

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

Factors Affecting the Stock Prices of Registered Companies
in Stock Exchange of Thailand, SET100 group

¹สุภมณ ดวงตา, ²กัสมมา กาชอน และ ³พีระพล ศรีวิชัย

¹Suphamon Duangta, ²Kasama Kasorn and ³Pheerapol Sriwichai

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย

Faculty of Accounting, Chiang Rai Rajabhat University, Thailand

E-mail: ¹suphamon.pracha@gmail.com, ²kasama_kaw@yahoo.co.th, ³phee_ppp@hotmail.com

Received May 24, 2023; Revised June 18, 2023; Accepted July 11, 2023

บทคัดย่อ

ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นปัจจัยสำคัญที่ทำให้นักลงทุนได้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอก ที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 การเก็บรวบรวมข้อมูลได้จากฐานข้อมูลการบริการระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ออนไลน์ ด้วยแบบศึกษาเชิงสังเคราะห์ ระหว่างรอบระยะเวลาบัญชีในปี พ.ศ. 2560 – 2564 ในรูปแบบรายงานข้อมูลประจำปี 56-1 รวมทั้ง เว็บไซต์อื่นๆ จำนวน 270 ข้อมูล นำสู่การวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ผลการวิจัยพบว่า ปัจจัยภายในมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 ที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และปัจจัยภายนอกมีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ 0.10 ที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ทั้งนี้ ประโยชน์การศึกษาจะทำให้ให้นักลงทุน มีความรู้และความเข้าใจเพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ

คำสำคัญ: ปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอก; ราคาหลักทรัพย์; บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

The stock prices of registered companies on the Stock Exchange of Thailand are important factors for investors in their investment decisions. The objective of this study was to identify the internal and external factors affecting the stock price of registered companies on the Stock Exchange of Thailand, SET100 Group. The collections came from the stock exchange online information system service database by the synthetic study during the fiscal year 2017–2021 A.D., in the form of annual reports on 56–1, including other websites of 270 data. Data analysis was analyzed by descriptive statistical analysis, including mean, standard deviation, correlation coefficient analysis, and multiple regression analysis. The study revealed that the internal factors have a positive relationship at statistically significant levels of 0.01, and 0.05, affecting stock prices such as net profit margins and the ratio to returns on equity of shareholders, and the external factors have a negative relationship at statistically significant levels of 0.05 and 0.01, affecting stock prices such as the exchange rate of Baht against the US dollar and gross domestic products. However, the study benefits will require investors to have knowledge and understanding in order to make efficient investment decisions.

Keywords: Internal factors and external factors; stock price; A company listed on the Stock Exchange of Thailand

บทนำ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีบทบาทสำคัญต่อการพัฒนาระบบเศรษฐกิจไทย โดยเป็นกลไกและช่องทางระดมทุนของผู้ประกอบการธุรกิจให้สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุน อีกทั้งเป็นช่องทางในการออมและสร้างดอกผลจากการลงทุนของประชาชน ตลอดจนเป็นแหล่งความรู้เรื่องการเงินการลงทุนของผู้ลงทุน เยาวชน และประชาชนทั่วไป การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ถือเป็นกลไกที่สำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูง โดยคาดหวังว่าจะได้รับส่วนต่างจากราคาหลักทรัพย์ที่ลงทุนไป แต่อย่างไรก็ตามการลงทุนที่มีผลตอบแทนสูง ก็ยังมีความเสี่ยงสูงในการลงทุนเช่นกัน ดังนั้น นักลงทุนจำเป็นต้องศึกษาข้อมูลปัจจัยต่าง ๆ ก่อนการลงทุน ไม่ว่าจะเป็นปัจจัยภายใน เช่น ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร และอัตราส่วนทางการเงินต่าง ๆ เป็นต้น และปัจจัยภายนอก เช่น สภาพทางเศรษฐกิจ สถานการณ์ทางการเมือง เป็นต้น

ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์อาจมีทั้งปัจจัยภายในและภายนอก เช่น ผลการดำเนินงานของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งเป็นเครื่องมือสำคัญในการวิเคราะห์งบการเงิน

ทำให้เห็นภาพรวมของบริษัท และความสามารถในการทำกำไรในเชิงเปรียบเทียบได้ง่ายขึ้น (พีระพล ศรีวิชัย และคณะ, 2566) ตลอดจนปัจจัยทางเศรษฐกิจและการเมือง ผลการดำเนินงาน และอัตราส่วนต่าง ๆ เป็นตัวแปรที่เกี่ยวข้องกับผลการดำเนินงานของบริษัทโดยตรง ส่วนภาวะเศรษฐกิจดี ราคาหุ้นจะเพิ่มขึ้น เพราะผู้ลงทุนมองว่า โอกาสที่บริษัทจะขาดทุนในช่วงนี้มีน้อยจึงกล้าลงทุน งานวิจัยในอดีตพบว่า กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (นภาพร กิจนพศรี และ ศิรดา จารุตกานนท์, 2565) สอดคล้องกับ กฤตพงศ์ วัชรระนุกูล (2564) พบว่า กำไร(ขาดทุน)สุทธิ มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับราคาหลักทรัพย์ อีกทั้ง ชูดาพร สอนภักดี และ ทาริกา แยมชะมั่ง (2564) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ แต่ ชาติชาย ศรีภิรมย์ และ จิรพงษ์ จันทรงาม (2564) พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยภาษี ไม่มีตัวแปรใดที่มีความสัมพันธ์กับการ เปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100 และปัจจัยภายนอกที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ พงศธร จันทรประทัก และคณะ (2563) พบว่า อัตราการแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และชาติชาย ศรีภิรมย์ และจิรพงษ์ จันทรงาม (2564) พบว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GD) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักทรัพย์ แต่ นภาพร โชติศิริ และ วรณรพี บานชื่นวิจิตร (2559) พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ไม่มีผลต่อราคาดัชนีหลักทรัพย์

จากข้อมูลข้างต้น พบว่างานวิจัยในอดีตยังมีผลการวิจัยที่ขัดแย้งกัน จึงไม่สามารถยืนยันได้ว่า จะมีปัจจัยใดบ้างที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ดังนั้น ผู้วิจัยมีความสนใจที่จะการศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม SET 100 โดยศึกษาจากตัวแปรอิสระ คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราเงินเฟ้อ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐฯ ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ และตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาปัจจัยภายในที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100
2. เพื่อศึกษาปัจจัยภายนอกที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100

สมมติฐานการวิจัย

H1: ปัจจัยภายในมีความสัมพันธ์เชิงบวกในผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100

H2: ปัจจัยภายนอกมีความสัมพันธ์เชิงลบในผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100

การทบทวนวรรณกรรม

ความสัมพันธ์ระหว่างผลการดำเนินงานกับราคาหลักทรัพย์

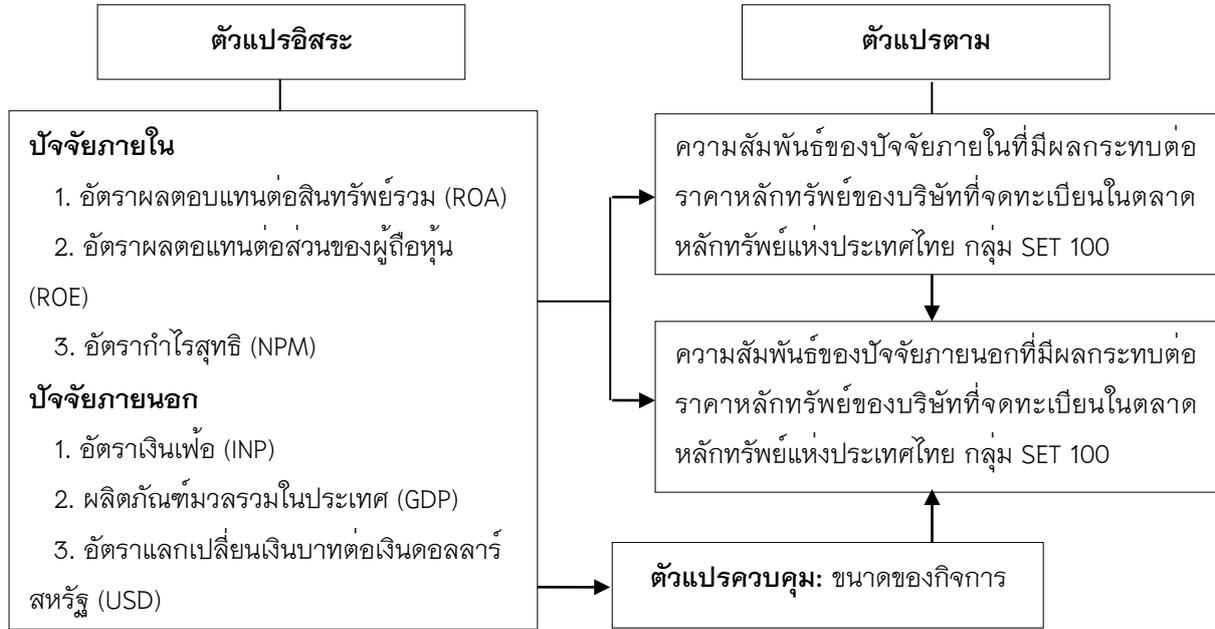
ผลการดำเนินงาน ถือเป็นตัวชี้วัดว่ากิจการนำทรัพยากรที่มีอยู่หรือสินทรัพย์ไปใช้หรือบริหารสินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ก่อให้เกิดรายได้จากสินทรัพย์นั้น และนำเงินทุนไปใช้บริหารงานเพื่อให้เกิดกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้กิจการมีผลการดำเนินงานที่ดี สามารถสร้างผลตอบแทนเป็นที่พึงพอใจให้แก่นักลงทุน ผู้ถือหุ้น อีกทั้งมีความสามารถในการทำกำไร มีประสิทธิภาพในการบริหารงานและมีประสิทธิภาพในการทำกำไร ส่งผลให้กิจการมีกำไรสูง มีความสามารถในการตอบแทนต่อผู้เป็นเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น และจะมีผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าของกิจการและราคาหลักทรัพย์ที่มากขึ้น ในการวัดผลการดำเนินงานกิจการส่วนมากจะวัดจากอัตราส่วนทางการเงิน สามารถแบ่งได้หลายอย่าง อาทิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ เป็นต้น ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้ อาจมีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย งานวิจัยในอดีตของ ขวัญภา เคิกศิริ และคณะ (2561) พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ สอดคล้องกับ ชูดาพร สอนภักดี และทาริกา แยมชะมัง (2564) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ นิศารัตน ไชยวงศ์ศักดิ์ กัสมา กาซ็อน และธนภัทร กันทาวงศ์ (2566) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อีกทั้ง นภาพร กิจนพศรี และ ศิริดา จารุดกานนท์ (2565) พบว่า กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สอดคล้องกับ กฤตพงศ์ วัชรระนุกุล (2564) พบว่า กำไร(ขาดทุน)สุทธิ มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับราคาหลักทรัพย์ แต่ชาติชาย ศรีภิรมย์ และ จิรพงษ์ จันทรงาม (2564) พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรก่อนดอกเบี้ยภาษี ไม่มีตัวแปรใดที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET100

ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางเศรษฐกิจกับราคาหลักทรัพย์

ปัจจัยทางเศรษฐกิจเป็นปัจจัยหนึ่งที่ส่งผลต่อการดำเนินงานและราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปัจจัยทางเศรษฐกิจสามารถแบ่งออกได้หลายอย่าง อาทิ อัตราเงินเฟ้อ ผลิตภัณฑ์มวลรวมประเทศ อัตราแลกเปลี่ยน ดัชนีราคาหลักทรัพย์ อัตราเงินเฟ้อ เป็นภาวะที่ราคาสินค้าและบริการโดยทั่วไปเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งหากเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นมากอาจกระทบต่อการลงทุน ผลิตภัณฑ์มวลรวมประเทศ เป็นมูลค่าเศรษฐกิจทั้งหมดที่เกิดขึ้นในประเทศ หากตัวเลข GDP สูงขึ้นก็แปลได้ว่ามีรายได้เกิดขึ้นในประเทศมากขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนมีเงินลงทุนมากขึ้น อัตราแลกเปลี่ยน เป็นปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการค้าและการลงทุน อัตราแลกเปลี่ยนส่งผลกระทบต่อทั้งทางบวกและทางลบต่อเศรษฐกิจไทย หากอัตราแลกเปลี่ยนสมเหตุสมผล จะส่งผลให้ประชาชนทั่วไปมีการลงทุนในหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์ต่างประเทศมากขึ้น สามารถปรับตัวเพื่อรักษาผลตอบแทนจากการลงทุนได้ตามที่ต้องการ จากข้อมูลข้างต้น จึงเห็นได้ว่าปัจจัยทางเศรษฐกิจอาจส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ งานวิจัยในอดีตของ พงศธร จันทรประทัก และคณะ (2563) พบว่า อัตราการแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับดัชนีราคาหลักทรัพย์ และชาติชาย ศรีภิรมย์ และจิรพงษ์ จันทร้งาม (2564) พบว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักทรัพย์ แต่ นภาพร โชติศิริ และ วรณรพี บานชื่นวิจิตร (2559) พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนระหว่างเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ไม่มีผลต่อราคาดัชนีหลักทรัพย์

กรอบแนวคิดการวิจัย

งานวิจัยนี้ เป็นการศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยภายในที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 ทั้งปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอกที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 โดยสามารถนำมาเขียนเป็นกรอบแนวคิดการวิจัย ได้ดังนี้



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

ระเบียบวิธีวิจัย

งานวิจัยนี้เป็นงานวิจัยเชิงสำรวจเอกสาร มุ่งศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

กลุ่มเป้าหมายที่ใช้ในการศึกษา

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2560–2564 ระยะเวลา 5 ปี จำนวน 54 บริษัท รวมข้อมูลทั้งหมด 270 ข้อมูล โดยมีเงื่อนไขคือ 1) ไม่เป็นบริษัทที่ถูกจัดประเภทให้อยู่ในกลุ่มบริษัทที่ให้อยู่ในกลุ่มบริษัทที่กำลังฟื้นฟูกิจการ และไม่ใช่อายุอยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงิน ประกันภัย และกองทุนรวม อสังหาริมทรัพย์ 2) เป็นบริษัทที่มีรอบระยะเวลาบัญชี 31 ธันวาคม และ 3) ไม่เป็นบริษัทที่มีข้อมูลของงบการเงินไม่ครบถ้วน และ 4) เป็นบริษัทที่อยู่ในกลุ่ม SET100 ครบทั้ง 5 ปี ในการเก็บข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

เป็นแบบศึกษาเอกสารเชิงสังเคราะห์ของปัจจัยภายใน ประกอบด้วย เกี่ยวกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และปัจจัยภายนอก ประกอบด้วย อัตราเงินเฟ้อ (INP) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD)

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้เก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ใช้ข้อมูลเพื่อการศึกษาจากฐานข้อมูลการบริการระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ออนไลน์ (SET SMART) ของตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย ระหว่างรอบระยะเวลาบัญชี ปี พ.ศ. 2560 – 2564 ซึ่งอยู่ในรูปแบบรายงานข้อมูลประจำปี 56-1 รวมทั้งเว็บไซต์อื่น ๆ จำนวน 270 ข้อมูล เพื่อนำมาศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลสำหรับการศึกษาครั้งนี้ ประกอบด้วย การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) ดังนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น โดยการอธิบายลักษณะทางประชากรหรือข้อมูลทั่วไปของกลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษา และแสดงการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่ออธิบายถึงลักษณะต่าง ๆ ด้วยค่าสถิติว่าเป็นเท่าใด ได้แก่ ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าเฉลี่ย (Means) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) สำหรับวิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้ในการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร และทดสอบสมมติฐานของการวิจัย สถิติที่ใช้ประกอบด้วย

2.1 การตรวจสอบข้อมูล เมื่อพิจารณาว่าตัวแปรอิสระต้องไม่มีความสัมพันธ์กัน โดยใช้ค่าสถิติ Variance Inflation Factors (VIF)

2.2 การวัดขนาดความรุนแรงของค่า Multicollinearity โดยใช้ค่าสถิติ Variance Inflation Factors (VIF) เป็นการตรวจสอบว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันหรือไม่ ซึ่งค่าที่ได้ไม่ควรเกิน 10 หากค่า VIF มีค่ามากกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเอง ก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity และจะทำให้การประมาณค่าความถดถอยเชิงพหุคูณมีความถูกต้องลดลง

2.3 การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson's Correlation Coefficient) เพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่

2.4 การวิเคราะห์หาค่าความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม โดยการทดสอบสมมติฐานนั้น พิจารณาจากค่าสถิติ P-Value ว่ามีนัยสำคัญทางสถิติหรือไม่ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม เมื่อระดับนัยสำคัญของตัวแปรอิสระมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่

ผลการวิจัย

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา พบว่า ตัวแปรอิสระ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.615 ค่าต่ำสุด -14.640 ค่าสูงสุด 63.250 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 6.746 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 13.860 ค่าต่ำสุด -38.570 ค่าสูงสุด 72.530 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 13.288 อัตรากำไรสุทธิ ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 14.777 ค่าต่ำสุด -2.850 ค่าสูงสุด 134.860 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 13.694 อัตราเงินเฟ้อ ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.610 ค่าต่ำสุด -0.850 ค่าสูงสุด 3.070 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 0.815 อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ

ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 32.116 ค่าต่ำสุด 31.050 ค่าสูงสุด 33.940 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 1.020 ผลัดกันทั้งหมดรวมในประเทศ ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.100 ค่าต่ำสุด -6.200 ค่าสูงสุด 4.200 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 3.468 ตัวแปรตาม ราคาหลักทรัพย์ ค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 22.860 ค่าต่ำสุด -484.000 ค่าสูงสุด 392.000 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 80.163 และตัวแปรควบคุม ขนาดกิจการ พบว่าค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 11.650 ค่าต่ำสุด 8.147 ค่าสูงสุด 26.476 และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน 2.326

การวิเคราะห์ความสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) ระหว่าง 2 ตัวแปร พบว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์ระหว่างกันเองอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติหลายคู่ แต่ความสัมพันธ์อยู่ในระดับไม่สูงมาก โดยมีความสัมพันธ์กันเองอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ แต่ทั้งนี้มีความน้อยกว่า 0.80 (Hair et. al., 2015 แสดงให้เห็นว่าเบื้องต้นความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรไม่มีปัญหา Multicollinearity จึงสามารถนำไปใช้วิเคราะห์ข้อมูลต่อไปได้ ทั้งนี้ เพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นมากยิ่งขึ้น ผู้วิจัยจึงทำการตรวจสอบโดยการคำนวณค่า Variance Inflation Factor (VIF) และค่า Tolerance พบว่า VIF ทุกค่าในการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ มีค่าไม่เกิน 10 และค่า Tolerance ทุกค่ามีค่ามากกว่า 0.10 (Black, 2019) แสดงว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดไม่มีความสัมพันธ์กันเองคือไม่มีปัญหา Multicollinearity ดังตารางที่ 1

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ปัจจัยภายใน ปัจจัยภายนอก กับราคาหลักทรัพย์

ตัวแปร	ROA	ROE	NPM	INP	USD	GDP	PRICE	SIZE
ROA	1	.036	.003	-.004	-.053	.029	-.044	-.004
ROE		1	-.037	.151*	.097	.071	.125*	-.119*
NPM			1	-.036	-.155*	-.158**	.266**	-.147*
INP				1	.305**	.619**	-.107	-.015
USD					1	.528**	-.276**	.220**
GDP						1	-.245**	.268**
PRICE							1	-.060
SIZE								1

ผลการวิจัยพบว่า ค่า F-statistic มีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 แสดงว่าในตัวแบบที่ใช้ในการศึกษามีความเหมาะสม ซึ่งมีตัวแปรอิสระอย่างน้อย 1 ตัวแปร มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตาม โดยตัวแปรอิสระสามารถพยากรณ์มูลค่าของกิจการได้ในอัตราร้อยละ 14.90 เมื่อพิจารณาค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณของปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ พบว่า

วัตถุประสงค์ที่ 1 ปัจจัยภายในที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 พบว่า อัตรากำไรสุทธิ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เท่ากับ 0.229 ($p = 0.000$) หมายความว่า อัตรากำไรสุทธิมีผลกระทบทางบวกต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่า

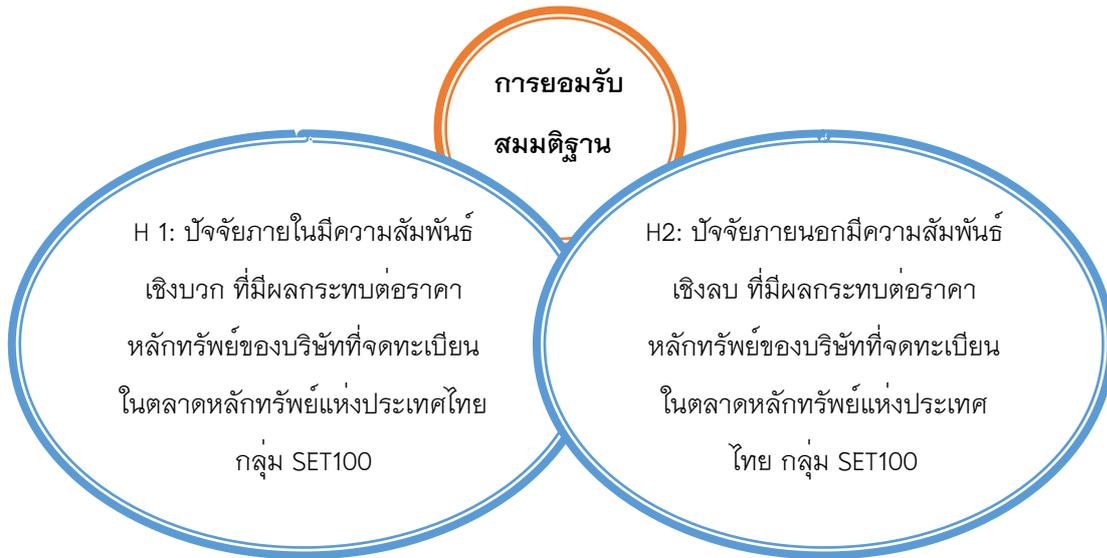
สัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เท่ากับ 0.171 ($p = 0.003$) หมายความว่า อัตราผลตอบแทนต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลกระทบทางบวกต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

วัตถุประสงค์ที่ 2 ปัจจัยภายนอกที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 พบว่า อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์ สหรัฐ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เท่ากับ -0.208 ($p = 0.002$) หมายความว่า อัตรา แลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ มีผลกระทบทางลบต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทาง สถิติที่ระดับ 0.05 และผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ มีค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณ เท่ากับ -0.153 ($p = 0.071$) หมายความว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ มีผลกระทบทางลบต่อราคา หลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ส่วนอัตราเงินเฟ้อ ไม่มีผลกระทบต่อราคา หลักทรัพย์ ดังตารางที่ 2

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ ของความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยภายใน ปัจจัยภายนอก กับราคา หลักทรัพย์

ตัวแปร	ผลการวิเคราะห์				Tolerance	VIF
	B	Beta	t	Sig.		
ROA	-0.673	-0.057	-1.002	0.317	0.990	1.010
ROE	1.033	0.171	2.972**	0.003	0.952	1.050
NPM	1.340	0.229	3.974***	0.000	0.953	1.049
INP	3.418	0.035	0.467	0.641	0.572	1.749
USD	-16.348	-0.208	-3.097**	0.002	0.701	1.427
GDP	3.534	0.153	1.811*	0.071	0.444	2.253
SIZE	2.808	0.081	1.333	0.184	0.847	1.818
(Constant)			2.923**	0.004		
F-statistic			7.726***	0.000		
Durbin-Watson			1.830			
R ²			0.171			
Adjust R ²			0.149			

ผู้วิจัยได้กำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม เมื่อระดับนัยสำคัญของตัวแปรอิสระมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดไว้ที่ 0.05 จากผล การวิเคราะห์ข้อมูลสรุปได้ตามสมมติฐานการวิจัย ดังภาพที่ 2



ภาพที่ 2 แสดงผลการทดสอบสมมติฐาน

อภิปรายผลการวิจัย

ผลจากการวิจัยวัตถุประสงค์ที่ 1 พบว่า ปัจจัยภายในที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะหากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไร มีประสิทธิภาพในการบริหารงานและมีประสิทธิภาพในการทำกำไร ส่งผลให้กิจการมีกำไรสูง มีความสามารถในการตอบแทนต่อผู้เป็นเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น และจะมีผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าของกิจการและราคาหลักทรัพย์ที่มากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับ ขวัญนภา เดิกศิริ และคณะ (2561) พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับ นภาพร กิจนพศรี และ ศิริดา จารุดกานนท์ (2565) พบว่า กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลจากการวิจัยวัตถุประสงค์ที่ 2 พบว่า ปัจจัยภายนอกที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ส่วนอัตราเงินเฟ้อ ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ทั้งนี้อาจเป็นเพราะหากอัตราแลกเปลี่ยนสมเหตุสมผล จะส่งผลให้ประชาชนทั่วไปมีการลงทุนในหลักทรัพย์หรือสินทรัพย์ต่างประเทศมากขึ้น ทำให้ลงทุนในประเทศลดลง ส่วนผลิตภัณฑ์มวลรวมประเทศ หากตัวเลข GDP สูงขึ้น ก็แปลได้ว่ามีรายได้เกิดขึ้นในประเทศมากขึ้น ส่งผลให้นักลงทุนมีเงินลงทุนในต่างประเทศมากขึ้น

และทำให้ลงทุนในประเทศลดลงเช่นกัน ซึ่งสอดคล้องกับ พงศธร จันทรประทัก และคณะ (2564) พบว่า อัตราการแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐอเมริกา มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับ ดัชนีราคาหลักทรัพย์ และสอดคล้องกับ ชาติชาย ศรีภิรมย์ และจิรพงษ์ จันทร้งาม (2564) พบว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์เชิงบวก

องค์ความรู้ใหม่จากการวิจัย



ภาพที่ 3 องค์ความรู้ใหม่จากการวิจัย

1. ด้านปัจจัยภายในที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 ประกอบด้วย 1) อัตรากำไรสุทธิ เป็นปัจจัยที่แสดงให้เห็นผลกำไรสุทธิหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ แล้วว่ามีจำนวนเท่าใด เมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิอัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าธุรกิจบริหารงานมีประสิทธิภาพเพียงใด และธุรกิจสามารถดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายได้เพียงใด ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรจะสูง เพราะ หมายถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำมายถึง ก็กิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ และ 2) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นปัจจัยที่แสดงให้เห็นทราบว่าส่วนของเจ้าของที่มีอยู่นั้น จะทำให้เกิดผลกำไรเป็นจำนวนเท่าใด โดยส่วนของเจ้าของประกอบด้วย ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่าง ๆ ไม่รวมหนี้สินระยะสั้น หรือหนี้สินระยะยาวแต่ประการใด ปัจจัยนี้เป็นการวัดผลตอบแทนต่อเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นโดยเฉพาะ แสดงให้เห็นความสามารถของฝ่ายบริหารที่จัดใช้ สินทรัพย์ให้มีประโยชน์ให้มากที่สุด และกู้เงินจากบุคคลภายนอกมาใช้ในการดำเนินงานให้ได้ผลประโยชน์ มากกว่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายไป

2. ด้านปัจจัยภายนอกที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 ประกอบด้วย 1) อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ เป็นปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการค้าและการลงทุน อัตราแลกเปลี่ยนส่งผลกระทบทั้งทางบวกและทางลบต่อเศรษฐกิจไทย และ 2) ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ เป็นปัจจัยที่แสดงถึงมูลค่าเศรษฐกิจทั้งหมดที่เกิดขึ้นในประเทศ หากตัวเลข GDP สูงขึ้น ก็แปลได้ว่ามีรายได้เกิดขึ้นในประเทศมากขึ้น ค่าที่ใช้วัดความเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจ จึงมีความสำคัญต่อนักลงทุนและการเคลื่อนย้ายเงินลงทุน เพราะไม่ว่าจะเป็นนักลงทุนรายเล็กหรือรายใหญ่ ย่อมอยากที่จะลงทุนในประเทศที่มีเศรษฐกิจที่ดี มีเสถียรภาพ และมีการเติบโตที่มากกว่า ดังนั้น GDP จึงเป็นหนึ่งในตัวบ่งชี้ที่สำคัญ

สรุป

ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 พบว่า ปัจจัยภายในของอัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วนอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ และปัจจัยภายนอก ในอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ มีความสัมพันธ์เชิงลบที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ มีความสัมพันธ์เชิงลบที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ส่วนอัตราเงินเฟ้อ ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ทั้งนี้ประโยชน์จากการวิจัยนี้ทำให้ผู้ลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 มีความรู้ความเข้าใจ เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์

1. ผลจากการวิจัยวัตถุประสงค์ที่ 1 พบว่า ปัจจัยภายในที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งนักลงทุนสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการพิจารณาเปรียบเทียบเพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

2. ผลจากการวิจัยวัตถุประสงค์ที่ 2 พบว่า ปัจจัยภายนอกที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ได้แก่ อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อเงินดอลลาร์สหรัฐ และผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ ซึ่งนักลงทุนสามารถนำข้อมูลปัจจัยภายนอกเหล่านี้ไปใช้ในการพิจารณา เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100

3. ปัจจัยหรือแปรที่ใช้การวิจัยครั้งนี้ สามารถพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ได้ร้อยละ 14.90 ดังนั้นจึงมีปัจจัยอื่น ๆ ที่สามารถพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ได้ นักลงทุนควรศึกษาข้อมูลอื่น ๆ ประกอบการตัดสินใจด้วย เช่น การกำกับดูแลกิจการ สถานการณ์ทางการเมือง เป็นต้น

ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

การวิจัยครั้งนี้ เป็นการศึกษาในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 อาจไม่ครอบคลุมทั้งตลาดหลักทรัพย์หรือกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ในการศึกษาครั้งถัดไป อาจศึกษาแยกเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมหรือทั้งตลาดหลักทรัพย์

เอกสารอ้างอิง

กฤตพงศ์ วัชรานุกุล. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่ายุติธรรมและราคาหลักทรัพย์ของบริษัท

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารบริหารธุรกิจและการบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น*, 6(2), 36-47.

ขวัญนภา เต็กศิริ และคณะ. (2561). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. *วารสารชุมชนวิจัย*, 12(2), 71-84.

- ชาติชาย ศรีภิรมย์ และ จีรพงษ์ จันทรงาม. (2564). ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและดัชนีชี้วัดเศรษฐกิจไทยกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100. *วารสารมหาจุฬานาครธรรม์*, 8(10), 204–218.
- ชูดาวพร สอนภักดี และ ทาริกา แย้มขะมัง. (2564). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารการจัดการและการพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี*, 8(1), 151–164.
- นภาพร กิจนพศรี และ ศิรดา จารุตกานนท์. (2565). ความสามารถของตัวชี้วัดผลการดำเนินงานทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์. *วารสารเครือข่ายส่งเสริมการวิจัยทางมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์*, 5(3), 47–67.
- นภาพร โชติศิริ และ วรณรพี บานชื่นวิจิตร. (2559). ปัจจัยที่มีผลต่อราคาดัชนีกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร. *วารสารสยามวิชาการ*, 16(2), 1–12.
- นิศารัตน์ ไชยวงศ์ศักดิ์, กัสมา กาซอห์น และ ธนภัทร กันทาวงศ์. (2566). ปัจจัยที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารสหวิทยาการวิจัยและวิชาการ*, 3(2), 605–620.
- พงศธร จันทรประทัก และคณะ. (2563). อิทธิพลทางเศรษฐกิจต่อดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหลักทรัพย์หมวดขนส่งและโลจิสติกส์. *วารสารบริหารศาสตร์ มหาวิทยาลัยอุบลราชธานี*, 10(1), 98–110.
- พีระพล ศรีวิชัย และคณะ. (2566). ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างผู้ถือหุ้นผลการดำเนินงานกับมูลค่ากิจการของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET100. *วารสารสหวิทยาการวิจัยและวิชาการ*, 3(2), 169–184.
- Black, K. (2019). *Business statistics: for contemporary decision making*. (10th ed.). John Wiley & Sons.
- Hair, J., Celsi, M., Money, A., Samouel, P., & Page, M. (2015). *Essentials of business research methods*. Routledge, England: Taylor and Francis.