด เท่ากับ 0.05% (S.D = 0.15) บริษัท FMT มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นสูงที่สุด เท่ากับ 31.51 บาท (S.D = 2.58) บริษัท AKR มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นต่ำที่สุด เท่ากับ 0.89 บาท (S.D = 0.22) 2) อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ข้อเสนอแนะการวิจัยในครั้งนี้คือ นักลงทุนควรให้ความสำคัญในการวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน เป็นอันดับแรกในการลงทุนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมนี้ เพราะอัตราส่วนดังกล่าวมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ตลอดจนนักลงทุนควรหาจังหวะการลงทุนที่เหมาะสมโดยดูจากค่าเฉลี่ยราคาหุ้นจากอดีตจนถึงปัจจุบัน ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไปคือ เพิ่มจำนวนปีที่เก็บข้อมูล จำนวนบริษัท อัตราส่วนทางการเงิน เลือกกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น และใช้สถิติการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน; ราคาหุ้น; กลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร; ความสัมพันธ์

ABSTRACT

The researcher investigated 1) the mean of financial ratio and stock prices classified by company 2) the correlation between the financial ratio and the stock prices of the industrial materials & machinery companies listed on the Stock Exchange of Thailand. The quantitative research technique was employed. Financial data were collected from the annual registration statements (Form 56-1) available on the website of the Securities and Exchange Commission (SEC), and stock prices data were taken from finnomena.com website, based on the closing prices from 2015 to 2024. With a total of twelve companies. Data were analyzed using the statistics of the mean and standard deviation. The results from Pearson's correlation coefficient were also employed.

Findings were as follows: 1) TPCS exhibited the highest CR with the mean being 7.85 times (S.D. = 1.14). CRANE exhibited the lowest CR with the mean being 0.58 times (S.D. = 0.25). VARO exhibited the highest ITR with the mean being 21.21 times (S.D. = 10.14). HTECH exhibited the lowest ITR with the mean being 2.66 times (S.D. = 0.30). PK exhibited the highest DER with the mean being 1.50 times (S.D. = 0.13). TPCS exhibited the lowest DER with the mean being 0.12 times (S.D. = 0.02). FMT exhibited the highest EPS with the mean

being 2.33 baht (S.D. = 1.46). VARO exhibited the lowest EPS with the mean being -0.29 baht (S.D. = 0.87). TPCS exhibited the highest NPM with the mean being 9.90 percent (S.D. = 8.64). CRANE exhibited the lowest NPM with the mean being -10.73 percent (S.D. = 21.15). ASEFA exhibited the highest ROA with the mean being 9.82 percent (S.D. = 4.49). CRANE exhibited the lowest ROA with the mean being -2.61 percent (S.D. = 4.97). ASEFA exhibited the highest ROE with the mean being 12.95 percent (S.D. = 6.32). CRANE exhibited the lowest ROE with the mean being -6.77% percent (S.D. = 12.86). FMT exhibited the highest BVPS with the mean being 31.51 baht (S.D. = 2.58). AKR exhibited the lowest BVPS with the mean being 0.88 baht (S.D. = 0.10). FMT exhibited the highest DIY with the mean being 6.53 percent (S.D. = 1.80). CRANE exhibited the lowest DIY with the mean being 0.05 percent (S.D. = 0.15). FMT exhibited the highest stock price with the mean being 31.51 baht (S.D. = 2.58). AKR exhibited the lowest stock price with the mean being 0.89 baht (S.D. = 0.22). 2) CR, EPS, BVPS, DIY correlated with stock prices at the statistically significant level of .05., but the ITR, DER, NPM, ROA, and ROE did not correlate with stock prices.

The suggestion from this research were in determining the stock prices in the industrial materials & machinery companies that investors should pay attention to the CR, EPS, BVPS, and DIY ratios when making investment decisions. Because these ratios had a statistically significant correlation with stock prices. Moreover, investors should determine the appropriate timing for investment by analyzing the mean of stock prices from the past to the present. The suggestion for future research is to increase the number of years of data collected, the number of companies, other financial ratios, and to include other industry sectors. While applying the Multiple Regression method for analysis.

Keywords: Financial Ratios; Stock Price; industrial materials & machinery Listed Companies; Correlation

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในการดำเนินงานของธุรกิจ มีวัตถุประสงค์ที่สำคัญที่สุดคือ เพื่อสร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้กับผู้ถือหุ้น (Maximize Shareholder Wealth) ซึ่งถือเป็นเป้าหมายสูงสุดของการบริหารการเงิน ตามแนวคิดของ Brigham & Houston (2009) โดยทั่วไปผู้ถือหุ้นต้องการผลตอบแทนจากการถือหุ้น 2 ประการ คือ 1) เงินปันผล (Yield) และ 2) กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital gain) (ธีรพรรณ อึ๊งภากรณ์, 2566) นักลงทุนจะ ประเมินสถานะทางการเงินของบริษัท เพื่อตรวจสอบความน่าลงทุนของบริษัท โดยใช้ข้อมูลงบการเงินประจำปีเพื่อคาดการณ์กำไรและเงินปันผลในอนาคต (Besley & Brigham, 2008) อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือที่นักลงทุนใช้ในการประเมินความสามารถในการดำเนินงาน ความสามารถใน

การทำกำไร และความมั่นคงทางการเงินของกิจการ จึงเป็นปัจจัยที่นักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ให้ความสำคัญ ใช้ประกอบการตัดสินใจซื้อหรือขายหุ้น นักวิจัยจำนวนมากได้พยายามที่จะศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น เช่น การศึกษาของ Ball and Brown (1968, อ้างถึงใน Williams and College, 2019) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิ (Earnings Residuals หรือ Unexpected Earnings) และราคาหุ้น (Price Residuals) โดยใช้ข้อมูลการเปลี่ยนแปลงของกำไรสุทธิและราคาหุ้นในช่วงเวลาก่อนและหลังประกาศผลกำไรสุทธิ พบว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญ

ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) ไตรมาสที่ 2/2568 กลุ่มอุตสาหกรรมการผลิต ขยายตัวร้อยละ 0.8 เร่งตัวขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า และสาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม ขยายตัวร้อยละ 1.7 เร่งขึ้นจากไตรมาส 1/2568 (สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ, 2568) และดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (Manufacturing Production Index: MPI) เดือนเมษายน 2568 ขยายตัว 2.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2568) ซึ่งหมวดธุรกิจกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร (Industrial Materials & Machinery) จัดเป็นหนึ่งในกลุ่มย่อยภายใต้สินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) ที่แบ่งโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งถือเป็นส่วนสำคัญของโครงสร้างอุตสาหกรรม ทำหน้าที่เป็นโครงสร้างพื้นฐานของการผลิตให้ภาคเศรษฐกิจ การวิเคราะห์ผลประกอบการและการบริหารทางการเงินจึงมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการประเมินศักยภาพในการสร้างมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้น ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาบริษัทกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีคำถามวิจัยว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นอย่างไร และมีความสัมพันธ์กันหรือไม่ เพื่อให้นักลงทุนและผู้ที่มีความสนใจสามารถนำไปเป็นข้อมูลสำคัญในการพิจารณาเลือกและตัดสินใจลงทุน

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษา 1) ค่าเฉลี่ยราคาหุ้นและค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินจำแนกรายบริษัทกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน 2) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นิยามศัพท์

1) ราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง ราคาปิดของหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันสิ้นงวดบัญชีประจำปี โดยกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะประกอบด้วย (1) ผู้ผลิตและจำหน่ายเครื่องจักร

และเครื่องมือทุกชนิด ไม่ว่าจะเป็นเครื่องจักรกลหนักหรือเบา (2) อุปกรณ์หรือส่วนประกอบพื้นฐานของเครื่องใช้ไฟฟ้าต่าง ๆ เช่น สายไฟ หลอดไฟ ฉนวนไฟฟ้า และมอเตอร์ต่าง ๆ (3) วัตถุดิบที่ใช้ได้ในหลายอุตสาหกรรม ยกเว้น บริษัทที่ผลิตเครื่องมือหรืออุปกรณ์ที่ใช้ได้เฉพาะในหมวดธุรกิจใดหมวดธุรกิจหนึ่งเท่านั้น (ไม่สามารถนำไปใช้กับการผลิตสินค้าในหมวดอื่นได้เลย) ให้จัดอยู่ในหมวดธุรกิจของสินค้าขั้นปลายนั้น ๆ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568)

2) อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) คือ การนำข้อมูลจากงบการเงินตั้งแต่ 2 รายการขึ้นไปมาสร้างความสัมพันธ์กัน เพื่อเข้าใจถึงสภาพการณ์ทางการเงินที่แท้จริง ซึ่งสามารถนำมาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของบริษัทอื่น ๆ ที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน หรือเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัทในปัจจุบันกับอดีตเพื่อพยากรณ์แนวโน้มในอนาคต (โชคชัย เดชรอด, 2557) ประกอบด้วย (1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio: CR) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ชี้ความสามารถของบริษัทที่จะใช้คืนหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด อัตราส่วนนี้เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ (2) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover: ITR) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือเพื่อให้ทราบถึงความคล่องตัวของบริษัทว่าสามารถจำหน่ายสินค้าได้เร็วเพียงใด แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานขายของบริษัท (3) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio: DER) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงโครงสร้างของเงินทุน (Capital Structure) ของบริษัทว่ามีสัดส่วนของหนี้สินรวมของบริษัทเมื่อเทียบกับส่วนของทุนหรือส่วนของเจ้าของเป็นเท่าใด เป็นการวัดว่าธุรกิจใช้เงินทุนจากภายนอก (จากการกู้ยืม) เมื่อเทียบกับทุนภายในของธุรกิจเองว่ามีสัดส่วนเท่าใด (4) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings Per Share: EPS) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงส่วนของกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่แบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้น (5) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของบริษัทหลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทเข้าพิจารณาแล้ว รวมถึงใช้วัดความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพื่อให้เกิดผลกำไรสุทธิ (6) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (Return on Asset: ROA) หมายถึง อัตราส่วนที่ชี้ถึงประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน (7) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์เพื่อวัดผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่จะสะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่เป็นเจ้าของกิจการ (8) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value Per Share: BVPS) หมายถึง มูลค่าของบริษัทผู้ออกหุ้นสามัญ 1 หุ้นตามงบการเงินล่าสุด ซึ่งเสมือนการรายงานมูลค่าของกิจการในทางบัญชีจากการประเมินสินทรัพย์สุทธิ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง ที่สามารถจ่ายคืนให้กับผู้ถือหุ้นสามัญได้ในกรณีเลิกกิจการ และเป็นการประมาณการมูลค่าหุ้นอย่างหนึ่ง (9) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield: DIY) หมายถึง อัตราเปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญเพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อนละเท่าไรของราคาหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568)

ขอบเขตการวิจัย

ประชากร ได้แก่ บริษัทกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งหมด 21 บริษัท และกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่มีข้อมูลทางการเงินครบถ้วน จำนวน 12 บริษัท ใช้ข้อมูลตั้งแต่วันที่ 30 ธันวาคม พ.ศ.2558 - 30 ธันวาคม พ.ศ. 2567 รวมระยะเวลา 10 ปี ประกอบด้วยบริษัทดังต่อไปนี้

ตาราง 1 บริษัทกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ลำดับ	ชื่อย่อหลักทรัพย์ (หุ้น)	ชื่อบริษัท
1	AKR	บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)
2	ASEFA	บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน)
3	CRANE	บริษัท ซูไก จำกัด (มหาชน)
4	CTW	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิ้ล จำกัด (มหาชน)
5	FMT	บริษัท ไฟน์ เม็ททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน)
6	HTECH	บริษัท แฮลเซี่ยน เทคโนโลยี่ จำกัด (มหาชน)
7	PK	บริษัท พัฒน์กล จำกัด (มหาชน)
8	QTC	บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี่ จำกัด (มหาชน)
9	SNC	บริษัท เอส เอ็น ซี ฟอร์เมอร์ จำกัด (มหาชน)
10	TCJ	บริษัท ที.ซี.เจ.เอเซีย จำกัด (มหาชน)
11	TPCS	บริษัท ทีพีซีเอส จำกัด (มหาชน)
12	VARO	บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

1) ทฤษฎีการจัดการการเงิน มีเป้าหมายสูงสุด เพื่อสร้างความมั่งคั่งสูงสุดให้กับผู้ถือหุ้น (Maximize Shareholder Wealth) ตามแนวคิดของ Brigham & Houston (2009) 2) แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์งบการเงินและอัตราส่วนทางการเงิน งบการเงิน หมายถึง รายงานฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทซึ่งจัดทำขึ้นตามหลักการบัญชีที่รับรองทั่วไป และการวิเคราะห์งบการเงิน เป็นการใช้เครื่องมือต่าง ๆ มาประเมินผลการดำเนินงานของบริษัท ทำให้ทราบถึงฐานะและความมั่นคงของบริษัทนั้น ๆ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548) 3) แนวคิดการวิเคราะห์หุ้นโดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) โดยจะมุ่งประเมินมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ โดยจะวิเคราะห์ถึงภาวะและแนวโน้มทางเศรษฐกิจโดยทั่วไป (มยุรี โชวิกรานต์, 2559)

งานวิจัยในประเทศที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนที่ผู้วิจัยเลือกศึกษาที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น เช่น ขวัญนภา เศิกศิริ และคณะ (2561) ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์

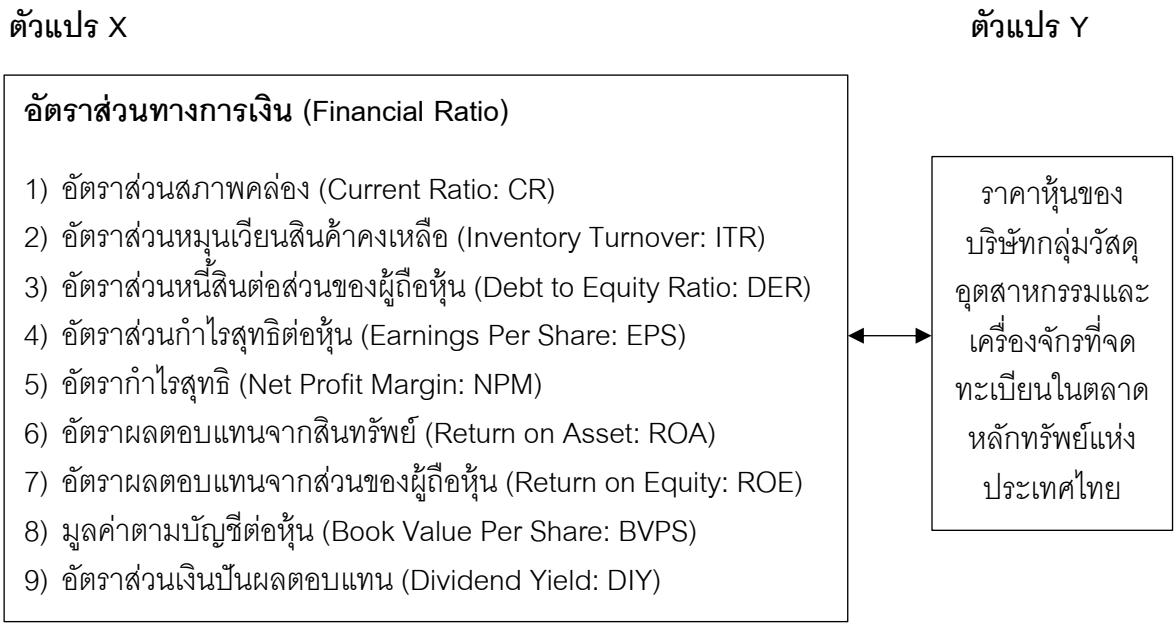
ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 พิธาน แสนภักดี และคณะ (2567) ศึกษาปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (EPS) สัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ชุดาพร สอนภักดี และทาริกา แย้มขะมัง (2564) ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์) พบว่า อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DIY) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ธนเดช อัครพฤทธิ์ (2557) ศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (ITR) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

งานวิจัยต่างประเทศที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนที่ผู้วิจัยเลือกศึกษาที่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น เช่น Ambok Pangiuk (2022) ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตหลายประเภท ที่จดทะเบียนดัชนีหุ้นซะรีอะห์อินโดนีเซีย พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และกำไรต่อหุ้น (EPS) มีผลเชิงบวกและมีนัยสำคัญทางสถิติต่อราคาหุ้น Tasyahadul Fadlatil Laili (2024) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภคกลุ่มจำเป็น ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย พบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และกำไรต่อหุ้น (EPS) มีผลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น Marie Ligocká และ Daniel Stavárek (2019) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยุโรป พบว่า ราคาหุ้นออสเตรียมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และราคาหุ้นโปแลนด์มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานการวิจัย

1) อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 2) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (ITR) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 3) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 4) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 5) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 6) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 7) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 8) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น 9) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยประชากร ได้แก่ บริษัทกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีจำนวนทั้งหมด 21 บริษัท กลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่มีข้อมูลทางการเงินครบถ้วน จำนวน 12 บริษัท ตั้งแต่ปี พ.ศ.2558 - 2567 รวมระยะเวลา 10 ปี ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) จากเว็บไซต์คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) https://market.sec.or.th และข้อมูลราคาหุ้นจากเว็บไซต์ www.finnomena.com

แบบจำลองเชิงประจักษ์คือ $r = \Sigma(x_i - \bar{x})(y_i - \bar{y})/\sqrt{\Sigma(x_i - \bar{x})^2 + \Sigma(y_i - \bar{y})^2}$ โดย r คือ ค่าประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) Y คือ ราคาหุ้น X_1 คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) X_2 คือ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (ITR) X_3 คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) X_4 คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) X_5 คือ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) X_6 คือ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) X_7 คือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) X_8 คือ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) X_9 คือ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) วิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ ดังนี้ 1) สถิติเชิงพรรณนา คือ ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation: S.D.) 2) การวิเคราะห์ความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น จะใช้สถิติค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) โดยกำหนดค่านัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่ และสูงต่ำ

เพียงใดไปในทิศทางเดียวกันหรือไม่ ค่า r เป็นการบอกค่าระดับความสัมพันธ์ อยู่ระหว่าง 0 ถึง 1 หากค่า r เป็นบวก (มีความสัมพันธ์กันในเชิงบวก) แสดงว่าตัวแปรทั้งสองเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน หากค่า r เป็นลบ (มีความสัมพันธ์กันในเชิงลบ) แสดงว่า ตัวแปรทั้งสองมีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางตรงข้าม และค่าความสัมพันธ์เป็น 0 หรือผลการทดสอบสมมติฐานไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ แสดงว่าตัวแปรทั้งสองไม่มีความสัมพันธ์กัน ความหมายระดับการใช้มาตรวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน มีรายละเอียดดังนี้ ค่า 0.00 แสดงว่าไม่มีความสัมพันธ์ ค่า 0.01 – 0.20 แสดงว่ามีความสัมพันธ์ในระดับต่ำที่สุด ค่า 0.21 – 0.30 ในระดับต่ำมาก ค่า 0.31 – 0.40 ในระดับต่ำ ค่า 0.41 – 0.50 ในระดับค่อนข้างต่ำ ค่า 0.51 – 0.60 ในระดับปานกลาง ค่า 0.61 – 0.70 ในระดับค่อนข้างสูง ค่า 0.71– 0.80 ในระดับสูง ค่า 0.81 – 0.90 ในระดับสูงมาก ค่า 0.91 – 1.00 ในระดับสูงที่สุด (พรเพ็ญ เพชรสุขศิริ, 2548) (กัลยา วานิชย์บัญชา และฐิตา วานิชย์บัญชา, 2567)

การเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) มีขั้นตอนดังนี้ ขั้นตอนที่ 1 เก็บข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเป็นรายปี จากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ณ วันสิ้นงวด 31 ธันวาคม ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – 2567 จากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ขั้นตอนที่ 2 เก็บข้อมูลราคาปิดของหุ้น ณ วันสิ้นงวดบัญชีประจำปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - 2567 จำนวน 12 บริษัท จากเว็บไซต์ www.finnomena.com ขั้นตอนที่ 3 เมื่อเก็บข้อมูลครบถ้วนแล้วจะนำข้อมูลใส่ตารางในโปรแกรม Microsoft Excel จากนั้นนำไปประมวลผลทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูป SPSS

ผลการวิจัย

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 1

ตาราง 2 ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) ของราคาหุ้นและอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Ratio	CR (T)	ITR (T)	DER (T)	EPS (฿)	NPM (%)	ROA (%)	ROE (%)	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.	Mean S.D.
AKR	1.98 0.62	3.51 3.44	0.62 0.14	0.05 0.11	3.04 8.78	5.13 9.65	5.03 12.83	0.88 0.10	3.40 2.86	0.89 0.22
ASEFA	1.83 0.35	3.48 0.31	0.67 0.22	0.35 0.14	6.64 2.73	9.82 4.49	12.95 6.32	2.75 0.27	5.41 2.62	3.62 0.67
CRANE	0.58 0.25	10.59 17.07	1.42 0.27	-0.10 0.17	-10.73 21.15	-2.61 4.97	-6.77 12.86	1.42 0.29	0.05 0.15	1.86 0.86
CTW	3.56 1.45	9.53 2.20	0.43 0.14	0.18 0.59	1.03 3.80	1.26 3.95	1.63 5.50	10.29 0.58	3.31 2.40	6.34 1.72

Ratio	CR (T)	ITR (T)	DER (T)	EPS (฿)	NPM (%)	ROA (%)	ROE (%)	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.	Mean S.D.
FMT	2.05 0.24	6.56 0.60	0.92 0.14	2.33 1.46	1.77 1.06	3.85 2.35	7.48 4.82	31.51 2.58	6.53 1.80	23.54 6.95
HTECH	3.40 1.43	2.66 0.30	0.35 0.08	0.34 0.15	9.76 4.37	7.28 3.04	9.78 4.90	3.57 0.61	3.36 1.81	4.01 1.66
PK	1.26 0.31	4.46 0.56	1.50 0.13	-0.03 0.29	-1.25 4.97	-0.30 3.77	-0.80 10.16	2.73 0.32	1.08 2.01	2.30 1.44
QTC	3.79 1.70	3.74 1.12	0.28 0.17	0.14 0.44	2.77 14.38	2.10 7.91	2.81 12.39	4.12 0.93	3.00 2.45	5.86 3.82
SNC	1.21 0.15	13.31 6.92	1.13 0.49	1.34 0.87	4.45 3.35	6.42 4.03	11.59 7.01	11.06 2.25	5.65 2.61	10.04 2.96
TCJ	1.17 0.31	4.17 0.41	0.69 0.21	-0.06 0.40	-0.38 2.98	-0.04 1.33	-0.15 2.30	13.97 0.85	0.10 0.21	5.60 2.80
TPCS	7.85 1.14	6.59 2.41	0.12 0.02	1.05 0.99	9.90 8.64	4.45 4.51	4.77 4.58	22.14 1.70	5.20 1.81	12.95 3.72
VARO	2.44 3.71	21.21 10.14	1.25 0.68	-0.29 0.87	-2.27 5.48	-1.74 4.45	-3.27 9.83	9.24 1.37	0.70 1.16	5.78 1.47

จากตาราง 2 พบว่าบริษัท ทีพีซีเอส จำกัด (มหาชน) (TPCS) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องสูงที่สุดเท่ากับ 7.85 เท่า (S.D. = 1.14) ในขณะที่บริษัท ชูไก จำกัด (มหาชน) (CRANE) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่องต่ำที่สุดเท่ากับ 0.58 เท่า (S.D. = 0.25) บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน) (VARO) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือสูงที่สุด เท่ากับ 21.21 เท่า (S.D. = 10.14) ในขณะที่บริษัท แฮลเซี่ยน เทคโนโลยี่ จำกัด (มหาชน) (HTECH) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือต่ำที่สุด เท่ากับ 2.66 เท่า (S.D. = 0.30) บริษัท พัฒน์กล จำกัด (มหาชน) (PK) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงที่สุด เท่ากับ 1.50 เท่า (S.D. = 0.13) ในขณะที่บริษัท ทีพีซีเอส จำกัด (มหาชน) (TPCS) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นต่ำที่สุด เท่ากับ 0.12 เท่า (S.D. = 0.02) บริษัท ไฟน์ เม็ททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน) (FMT) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นสูงที่สุด เท่ากับ 2.33 บาท (S.D. = 1.46) ในขณะที่บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน) (VARO) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นต่ำที่สุด เท่ากับ -0.29 บาท (S.D. = 0.87) บริษัท ทีพีซีเอส จำกัด (มหาชน) (TPCS) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิสูงที่สุด เท่ากับ 9.90% (S.D. = 8.64) ในขณะที่บริษัท ชูไก จำกัด (มหาชน) (CRANE) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิต่ำที่สุด เท่ากับ -10.73% (S.D. = 21.15) บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน) (ASEFA) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์สูงที่สุด เท่ากับ 9.82% (S.D. = 4.49) ในขณะที่บริษัท ชูไก จำกัด (มหาชน) (CRANE) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ต่ำที่สุด เท่ากับ -2.61% (S.D. = 4.97) บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน) (ASEFA) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูง

ที่สุด เท่ากับ 12.95% (S.D. = 6.32) ในขณะที่บริษัท ชูไก จำกัด (มหาชน) (CRANE) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่ำที่สุด เท่ากับ -6.77% (S.D. = 12.86) บริษัท ไฟน์ เม็ททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน) (FMT) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นสูงที่สุด เท่ากับ 31.51 บาท (S.D. = 2.58) ในขณะที่บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน) (AKR) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นต่ำที่สุด เท่ากับ 0.88 บาท (S.D. = 0.10) บริษัท ไฟน์ เม็ททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน) (FMT) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงที่สุด เท่ากับ 6.53% (S.D. = 1.80) ในขณะที่บริษัท ชูไก จำกัด (มหาชน) (CRANE) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนต่ำที่สุด เท่ากับ 0.05% (S.D. = 0.15)บริษัท ไฟน์ เม็ททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน) (FMT) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นสูงที่สุด เท่ากับ 23.54 บาท (S.D. = 6.95) ในขณะที่บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน) (AKR) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้นต่ำที่สุด เท่ากับ 0.89 บาท (S.D. = 0.22)

ข้อค้นพบตามวัตถุประสงค์ข้อ 2 และสมมติฐานข้อ 1 ถึงสมมติฐานข้อ 9

ตาราง 3 แสดงค่า Pearson's Correlation Coefficient (r) Significance (2-tailed) ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	Pearson Correlation Coefficient (r)	Significance (2-tailed)	**ความสัมพันธ์**
Price	1		
CR	0.189*	0.038	ระดับต่ำที่สุด มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
ITR	0.042	0.649	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
DER	-0.084	0.360	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
EPS	0.638**	<0.001	ระดับค่อนข้างสูง มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01
NPM	0.102	0.266	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
ROA	0.078	0.399	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
ROE	0.159	0.083	ระดับต่ำที่สุด ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
BVPS	0.871**	<0.001	ระดับสูงมาก มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01
DIY	0.435**	<0.001	ระดับค่อนข้างต่ำ มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากตาราง 3 แสดงให้เห็นว่าอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (ITR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA)และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในระดับต่ำที่สุดอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีค่า r เป็น – (ลบ) หมายถึงมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม ในขณะที่อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในระดับต่ำที่สุดอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในระดับค่อนข้างสูงอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในระดับสูงมากอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นในระดับระดับค่อนข้างต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

การอภิปรายผล

1) บริษัท ทีพีซีเอส จำกัด (มหาชน) (TPCS) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) สูงที่สุดเท่ากับ 7.85 เท่า (S.D. = 1.14) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท ทีพีซีเอส จำกัด (มหาชน) (TPCS) มีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งบ่งบอกได้ว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้ระยะสั้น ส่งผลให้บริษัทมีสภาพคล่องทางการเงินมากกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน

บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน) (VARO) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (ITR) สูงที่สุด เท่ากับ 21.21 เท่า (S.D. = 10.14) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน) (VARO) มีประสิทธิภาพในการบริหารงานขายของบริษัท สามารถจำหน่ายสินค้าได้เร็วกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน

บริษัท พัฒน์กล จำกัด (มหาชน) (PK) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) สูงที่สุด เท่ากับ 1.50 เท่า (S.D. = 0.13) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท พัฒน์กล จำกัด (มหาชน) (PK) มีหนี้สินรวมที่สูง และมีรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่ต่ำ ซึ่งการกู้ยืมเงินอาจนำมาขยายกิจการเพื่อการเติบโตในอนาคต จะส่งผลให้บริษัทมีโอกาสการเติบโตที่สูงขึ้น

บริษัท ไฟน์ เม็ททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน) (FMT) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) สูงที่สุด เท่ากับ 2.33 บาท (S.D. = 1.46) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท ไฟน์ เม็ททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน) (FMT) มีความสามารถในการทำกำไรสุทธิต่อหุ้นสูงที่สุด ส่งผลให้บริษัทเป็นที่น่าสนใจของนักลงทุน จึงทำให้บริษัทมีราคาหุ้นเฉลี่ยสูงที่สุดในอุตสาหกรรมเดียวกันเท่ากับ 23.54 บาท

บริษัท ทีพีซีเอส จำกัด (มหาชน) (TPCS) มีค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิ (NPM) สูงที่สุด เท่ากับ 9.90% (S.D. = 8.64) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท ทีพีซีเอส จำกัด (มหาชน) (TPCS) มีความสามารถในการทำกำไร รวมถึงสามารถควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน

บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน) (ASEFA) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) สูงที่สุด เท่ากับ 9.82% (S.D. = 4.49) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน) (ASEFA) มีความสามารถในการทำกำไรได้มาก ผู้บริหารสามารถบริหารจัดสรรเงินลงทุนจากสินทรัพย์ที่มีอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด ส่งผลให้บริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมสูง

บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน) (ASEFA) มีค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) สูงที่สุด เท่ากับ 12.95% (S.D. = 6.32) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน) (ASEFA) เป็นบริษัทที่มีความสามารถในการบริหารเงินลงทุนของผู้ถือหุ้น ผู้บริหารสามารถจัดสรรเงินลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นได้สูงมากกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน

บริษัท ไฟน์ เม็ททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน) (FMT) มีค่าเฉลี่ยมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) สูงที่สุด เท่ากับ 31.51 บาท (S.D. = 2.58) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท ไฟน์ เม็ททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน) (FMT) มีสินทรัพย์รวมประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น และลูกหนี้การค้าที่มากกว่าหนี้สินรวม รวมถึงมีสัดส่วนมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลให้มีค่าเฉลี่ยมูลค่าทางบัญชีที่สูง

บริษัท ไฟน์ เม็ททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน) (FMT) มีค่าเฉลี่ยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) สูงที่สุด เท่ากับ 6.53% (S.D. = 1.80) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท ไฟน์ เม็ททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน) (FMT) มีกำไรเพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายสินค้าได้มากขึ้น จึงสามารถนำเงินจากกำไรสะสมหรือกำไรสุทธิมาจ่ายเงินปันผลได้เพิ่มขึ้น

บริษัท ไฟน์ เม็ททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน) (FMT) มีค่าเฉลี่ยราคาหุ้น (Stock Price) สูงที่สุด เท่ากับ 23.54 บาท (S.D. = 6.95) ทั้งนี้อาจเป็นเพราะว่าบริษัท ไฟน์ เม็ททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน) (FMT) มีการบริหารงานด้านยอดขาย สินทรัพย์ หนี้สิน ที่มีประสิทธิภาพ ทำให้ได้รับความเชื่อมั่นจากนักลงทุน รวมถึงมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ที่มีค่าเฉลี่ยสูงสุดเช่นเดียวกัน สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และประสิทธิภาพในการทำกำไรที่เหมาะสม

2) อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIY) มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น อาจเป็นเพราะว่านักลงทุนวัดความสามารถในการทำกำไรโดยดูจากกำไรสุทธิต่อหุ้น รวมถึงการที่บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้นได้นั้น บ่งบอกว่าบริษัทนั้นมีสภาพคล่องจากการวัดอัตราส่วน

สภาพคล่อง และสิ่งที่นักลงทุนสายปันผลอาจจะดูมากที่สุดคือ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ว่าหากลงทุนซื้อหุ้นนั้นแล้วจะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น อีกทั้งนักลงทุนอาจจะยังมองว่ามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น เปรียบเสมือนการรายงานมูลค่าของกิจการในทางบัญชีจากการประเมินสินทรัพย์สุทธิ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง ที่สามารถจ่ายคืนให้กับผู้ถือหุ้นสามัญได้ในกรณีเลิกกิจการ และเป็นการประมาณการมูลค่าหุ้นอย่างหนึ่ง ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวนี้เป็นเครื่องมือในการสร้างความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่จะทำการลงทุนในหุ้นของแต่ละบริษัท เพราะฉะนั้นอัตราส่วนเหล่านี้จึงมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น สอดคล้องกับงานวิจัยของของขวัญนภา เศิกศิริ และคณะ (2561) ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ พิธาน แสนภักดี และคณะ (2567) ศึกษาปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ชุดาพร สอนภักดี และทาริกา แย้มขะมัง (2564) ได้ทำการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) พบว่า อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับงานวิจัยของต่างประเทศ ได้แก่ Ambok Pangiuk (2022) ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตหลายประเภทที่จดทะเบียนดัชนีหุ้นซะรีอะห์อินโดนีเซีย พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น Tasyahadul Fadlatil Laili (2024) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภคกลุ่มจำเป็นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (ITR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น ทั้งนี้อาจเป็นเพราะยังมีปัจจัยอื่น ๆ ที่มีผลต่อราคาหุ้น เช่น สถานการณ์ทางเศรษฐกิจ สถานการณ์ทางการเมือง การแข่งขันในอุตสาหกรรม พฤติกรรมของนักลงทุน การคาดการณ์การเติบโตของหุ้นในอนาคต ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยส่วนหนึ่งที่มีผลกระทบกับราคาหุ้น สอดคล้องกับงานวิจัยของขวัญนภา เศิกศิริ และคณะ (2561) ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ พิธาน แสนภักดี และคณะ (2567) ศึกษาปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100 พบว่า อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ชุดาพร สอนภักดี และทาริกา แย้มขะมัง (2564) ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ธนเดช อัครพฤทธิ์ (2557) ศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์พบว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับงานวิจัยของต่างประเทศ ได้แก่ Ambok Pangiuk (2022) ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตหลายประเภทที่จดทะเบียนดัชนีหุ้นชะรีอะห์อินโดนีเซีย พบว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น Tasyahadul Fadlatil Laili (2024) ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภคกลุ่มจำเป็นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย พบว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น Marie Ligocká และ Daniel Stavárek (2019) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นของบริษัทอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ยุโรป พบว่า อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งนี้ ได้แก่ 1) นักลงทุนควรใช้ข้อมูลค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนทางการเงินและราคาหุ้นในอดีตเพื่อดูแนวโน้มในอนาคต และหาจังหวะเวลาการลงทุนที่เหมาะสมตามสภาวะตลาด 2) นักลงทุนควรพิจารณาอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน เพื่อใช้ในการพยากรณ์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้น 3) นักลงทุนสามารถใช้ข้อมูลค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินในการวิเคราะห์เพื่อเปรียบเทียบค่าอัตราส่วนทางการเงินในแต่ละบริษัทก่อนการตัดสินใจลงทุน ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งถัดไป คือ 1) เพิ่มจำนวนปีที่นำมาวิจัย 2) เพิ่มอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ 3) เลือกสถิติที่ใช้ในการวิจัยเป็นการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression) 4) ศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่นอกเหนือจากกลุ่มวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักรที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารอ้างอิง

กัลยา วานิชย์บัญชา และฐิตา วานิชย์บัญชา. (2567). *การใช้ SPSS for Windows ในการวิเคราะห์ข้อมูล* (พิมพ์ครั้งที่ 36). ศูนย์หนังสือแห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย. กรุงเทพฯ: บริษัทธรรมสาร จำกัด.

ขวัญนภา เศิกศิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย และธนภณ วิมูลอาจ. (2561). *อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ*. วารสารชุมชนวิจัย, 12(2), 71-84. สืบค้นจาก https://so04.tci-thaijo.org/index.php/NRRU/article/download/164578/119289

เจษฎา เจริญสันติพงศ์. (2565). *การวิเคราะห์งบการเงินเบื้องต้น ก่อนตัดสินใจลงทุน.* สืบค้นจาก https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/111-tsi-analyze-financial-statement-before-investing-in-stocks.

ชัญญา ตันติจิตน้อม. (2563). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม.* สืบค้นจาก https://ethesisarchive.library.tu.ac.th/thesis/2020/TU_2020_6202110174_13732_13836.pdf

ชุดาพร สอนภักดี และทาริกา แย้มขะมัง. (2564). *อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.* วารสารการจัดการและการพัฒนา. สืบค้น 18 สิงหาคม 2568, จาก https://so06.tci-thaijo.org/index.php/JMDUBRU/article/view/249724

โชคชัย เดชรอด. (2557). *การเงินธุรกิจ Business Finance*. มหาวิทยาลัยราชภัฏอุดรธานี.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). *เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน* (พิมพ์ครั้งที่ 7). กรุงเทพฯ: ฝ่ายสื่อสิ่งพิมพ์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568). *โครงสร้างการจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของตลาดหลักทรัพย์ฯ.* สืบค้น 23 สิงหาคม 2568, จาก https://marketdata.set.or.th/set

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2568) *ดัชนี วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร: IMM.* สืบค้น 14 สิงหาคม 2568, จาก https://www.set.or.th/th/market/index/set/indus/imm

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2568). *สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน.* สืบค้น 31 มกราคม 2568, จาก https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf

ธนาคารกรุงไทย. (2567). *การลงทุนหมายถึงอะไร มีกี่ประเภท มีอะไรบ้าง สำคัญอย่างไร.* สืบค้นจาก https://www.ktc.co.th/article/knowledge/stocks/what-is-investment

ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2568). *ตัวเลขภาคการผลิตไทยล่าสุด กำลังบอกอะไรเรา?.* สืบค้นจาก https://www.bot.or.th/th/research-and-publications/articles-and-publications/articles/article-20250619.html

ธนเดช อัครพฤทธิ์. (2557). *การศึกษาความสัมพันธ์ของปัจจัยด้านอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (PETRO)*. สืบค้น 18 สิงหาคม 2568, จาก https://searchlib.utcc.ac.th/library/onlinethesis/259308.pdf

ธีรพรรณ อึ๊งภากรณ์. (2566). *การจัดการทางการเงิน Financial Management (พิมพ์ครั้งที่ 3)*. มหาสารคาม: ดับบลิวบีทอยส์.

นุชจรี พิเชฐกุล. (2558). *รายงานทางการเงินและการวิเคราะห์งบการเงิน.* พิมพ์ครั้งที่ 5. ห้างหุ้นส่วนจำกัด ทีพีเอ็น เพรส.

พิธาน แสนภักดี, จุรีพร สุขสมกิจ, สุกัญญา วงษ์ลคร, จินตนา โสมโสดา, สุภานันต์ จันทร์ตรี, นฤพล อ่อนวิมล และสุมาลี นามโช. (2567). *ปัจจัยอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100*. วารสารรัฐศาสตร์รอบรู้และสหวิทยาการ, สืบค้นจาก: https://so01.tci-thaijo.org/index.php/WPSMS/article/view/276205

พรเพ็ญ เพชรสุขศิริ. (2548). *การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อการบริหาร (ฉบับปรับปรุงใหม่)*. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์ เสมาธรรม.

มยุรี โชวิกรานต์. (2559). *พอร์ตหุ้น DIY สไตล์นักกลยุทธ์.* กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2568). บริษัทจดทะเบียน/One Report แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1). สืบค้นจาก https://market.sec.or.th/public/idisc/th/FinancialReport/R561.

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ. (2568). *ภาวะเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่สองของปี 2568*. สืบค้นจาก https://www.nesdc.go.th/msp-18082568/

Ambok Pangiuk. (2022). *Determinant of financial ratios on stock price in multi-industrial sector manufacturing companies listed in the Sharia Indonesia Stock Index 2016–2020*. ILTIZAM Journal of Shariah Economics Research. Retrieved August 18, 2025, from Determinant of Financial Ratios on Stock Price in Multi ...UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambihttps://e-journal.lp2m.uinjambi.ac.id › ojp

Ball, R. & Brown, P. (1968). *An Empirical Evaluation of Accounting Income Numbers*. Journal of Accounting Research. Retrieved February 14, 2025, from https://www.jstor.org/stable/2490232

Besley, S. & Brigham, E. (2008). *Principles of Finance*. Ohio: Southwestern Publishing.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2009). *Fundamental of Financial Management* (12th ed.). Harcourt College Publishers, USA.

Brigham, E. & Houston, J. (2544). การจัดการการเงิน [Fundamentals of financial management] (พิมพ์ครั้งที่ 2) (เริงรัก จำปาเงิน, ผู้แปล). กรุงเทพฯ: บุ๊คเน็ท.

Finnomena.com. (2565). *ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ย้อนหลัง 10 ปี*. (Website) สืบค้นจาก https://www.finnomena.com/.

Marie Ligocká and Daniel Stavárek (2019). *The relationship between Financial Ratios and the Stock Prices of Selected European Food Companies Listed on Stock Exchanges.* 67(1), 299-370. Retrieved August 18, 2025, from

https://www.researchgate.net/publication/331418411_The_Relationship_Between_Financial_Ratios_and_the_Stock_Prices_of_Selected_European_Food_Companies_Listed_on_Stock_Exchanges/fulltext/5c788e25299bf1268d2dbe53/The-Relationship-Between-Financial-Ratios-and-the-Stock-Prices-of-Selected-European-Food-Companies-Listed-on-Stock-Exchanges.pdf

Tasyahadul Fadlatil Laili. (2024). *Financial Ratios and Stock Prices: Unraveling the Dynamics in Indonesia's Industrial and Consumer Staples Sectors*. Retrieved August 18, 2025, from https://ejournal.umm.ac.id/index.php/jameela/article/view/31666/13905

Williams, J.R., Haka, S.F., Bettner, M.S., & Carcello, J.V. (2009). *Financial & managerial accounting* (14th ed.). Singapore: McGraw-Hill.

William, Z., & 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.