

อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร
ที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของ
กิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Liquidity Ratios and Profitability Ratios That Influence of
The Market Value Ratios of Listed Industrial Product Companies in
The Stock Exchange of Thailand

¹สุภาวรรณ สุจารี และ ²จिरพงษ์ จันทรงาม

¹Supawan Sujareeand and ²Jirapong Channgam

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

Faculty of Accountancy Sripatum University

E-mail: supawansujaree2538@gmail.com

Received June 10, 2022; Revised July 23, 2022; Accepted August 10, 2022

บทคัดย่อ

บทความนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รูปแบบการวิจัยเชิงปริมาณ เป็นการวิจัยเชิงเอกสาร ศึกษาข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิจากกลุ่มตัวอย่างคือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 48 บริษัท เก็บข้อมูลระหว่างปี พ.ศ.2560 ถึง พ.ศ.2564 รวมระยะเวลา 5 ปี รวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน รายงานประจำปี (56-1) และฐานข้อมูล SET SMART วิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

ผลการวิจัย ด้านอัตราส่วนสภาพคล่องพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ด้านอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรพบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NP) มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY), อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ซึ่งนักลงทุนสามารถนำไปใช้ในการพิจารณาเปรียบเทียบ เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ ที่นอกเหนือจาก

อัตราส่วนทางการเงิน เช่น การวิเคราะห์เศรษฐกิจ การวิเคราะห์อุตสาหกรรม การวิเคราะห์บริษัท เป็นต้น

คำสำคัญ: อัตราส่วนสภาพคล่อง; อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร; อัตราส่วนมูลค่าตลาด; บริษัทกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

Abstract

This article aimed to study the liquidity ratio and profitability ratio That influence of on market value ratio of listed companies' industrial products in the Stock Exchange of Thailand quantitative research model. This was documentary research, studying data from secondary sources from the sample group. Industrial products of 48 companies listed on the Stock Exchange of Thailand Using information during the years 2017 – 2021 a total of 5 years from financial statements, annual registration statement (form 56-1) and SET SMART The statistics used in the research were descriptive statistics, correlation coefficient analysis, and multiple regression analysis.

Research has shown that in terms of liquidity ratio, it was found that the current ratio (CR) has a negative influence on the market price to book value ratio (P/BV) In terms of profitability ratios, it was found that the net profit margin (NP) has a negative influence on the market price to book value ratio (P/BV) and the dividend yield (DY), the return on equity (ROE) has a positive influence on the market price to book value ratio (P/BV), and the return on total assets (ROA) has a positive influence on dividend yield (DY), which investors can use for consideration and comparison to guide investment decisions, including considering factors other than financial ratios, such as economic analysis, industry analysis, company analysis, etc.

Keywords: liquidity ratio; profitability ratio; market value ratio; industrial companies product

บทนำ

การลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนก็ย่อมต้องคาดหวังผลตอบแทนที่สูงขึ้นเพื่อชดเชยความเสี่ยงนั้น ซึ่งตรงกับคำกล่าวที่ว่า High Risk High Expected Return ในทางกลับกันหากผู้ลงทุนเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ ผู้ลงทุนจะคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนที่น้อยลง ทั้งนี้มีปัจจัยต่าง ๆ อันเป็นความเสี่ยงที่อาจจะทำให้กระทบต่อผลตอบแทนในการลงทุนของนักลงทุนได้ ซึ่งได้แก่ 1) ผลประกอบการบริษัท ภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และภาวะเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นปัจจัยที่

สำคัญที่จะกำหนดผลตอบแทนการลงทุนว่าจะอยู่ในระดับสูงหรือต่ำ 2) ความไม่แน่นอนของอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับ กล่าวคือ ผู้ลงทุนอาจขายหุ้นได้ในราคาที่สูงกว่าที่คาดไว้ หรือบริษัทอาจจ่ายเงินปันผลในระดับต่ำหรือไม่จ่ายเงินปันผลเลย 3) ความเสี่ยงทางธุรกิจ (Business Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากลักษณะของธุรกิจนั้น ๆ เช่น ประเภทธุรกิจ โครงสร้างรายได้ ค่าใช้จ่ายของกิจการ ฯลฯ 4) ความเสี่ยงทางการเงิน (Financial Risk) เป็นความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากการที่กิจการสร้างภาวะผูกพันทางการเงินไว้ 5) ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง (Liquidity Risk) เนื่องจากไม่อาจเปลี่ยนหุ้นที่ลงทุนเป็นเงินสดได้ในเวลาที่รวดเร็วโดยไม่ขาดทุน 6) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยในตลาดการเงิน (Interest Rates Risk) 7) ความเสี่ยงจากอัตราเงินเฟ้อ (Inflation Risk) โดยเงินเฟ้อเป็นภาวะการณ์ที่ระดับราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดังนั้นผู้ลงทุนในหุ้นจะต้องตระหนักถึงความเสี่ยงในการลงทุนเสมอ เพราะไม่มีสิ่งใดจะเป็นหลักประกันได้ว่าการลงทุนในหุ้นจะต้องให้ผลตอบแทนที่สูงกลับคืนแก่ผู้ลงทุนเสมอไป ผลตอบแทนที่ได้รับอาจจะสูงหรือต่ำหรืออาจจะไม่ได้รับผลตอบแทนเลยก็ได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2022)

การลงทุนเป็นตัวสะท้อนความมั่งคั่งของประเทศที่สำคัญ 1) ทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของดอกเบี้ยและเงินปันผลสูงกว่าเงินออม 2) ช่วยให้ธุรกิจต่าง ๆ ขยายกิจการและดำเนินการผลิตได้มากขึ้น ทำให้เกิดการจ้างงานมากขึ้น ส่งผลให้เศรษฐกิจโดยรวมของประเทศมีการขยายตัว 3) ช่วยให้รัฐบาลมีเงินทุนไปใช้ในการพัฒนาประเทศ โดยการนำเงินงบประมาณที่ได้จากการจัดเก็บภาษีไปใช้ในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานต่าง ๆ ทางเศรษฐกิจ (Piyatida, 2020) การตัดสินใจการลงทุนในหลักทรัพย์ต้องมีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านต่าง ๆ ร่วมด้วย เช่น การวิเคราะห์เศรษฐกิจ การวิเคราะห์อุตสาหกรรม การวิเคราะห์บริษัท เป็นต้น เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน ลดความเสี่ยงจากการตัดสินใจลงทุน ประเมินมูลค่าหลักทรัพย์รวมถึงการคาดการณ์ผลประโยชน์ที่จะได้รับในอนาคต (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) งบการเงินเป็นเครื่องมือสำคัญของนักลงทุน เพื่อให้เข้าใจถึงรายละเอียดของบริษัทที่ผู้ลงทุนกำลังให้ความสนใจ โดยงบการเงินจะแสดงข้อมูลที่ผ่านมารอบระยะเวลาหนึ่ง ทำให้นักลงทุนสามารถคาดคะเนผลการดำเนินงานในอนาคตได้ นอกจากการอ่านงบการเงินเพียงอย่างเดียวอาจไม่สะท้อนถึงความเป็นจริงในการวิเคราะห์งบมากนัก นักลงทุนจะต้องมองถึงความสัมพันธ์ระหว่างรายการที่สำคัญต่าง ๆ บนงบการเงินเรียกว่า “อัตราส่วนทางการเงิน” หรือ Financial ratio เพื่อเปรียบเทียบบริษัทที่สนใจลงทุนกับบริษัทอื่น ๆ รวมถึงสามารถใช้ในการเปรียบเทียบบริษัทที่สนใจในอุตสาหกรรมหนึ่งกับบริษัทต่างอุตสาหกรรมก็ได้ (Moneywecan, 2564)

สินค้าอุตสาหกรรมเป็นสินค้าที่นำไปใช้เป็นส่วนประกอบในการผลิตสินค้าหรือบริการให้กับลูกค้าต่อไป ไม่ว่าจะเป็นสินค้าและบริการในกลุ่มศิลปะและหัตถกรรม รวมถึงกลุ่มความงาม แฟชั่น สุขภาพ การท่องเที่ยวและอื่น ๆ อีกมากมาย (Modern Manufacturing, 2020) จากสถิติในเดือนสิงหาคม 2563 สินค้าส่งออกของประเทศไทยของสินค้าอุตสาหกรรม คิดเป็นมูลค่า 499,029.91 ล้านบาท หรือถ้าคิดเป็นอัตราเท่ากับร้อยละ 78.56 ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมด จึงถือได้ว่าสินค้า

อุตสาหกรรมมีความสำคัญต่อเศรษฐกิจของประเทศไทยอย่างยิ่ง เพราะเป็นกลุ่มสินค้าที่สามารถสร้างรายได้ให้กับประเทศไทยได้อย่างมหาศาล (ธนาคารแห่งประเทศไทย, 2563)

จากข้อมูลดังกล่าวข้างต้น ผู้ศึกษาสนใจในการศึกษาอัตราส่วนสภาพคล่อง ที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์แนวโน้มด้านสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ อันนำไปสู่การพัฒนาในธุรกิจและการประเมินความเสี่ยงของนักลงทุน

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาอัตราส่วนสภาพคล่องที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทบทวนวรรณกรรม

1. แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียนเพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน เพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบระหว่างกันและเป็นข้อมูลด้านการลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยแนวทางการจัดกลุ่มนั้นให้สามารถสะท้อนประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจน และสะท้อนให้เห็นถึงอุตสาหกรรมของประเทศได้มากขึ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

2. แนวคิดอัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน (financial ratio) เป็นการนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงินมาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่นหรือเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต เพื่อเป็นตัวชี้วัดจุดแข็งหรือจุดอ่อนในด้านการเงินของบริษัท เพื่อเป็นการวัดความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรมได้โดยใช้อัตราส่วนเดียวกันเปรียบเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกันตลอดจนเป็นเครื่องมือที่ช่วยให้ผู้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

3. แนวคิดการลงทุน

การลงทุน (investment) แบ่งออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่ 1) การลงทุนเพื่อการบริโภค (consumer investment) เป็นการลงทุนเพื่อหวังความพอใจในการใช้ทรัพยากรเหล่านั้น หากขายได้ถือว่าเป็นผลพลอยได้ 2) การลงทุนในธุรกิจ (business or economic investment) เป็นการลงทุนในสินค้า

ประเภททุนเพื่อนำมาใช้ผลิตสินค้าและบริการเพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค และ 3) การลงทุนในหลักทรัพย์ (financial or securities investment) ซึ่งผลตอบแทนในรูปของอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผล (yield) และส่วนต่างราคา (capital gain) (จิรัตน์ สังข์แก้ว, 2544)

4. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ณัฐพัทธ์ ฉันทานุกุลักษณ์ (2560) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์ไฮจิมีนิตี้ ประเทศเวียดนาม พบว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรเป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

นพดล สังข์ลาย (2559) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างวงจรธุรกิจกับการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวมและกระแสเงินสดอิสระมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกันกับการจ่ายเงินปันผล ในขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางตรงกันข้ามกับการจ่ายเงินปันผล

อนุวัตร ร่องเงิน (2559) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 95 และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม

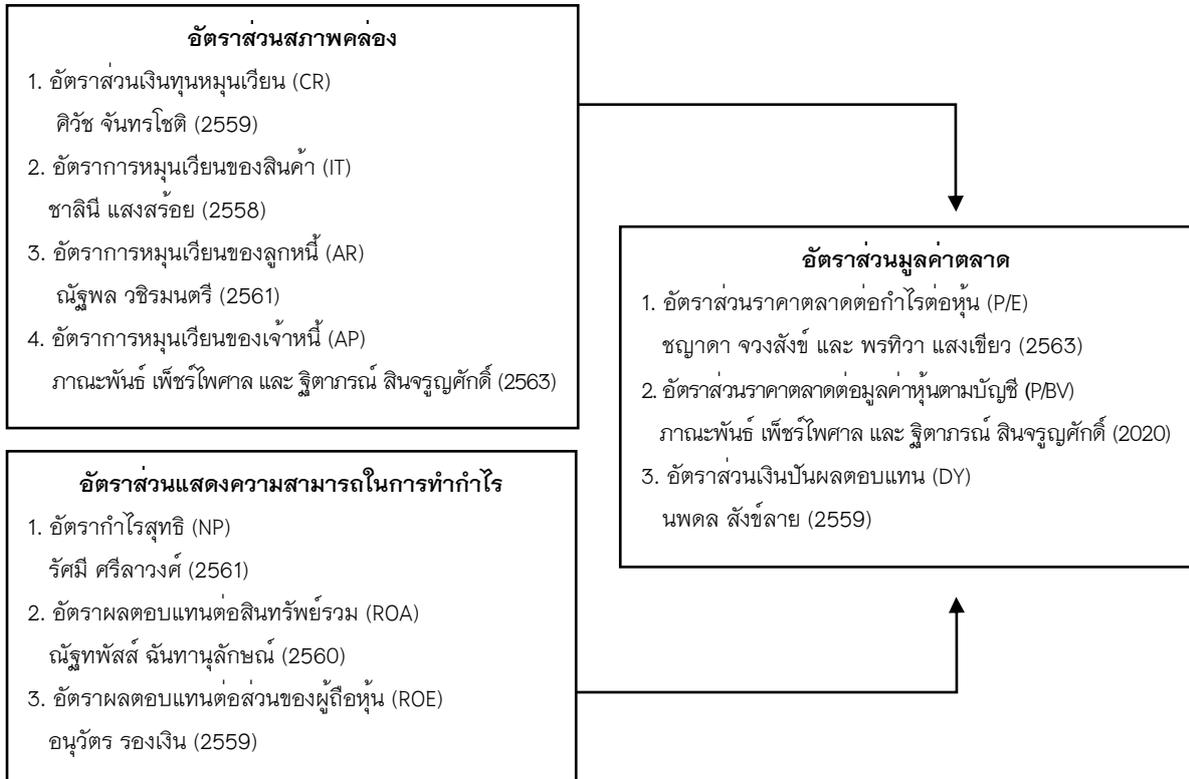
จากการทบทวนวรรณกรรม แนวคิด ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง ดังกล่าวข้างต้น ผู้วิจัยได้กำหนดอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรเป็นตัวแปรอิสระ และอัตราส่วนมูลค่าตลาดเป็นตัวแปรตาม เพื่อนำตัวแปรดังกล่าวมาใช้ศึกษาในครั้งนี้ ตามกรอบแนวคิดในหัวข้อถัดไป

กรอบแนวคิดการวิจัย

งานวิจัยนี้ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ ผู้วิจัยกำหนดกรอบแนวคิดการวิจัยจากการทบทวนวรรณกรรม โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรตาม



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

ระเบียบวิธีวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงเอกสาร (Documentary Research) ศึกษาข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งได้จากฐานข้อมูลที่เปิดเผยโดย งบการเงิน แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) และฐานข้อมูล SET SMART ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2560 – 2564 รวมระยะเวลา 5 ปี

ประชากรในการวิจัยครั้งนี้ คือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 92 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) คัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง จากบริษัทที่เปิดเผยข้อมูลครบถ้วน และมีงบการเงินตั้งแต่ปี พ.ศ. 2560 ถึง พ.ศ. 2564 มีจำนวน 48 บริษัท โดยเก็บรวบรวมข้อมูลของแต่ละบริษัท เป็นจำนวน 5 ปี รวมจำนวนข้อมูลที่น่ามาวิเคราะห์ทั้งสิ้น 240 ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ โดยนำข้อมูลที่ได้จากการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ วิเคราะห์โดยใช้โปรแกรมทางสถิติมาใช้ในการวิเคราะห์ผลการวิจัยประกอบด้วย การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

(Descriptive Statistics) เพื่อศึกษาค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม และการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิจัย

ตารางที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ปี 2560 – 2564

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
CR	0.46	40.90	4.1984	4.39622
IT	1.19	19.44	6.0592	3.61312
AR	2.01	457.89	9.0660	30.20364
AP	1.31	71.03	11.8622	12.96804
NP	-18.11	41.32	7.9198	6.98002
ROA	-8.26	31.44	8.6691	5.90021
ROE	-9.59	44.12	10.4146	7.96788
P/E	-113.05	1321.44	20.3017	87.49997
P/BV	0.35	4.27	1.3238	0.68303
DY	0.20	21.54	5.0741	3.09173

จากตารางแสดงข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม แสดงค่าดังนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าต่ำสุด เท่ากับ 0.46 ค่าสูงสุด เท่ากับ 40.90 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 4.1984 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 4.39622

อัตราการหมุนเวียนของสินค้า (IT) มีค่าต่ำสุด เท่ากับ 1.19 ค่าสูงสุด เท่ากับ 19.44 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 6.0592 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 3.61312

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) มีค่าต่ำสุด เท่ากับ 2.01 ค่าสูงสุด เท่ากับ 457.89 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 9.0660 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 30.20364

อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (AP) มีค่าต่ำสุด เท่ากับ 1.31 ค่าสูงสุด เท่ากับ 71.03 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 11.8622 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 12.96804

อัตรากำไรสุทธิ (NP) มีค่าต่ำสุด เท่ากับ -18.11 ค่าสูงสุด เท่ากับ 41.32 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 7.9198 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 6.98002

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุด เท่ากับ -8.26 ค่าสูงสุด เท่ากับ 31.44 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 8.6691 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 5.90021

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุด เท่ากับ -9.59 ค่าสูงสุด เท่ากับ 44.12 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 10.4146 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 7.96788

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) มีค่าต่ำสุด เท่ากับ -113.05 ค่าสูงสุด เท่ากับ 1321.44 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 20.3017 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 87.49997

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) มีค่าต่ำสุด เท่ากับ 0.35 ค่าสูงสุด เท่ากับ 4.27 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 1.3238 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 0.68303

อัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน (DY) มีค่าต่ำสุด เท่ากับ 0.20 ค่าสูงสุด เท่ากับ 21.54 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 5.0741 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 3.09173

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 2 อัตราส่วนสภาพคล่องต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น

Model	Unstandardized		Standardized	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	Coefficients		Coefficients			Tolerance	VIF
	B	Std. Error	Beta				
(Constant)	15.995	13.746		1.164	0.246		
CR	-0.756	1.4	-0.038	-0.54	0.59	0.861	1.162
IT	1.212	1.602	0.05	0.757	0.45	0.975	1.025
AR	-0.02	0.196	-0.007	-0.101	0.919	0.926	1.08
AP	0.032	0.485	0.005	0.065	0.948	0.823	1.215

ค่าคงที่ = 15.995, $SE_{Est} = 13.746$

$R = 0.067$, $R^2 = 0.004$, $ADJ R^2 = -0.013$, $F = 0.261$, Durbin Watson = 2.037

Dependent Variable: P/E, Correlation is significant at the 0.05 level

จากตารางที่ 2 อัตราส่วนสภาพคล่องต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 3 อัตราส่วนสภาพคล่องต่อราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta				Tolerance	VIF
(Constant)	1.432	0.103			13.843	0.000		
CR	-0.038	0.011	-0.243		-3.570	0.000*	0.861	1.161
IT	0.009	0.012	0.046		0.727	0.468	0.976	1.025
AR	-0.001	0.001	-0.055		-0.835	0.404	0.926	1.080
AP	0.001	0.004	0.014		0.197	0.844	0.823	1.215

ค่าคงที่ = 1.432, $SE_{Est} = 0.103$

$R = 0.255$, $R^2 = 0.065$, $ADJ R^2 = 0.049$, $F = 4.079$, Durbin Watson = 2.071

Dependent Variable: P/B, Correlation is significant at the 0.05 level

จากตารางที่ 3 อัตราส่วนสภาพคล่องต่อราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 4 อัตราส่วนสภาพคล่องต่อราคาตลาดต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta				Tolerance	VIF
(Constant)	5.434	0.476			11.417	0.000		
CR	-0.015	0.049	-0.022		-0.312	0.756	0.861	1.161
IT	-0.091	0.056	-0.107		-1.641	0.102	0.976	1.025
AR	-0.012	0.007	-0.119		-1.779	0.077	0.926	1.080
AP	0.031	0.017	0.129		1.830	0.069	0.823	1.215

ค่าคงที่ = 5.434, $SE_{Est} = 0.476$

$R = 0.182$, $R^2 = 0.033$, $ADJ R^2 = 0.017$, $F = 2.004$, Durbin Watson = 2.083

Dependent Variable: DY, Correlation is significant at the 0.05 level

จากตารางที่ 4 อัตราส่วนสภาพคล่องต่อราคาตลาดต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 5 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta				Tolerance	VIF
(Constant)	35.205	10.106			3.483	0.001		
NP	0.201	1.386	0.016		0.145	0.885	0.344	2.904
ROA	-1.424	2.719	-0.096		-0.524	0.601	0.125	7.985
ROE	-0.388	1.575	-0.035		-0.247	0.806	0.205	4.882

ค่าคงที่ = 35.205, $SE_{Est} = 10.106$

$R = 0.116$, $R^2 = 0.014$, $ADJ R^2 = 0.001$, $F = 1.074$, Durbin Watson = 2.022

Dependent Variable: P/E, Correlation is significant at the 0.05 level

จากตารางที่ 5 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น พบว่า อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 6 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta				Tolerance	VIF
(Constant)	0.877	0.063			13.847	0.000		
NP	-0.024	0.009	-0.245		-2.752	0.006	0.344	2.911
ROA	-0.003	0.017	-0.026		-0.174	0.862	0.125	8.005
ROE	0.064	0.010	0.742		6.430	0.000	0.204	4.895

ค่าคงที่ = 0.877, $SE_{Est} = 0.063$

$R = 0.598$, $R^2 = 0.358$, $ADJ R^2 = 0.0350$, $F = 43.816$, Durbin Watson = 1.835

Dependent Variable: P/BV, Correlation is significant at the 0.05 level

จากตารางที่ 6 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NP) มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ในทิศทางตรงกันข้าม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ตารางที่ 7 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta				Tolerance	VIF
(Constant)	5.006	0.350			14.287	0.000		
NP	-0.151	0.048	-0.341		-3.135	0.002	0.344	2.911
ROA	0.191	0.095	0.365		2.021	0.044	0.125	8.005
ROE	-0.038	0.055	-0.097		-0.688	0.492	0.204	4.895

ค่าคงที่ = 5.006, $SE_{Est} = 0.350$

$R = 0.200$, $R^2 = 0.040$, $ADJ R^2 = 0.028$, $F = 3.283$, Durbin Watson = 2.031

Dependent Variable: DY, Correlation is significant at the 0.05 level

จากตารางที่ 7 อิทธิพลของอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NP) มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ในทิศทางตรงกันข้าม และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

อภิปรายผลการวิจัย

อภิปรายผลการวิจัยตามสมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนสภาพคล่องมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของสินค้า (IT) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (AP) ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) สอดคล้องกับ ชาลีณี แสงสร้อย (2558) ที่พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินค้า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่งอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึง

ความสามารถในการบริหารสภาพคล่องของธุรกิจสามารถเปลี่ยนสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นเงินได้เพียงพอและมีความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นที่เกิดจากการดำเนินงานได้ทันเวลา ซึ่งเป็นเรื่องการบริหารภายในองค์กร ผู้ลงทุนในหลักทรัพย์จำเป็นต้องพิจารณา นโยบายการเงิน นโยบายการคลังของรัฐบาลและประเทศอื่น ๆ ที่ส่งผลต่อการไหลเวียนของเงินทุน ในการวิเคราะห์อุตสาหกรรม

อภิปรายผลการวิจัยตามสมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนสภาพคล่องมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) สอดคล้องกับคีวีช จันทรโชติ (2559) ที่พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ กล่าวคือ หากสภาพคล่องของกิจการลดลงจะส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนมูลค่าหุ้นตามบัญชี หากกิจการมีอัตราส่วนทุนหมุนเวียนที่ดี การดำเนินงานของกิจการมีสภาพคล่องที่ดี จะแสดงถึงความสามารถในการบริหารจัดการทางการเงินที่ดี ซึ่งทำให้เกิดความน่าเชื่อถือด้านเครดิต และเป็นการสร้างความพึงพอใจให้กับผู้ถือหุ้น ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้า (IT) อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) และอัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (AP) ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV)

อภิปรายผลการวิจัยตามสมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนสภาพคล่องมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลต่อแทนของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้า (IT) อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) อัตราส่วนหมุนเวียนของเจ้าหนี้ (AP) ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนเงินปันผลต่อแทน (DY) สอดคล้องกับจิราพร เหง้าดา (2561) ที่พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นไม่มีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งนักลงทุนควรพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ เพิ่มเติม เช่น อัตราแลกเปลี่ยน สภาพเศรษฐกิจ เป็นต้น

อภิปรายผลการวิจัยตามสมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NP) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) สอดคล้องกับ รัตมี ศรีลาวงค์ (2561) ที่พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA), อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM), อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ นักลงทุนจึงควรทำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเพื่อหามูลค่าที่แท้จริงมาเปรียบเทียบกับราคา

ตลาดที่ซื้อขายกันในขณะนั้น ซึ่งผลการวิเคราะห์จะนำไปสู่การตัดสินใจว่า ควรซื้อหรือควรขายหุ้นนั้นไป หรือควรรอดูสถานการณ์ไปก่อน

อภิปรายผลการวิจัยตามสมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชีของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาพบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NP) มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ในขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ซึ่งสอดคล้องกับสินี ภาคย์อุฬาร (2558) พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NP) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ส่วนอัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

อภิปรายผลการวิจัยตามสมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรมีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการศึกษาพบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NP) มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DY) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DY) สอดคล้องกับ ชัยสรรค์ รังคะภูติ (2560) ที่พบว่า อัตราผลกำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น การจ่ายเงินปันผล และการกำกับดูแลกิจการที่ดี ทั้งนี้อาจเป็นไปได้ว่าบริษัทสามารถบริหารสินทรัพย์ได้ดีส่งผลก่อให้เกิดกำไร และเมื่อมีความสามารถในการทำกำไรสูงอาจจะมีแนวโน้มในการจ่ายเงินปันผลสูง หรือในขณะเดียวกันบางบริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงอาจจะมีการจ่ายเงินปันผลต่ำเพื่อนำกำไรที่ได้มานั้นไปลงทุนซ้ำ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DY) ซึ่งสอดคล้องกับ ญัฐพล วชิรมนตรี (2561) ที่พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

องค์ความรู้ใหม่จากการวิจัย

ด้านอัตราส่วนสภาพคล่อง มีเพียงอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ในส่วนด้านอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NP) อิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) และอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลเชิงบวกต่อ

อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน (DY) ซึ่งอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) และอัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน (DY) เป็นอัตราส่วนที่คำนวณจากราคาหุ้น ซึ่งราคาหุ้นในช่วงระยะเวลาที่ศึกษาอาจมีความเปลี่ยนแปลง ผันผวนต่างกันอย่างเนื่องมาจากปัจจัยต่าง ๆ ที่ส่งผลต่อราคาหุ้นเช่น สภาพเศรษฐกิจในช่วงเวลาที่ศึกษา กลุ่มกิจการที่ใช้ในการศึกษา เป็นต้น

สรุป

ผลการวิจัยพบว่า ด้านอัตราส่วนสภาพคล่องที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ที่มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ในด้านอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NP) มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) และอัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน (DY), อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน (DY) ซึ่งนักลงทุนสามารถนำไปใช้ในการพิจารณา และเปรียบเทียบ เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ ที่นอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงิน เช่น การวิเคราะห์เศรษฐกิจ การวิเคราะห์อุตสาหกรรม การวิเคราะห์บริษัท เป็นต้น

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์

1. การวิจัยครั้งนี้ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตรากำไรสุทธิ (NP) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราส่วนที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน (DY) ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ (NP) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ซึ่งนักลงทุนสามารถนำไปใช้ในการพิจารณา เปรียบเทียบ เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. การวิจัยครั้งนี้ เป็นเพียงส่วนหนึ่งในหลายปัจจัยที่นักลงทุนจะใช้พิจารณาในการเลือกลงทุนในกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ลงทุนต้องพิจารณาถึงปัจจัยอื่น ๆ ที่นอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงิน เช่น การวิเคราะห์เศรษฐกิจ การวิเคราะห์อุตสาหกรรม การวิเคราะห์บริษัท เป็นต้น

ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

1. การวิจัยครั้งนี้ ศึกษาโดยใช้ตัวแปรอิสระ เป็นอัตราส่วนทางการเงิน 2 ด้าน ประกอบด้วยอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ซึ่งผลการวิจัยพบว่า ในบางอัตราส่วนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนมูลค่าตลาด ในการศึกษาครั้งต่อไป อาจศึกษาโดยการเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในตัวแปรอิสระ หากเห็นว่ามีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนมูลค่าตลาด เพื่อให้ได้ผลลัพธ์ที่แตกต่าง และนักลงทุนสามารถนำไปใช้ในการตัดสินใจลงทุนได้

2. การวิจัยครั้งนี้ เป็นการศึกษาโดยใช้กลุ่มตัวอย่างจากกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในการศึกษาครั้งต่อไป อาจศึกษาโดยใช้กลุ่มตัวอย่างจากกลุ่มกิจการอื่นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อเปรียบเทียบกันในกลุ่มธุรกิจนั้น

เอกสารอ้างอิง

จิรัตน์ สังข์แก้ว. (2544). การลงทุน. กรุงเทพฯ: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

จิราพร เหง้าดา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค(การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

ชญาดา จวงสังข์ และ พรทิวา แสงเขียว. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับคุณภาพกำไรของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ชัยสรศักดิ์ รังคะภูติ. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมทางการเงินจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (รายงานการวิจัยทุนสนับสนุน). มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ชาลินี แสงสร้อย (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ(การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ณัฐพัทธ์ ฉันทานุกุลเกษม. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์ไฮจิมนท์ ประเทศไทยเวียดนาม(การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ณัฐพล วชิรมนตรี. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ กรณีกลุ่มเทคโนโลยีและสารสนเทศและการสื่อสาร(การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต). มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2022). *ความเสี่ยงจากการลงทุนในหุ้น*. สืบค้นเมื่อ 11 กรกฎาคม 2565, จาก <https://www.trinitythai.com/th/Knowledge/securities/11>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *สูตรการคำนวณค่าสถิติและอัตราส่วนทางการเงิน*. สืบค้นเมื่อ 10 มกราคม 2565, จาก https://www.set.or.th/th/market/files/SET_Formula_Glossary_Jun2015.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). *ประวัติและบทบาทตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. สืบค้นเมื่อ 10 มกราคม 2565, จาก https://classic.set.or.th/th/about/overview/history_p1.html.
- ธนาคารแห่งประเทศไทย. (2563). *สถิติสินค้าส่งออกของประเทศไทย*. สืบค้นเมื่อ 10 มกราคม 2565, จาก <https://www.mmthailand.com/ตลาดสินค้าอุตสาหกรรม>
- นพดล สังข์ลาย. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างวงจรรูทริกกับการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(งานนิพนธ์ปริญญาโท)*. มหาวิทยาลัยบูรพา.
- ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล และ วิฑิตาภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์. (2020). *ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง(การค้นคว้าอิสระปริญญาโท)*. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล และ วิฑิตาภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์. (2563). *ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. *วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยการจัดการและเทคโนโลยีอีสเทิร์น*, 17(1), 446–465.
- รัศมี ศรีลาวงศ์. (2561). *การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (การค้นคว้าอิสระปริญญาโท)*. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ.
- ศิวัช จันทโรชิตี (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา: กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(สารนิพนธ์)*. มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- สินี ภาคย์อุฬาร. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน)*. มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- อนุวัตร ร่องเงิน. (2559). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง (การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต)*. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

Modern Manufacturing. (2020). ตลาดสินค้าอุตสาหกรรม. สืบค้นเมื่อ 12 มกราคม 2565, จาก
<https://www.mmthailand.com/ตลาดสินค้าอุตสาหกรรม>

Moneywecan. (2564). การอ่านงบการเงินเพื่อเลือกลงทุน. สืบค้นเมื่อ 14 มกราคม 2565, จาก
<https://www.moneywecan.com/financial-analysis/>.

Piyatida. (2020). ความสำคัญของการลงทุน. สืบค้นเมื่อ 16 มีนาคม 2565, จาก
https://www.blockdit.com/piyatida_17.