

**ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดแพชั่น**
**Factors Affecting Net Profit Margin and Return on Assets of Listed
Companies in the Consumer Goods Industry Group**

นฤพล อ่อนวิมล¹ พิธาน แสนภักดี²
Naraphon Onwimon, Pitan Sanpakdee

บทคัดย่อ (Abstract)

งานวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดแพชั่น โดยศึกษาข้อมูลทศตวรรษจากงบการเงินปี 2558-2562 จำนวน 19 บริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและทำการวิเคราะห์หาค่าสหสัมพันธ์และการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณจากผลการศึกษาพบว่า ระยะเวลาขายสินค้า ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ ณ ระดับนัยสำคัญ ส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย และยอดขายส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย ยอดขาย และขนาดของกิจการไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ ณ ระดับนัยสำคัญ ส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ระยะเวลาขายสินค้า ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และขนาดของกิจการไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ ณ ระดับนัยสำคัญ

คำสำคัญ (Keywords): ปัจจัย; ประสิทธิภาพ; การดำเนินงาน

Received: 2021-02-05 Revised: 2021-03-15 Accepted: 2021-03-15

^{1 2} คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ
ศูนย์สุพรรณบุรี Faculty of Business Administration and Information Technology, Rajamangala
University of Technology Suvarnabhumi, Suphanburi Campus. Corresponding Author e-mail:
pitan1990@gmail.com

Abstract

This research aimed to study the factors affecting the performance of the listed companies in the consumer goods industry in the fashion category by studying the secondary data from the financial statements of the year 2015-2019 of 19 companies listed on the Stock Exchange of Thailand. And to analyze for correlation and multiple regression analysis. The results of the study showed that Sales period Average repayment period and the ratio of total assets to equity the impact on the operating results to the earnings per share ratio has a significant relationship. As for the ability to pay interest and wholesale sales, impact on the performance on the book value ratio per share. And working capital ratio Average collection period Trade payable turnover rate Debt to total assets ratio Fixed asset turnover Debt to equity ratio the ability to pay interest, sales volume, and the size of the entity did not affect the operating results to the earnings per share ratio. As for the working capital ratio Sales period Average collection period Average repayment period Account payable turnover ratio Debt to total assets Total assets to equity ratio Fixed asset turnover Debt to equity ratio and the size of the business does not affect the operating results on the book value ratio per share. Significant level have relationship.

Keywords: Factor; Efficiency, Operation

บทนำ (Introduction)

สภาวะปัจจุบันการแข่งขันทางธุรกิจในประเทศไทยนั้น มีการแข่งขันที่เพิ่มมากขึ้น ผู้ประกอบการธุรกิจต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็นธุรกิจขนาดใด ย่อมต้องสร้างหนทางหรือวิธีการในการที่จะอยู่รอดในการทำธุรกิจ ธุรกิจแฟชั่นเป็นอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูงมากในยุคปัจจุบัน แปรนัยต่างๆ จับตามองคู่แข่งกันอย่างไม่ละสายตา พร้อมกับหาไอเดียใหม่ ๆ มาทำการตลาดเพื่อให้ทันกระแสและก้าวกระโดดได้มากที่สุด ประเทศไทยมีการเติบโตของธุรกิจแฟชั่นเป็นอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูงมาก และมีการแข่งขันระหว่างธุรกิจมากขึ้นทั้งในประเทศและต่างประเทศ กิจการจึงต้องมีการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพจึงจะเป็นที่น่าสนใจ จับตามองจากผู้ลงทุน(เป้มาพร ท่อชู, 2559) จากข้อมูลบริษัทที่เติบโตในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดแฟชั่นดังกล่าว มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น ดังนั้นถ้าไรถือเป็นข้อมูลทางการเงินที่มีความสำคัญในรายงานทางการเงินและงบการเงินก็ยังเป็นเครื่องมือที่สำคัญสำหรับบุคคลภายในและภายนอกบริษัท ทั้งผู้บริหาร นักลงทุน สถาบันการเงิน และผู้สนใจโดยทั่วไป ซึ่งงบการเงินดังกล่าวแสดงให้เห็นถึงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน หรือแสดงในภาพรวมบริษัท เช่น แสดงถึงคุณภาพกำไรและประสิทธิภาพในการ

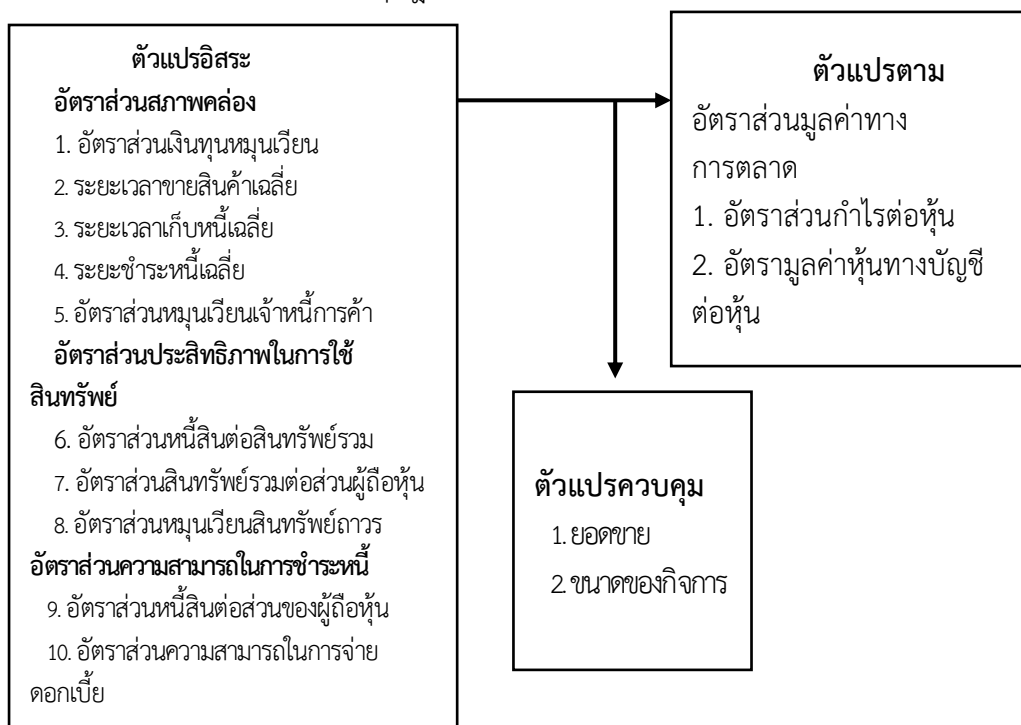
ดำเนินงานของธุรกิจ (หนึ่งนุช ศรีสวัสดิ์, 2558) ในการศึกษาครั้งนี้ให้ความสนใจเกี่ยวกับอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาด และลักษณะของธุรกิจ ที่จะส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร และการดำเนินงาน ด้วยเหตุนี้ผู้วิจัยจึงได้ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดแพะชั่น

วัตถุประสงค์ของการวิจัย (Research Objective)

เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดแพะชั่น

กรอบแนวคิดในการวิจัย (Research conceptual framework)

จากการศึกษาแนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกำหนดกรอบแนวคิดการวิจัยดังนี้



วิธีดำเนินการวิจัย (Research Methods)

การศึกษานี้ใช้ข้อมูลแบบทุติยภูมิ (Secondary data) มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดแพะชั่น

ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรในการวิจัยครั้งนี้ คือ ผู้วิจัยใช้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค และเลือกเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมอุปโภคบริโภค หมวดแพชั่น จำนวน 21 บริษัท ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยใช้ข้อมูลทางการเงินในช่วงระยะเวลา 5 ปี ย้อนหลัง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558-พ.ศ. 2562

การวิจัยครั้งนี้เลือกกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดแพชั่น โดยเลือกใช้ข้อมูลทางการเงิน จำนวน 21 บริษัท ย้อนหลัง 5 ปี ใช้ศึกษาได้จริงจำนวน 19 บริษัท เนื่องจากมีบริษัทที่มีผลการดำเนินงานย้อนหลังไม่ครบ 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558-พ.ศ. 2562 จำนวน 2 บริษัท รวมกลุ่มตัวอย่างเป็น 228 กลุ่มข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เป็นแบบมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประกอบด้วย งานวิทยานิพนธ์ บทความ วารสาร ตำราวิชาการ งานวิจัยทั้งในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งข้อมูลที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) อันประกอบด้วย รายงานทางการเงิน (Financial statement) รายงานประจำปี ข้อมูลในแบบ 56-1 และโดยเลือกเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดแพชั่น ย้อนหลัง 5 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558-2562

การเก็บรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ใช้แบบบันทึกข้อมูล ในการรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ จากงบการเงินแบบรายปีและอัตราส่วนทางการเงิน โดยแบ่งตัวแปรอิสระ ตัวแปรตาม และตัวแปรควบคุม

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้มุ่งเน้นการศึกษาถึงปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดแพชั่น ดังนั้นเพื่อให้สามารถสรุปผลการศึกษาในเรื่องดังกล่าว จึงต้องทำการวิเคราะห์ข้อมูล โดยใช้วิธีทางสถิติ ซึ่งผู้ศึกษาใช้โปรแกรมสำเร็จรูปในการประมวลผลข้อมูล โดยสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลในการศึกษาค้นคว้า ประกอบด้วย

1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

เป็นสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลขั้นต้น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อทราบลักษณะโดยทั่วไปของตัวแปรที่เก็บรวบรวมได้ จะนำเสนอในรูปแบบค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ส่วนเบี่ยงเบน

มาตรฐาน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคหมวดแฟชั่น ที่ศึกษาในช่วง ปี พ.ศ. 2558–2562

2. การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation)

การวิเคราะห์สหสัมพันธ์ของอัตราส่วนสภาพคล่อง คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย และอัตราส่วนหมุนเวียน เจ้าหนี้การค้า อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาด คือ อัตราส่วนผลกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น อีกทั้งขนาดของกิจการ การเติบโตของยอดขาย

3. การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple regression)

เป็นสถิติที่ใช้ทดสอบสมมติฐานในการศึกษา เพื่อสรุปผลอ้างอิงไปยังประชากรในการศึกษา ครั้งนี้ระดับความนัยสำคัญที่ 0.05 โดยสถิติที่ใช้ทดสอบสมมติฐานคือ การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ โดยทำการตรวจสอบความเป็นอิสระต่อกันด้วยสถิติ Variance Inflation Factors (VIF) เพื่อพิจารณาว่าตัวแปรอิสระที่นำมาใช้ในการศึกษาที่จะระบุในสมการถดถอยนั้น มีความสัมพันธ์ต่อกันหรือไม่ เพราะหากตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันหรือเรียกว่า ค่าสหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันสูง (Multicollinearity) จะส่งผลให้การประมาณค่า สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของสมการถดถอยมีความถูกต้องลดลง ตามปกติค่า VIF ที่มากกว่า 10 จะถือว่า อยู่ในระดับที่จะก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity และวิธีพิจารณาจากค่าการยอมรับ (Tolerance) ค่า tolerance มีค่าตั้งแต่ 0 ถึง 1 ถ้าค่า Tolerance เข้าใกล้ 1 แสดงว่าตัวแปรเป็นอิสระจากกัน แต่ถ้าค่า Tolerance เข้าใกล้ 0 แสดงว่าเกิดปัญหา

การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ แบบจำลองที่ใช้ในการศึกษา

1. ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับผลกำไรต่อหุ้น

$$EPS = \beta_0 + \beta_1 (CR) + \beta_2 (AIP) + \beta_3 (ACP) + \beta_4 (APP) + \beta_5 (APTR) + \beta_6 (DTAR) + \beta_7 (T/E) + \beta_8 (FAT) + \beta_9 (DE) + \beta_{10} (RIC) + \beta_{11} (Size) + \beta_{12} (Sale\ growth) \dots Model1$$

2. ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น

$$BVPS = \beta_0 + \beta_1 (CR) + \beta_2 (AIP) + \beta_3 (ACP) + \beta_4 (APP) + \beta_5 (APTR) + \beta_6 (DTAR) + \beta_7 (T/E) + \beta_8 (FAT) + \beta_9 (DE) + \beta_{10} (RIC) + \beta_{11} (Size) + \beta_{12} (Sale\ growth) \dots Model2$$

ผลการวิจัย (Research Results)

ส่วนที่ 1 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)

ผลการวิเคราะห์พบว่า ผลกำไรต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ย 1.1046 บาท มีค่าค่อนข้างต่ำ มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) มีค่าเฉลี่ย 33.2613 บาท มีค่าค่อนข้างต่ำ อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น (CR) มีค่าเฉลี่ย 8.1025 เท่า มีค่าค่อนข้างสูง ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (AIP) มีค่าเฉลี่ย 187.0210 วัน หรือ 187 วัน มีระยะเวลาค่อนข้างต่ำ ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) มีค่าเฉลี่ย 83.3368 วัน หรือ 83 วัน มีระยะเวลาค่อนข้างต่ำ ระยะชำระหนี้เฉลี่ย (APP) มีค่าเฉลี่ย 67.9578 วัน หรือ 68 วัน มีระยะเวลาค่อนข้างต่ำ อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (APTR) มีค่าเฉลี่ย 0.9634 เท่า มีค่าค่อนข้างต่ำ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม (DTAR) มีค่าเฉลี่ย 0.3766 เท่า มีค่าค่อนข้างต่ำ อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น (T/E) มีค่าเฉลี่ย 1.4210 เท่า มีค่าค่อนข้างสูง อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่าเฉลี่ย 1.8677 เท่า มีค่าค่อนข้างต่ำ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าเฉลี่ย 0.4965 เท่า มีค่าค่อนข้างต่ำ อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) มีค่าเฉลี่ย 23,860.2024 เท่า มีค่าค่อนข้างสูง ขนาดของกิจการ (Size) มีค่าเฉลี่ย 21.6313 หรือ 21,631,200 บาท และยอดขาย (Sale) มีค่าเฉลี่ย 3,016,923,009 บาท

ส่วนที่ 2 ผลการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)

ผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษาอัตราส่วนผลกำไรต่อหุ้น Earnings Per Share (EPS) พบว่า ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (AIP) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น (CR) ในเชิงบวก ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น (CR) มีความสัมพันธ์กับระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (AIP) ในเชิงบวก ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย (APP) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลกำไรต่อหุ้น (EPS) ในเชิงบวก อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (APTR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น (CR) อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (APTR) ในเชิงบวก อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น (T/E) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลกำไรต่อหุ้น (EPS) ในเชิงลบ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลกำไรต่อหุ้น (EPS) ในเชิงลบ อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น (T/E) อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) ในเชิงบวก อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลกำไรต่อหุ้น (EPS) ในเชิงบวก การเติบโตของยอดขาย (Sale growth) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น (CR) ในเชิงลบ ขนาดของกิจการ (Size) มีความสัมพันธ์กับระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (AIP) ในเชิงลบ อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (APTR) อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) การเติบโตของยอดขาย (Sales Growth)

ผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น Book Value Per Share (BVPS) พบว่า ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (AIP) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ในเชิงลบ อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น (CR) ในเชิงบวก ระยะเวลา

เก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินทุน (CR) ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (AIP) ในเชิงบวก อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (APTR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินทุน (CR) ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (AIP) ในเชิงลบ อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น (T/E) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ในเชิงลบ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ในเชิงลบ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) ในเชิงลบ อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น (T/E) ในเชิงบวก อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (ICR) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ในเชิงบวก การเติบโตของยอดขาย (Sale growth) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ในเชิงบวก อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) ในเชิงลบ ขนาดของกิจการ (Size) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (BVPS) อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (APTR) ขนาดของกิจการ (Size) ในเชิงบวก อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (AIP) อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) ในเชิงลบ

ส่วนที่ 3 ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (Multiple regression)

ผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณของอัตราส่วนผลกำไรต่อหุ้นกับปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานโดยวัดจากอัตราส่วนผลกำไรต่อหุ้น พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.217 ระยะเวลาขายสินค้าส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.022 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.779 ระยะชำระหนี้เฉลี่ยส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.000 อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.276 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.072 อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.050 อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.155 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.550 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.092 ยอดขายไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.169 ขนาดของกิจการไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.908

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	1.619	11.045		.147	.884		
CR	.032	.026	.300	1.243	.217	.117	8.534
AIP	-.006	.002	-.394	-2.335	.022*	.239	4.183
ACP	-.001	.002	-.048	-.282	.779	.240	4.167
APP	.015	.004	.364	3.793	.000**	.739	1.353
APTR	1.864	1.667	.116	1.118	.267	.629	1.590
DTAR	-.597	.328	-.157	-1.821	.072	.915	1.093
TE	-1.428	.719	-.233	-1.985	.050*	.493	2.028
FAT	.277	.193	.148	1.434	.155	.639	1.564
DE	-.415	.693	-.075	-.600	.550	.432	2.314
ICR	2.021	.000	.145	1.706	.092	.946	1.058
SALE	2.260	.000	.287	1.387	.169	.160	6.265
Logsize	-.061	.523	-.027	-.116	.908	.130	7.667

แสดงผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ของอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นกับปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน โดยวัดจากอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.357 ระยะเวลาขายสินค้าไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.184 ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.582 ระยะชำระหนี้เฉลี่ยไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.450 อัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า ไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.480 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.486 อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.922 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.060 ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นค่า Significant เท่ากับ 0.006 ยอดขายส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.000 ขนาดของกิจการไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น Significant เท่ากับ 0.230

ตารางที่ 2 แสดงผลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ของอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น กับปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน โดยวัดจากอัตราส่วนมูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	109.639	78.986		1.388	.169		
CR	.172	.186	.175	.927	.357	.117	8.534
AIP	-.023	.017	-.177	-1.341	.184	.239	4.183
ACP	-.010	.017	-.073	-.553	.582	.240	4.167
APP	.022	.029	.057	.759	.450	.739	1.353
APTR	8.452	11.924	.058	.709	.480	.629	1.590
DTAR	-1.638	2.343	-.047	-.699	.486	.915	1.093
TE	1.115	5.144	.020	.217	.829	.493	2.028
FAT	.136	1.381	.008	.098	.922	.639	1.564
DE	-9.453	4.953	-.187	-1.909	.060	.432	2.314
ICR	2.369	.000	.185	2.796	.006**	.946	1.058
SALE	6.072	.000	.841	5.210	.000**	.160	6.265
Logsize	-4.520	3.741	-.216	-1.208	.230	.130	7.667

อภิปรายผลการวิจัย (Research Discussion)

จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดแฟชั่น ข้อมูลจากงบการเงินปี 2558-2562 รายงานประจำปี และแบบ 56-1 ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 19 บริษัท สามารถอภิปรายผลได้ดังนี้

1. อัตราส่วนสภาพคล่องในส่วนของระยะเวลาขายสินค้าส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้นในเชิงลบ และระยะชำระหนี้เฉลี่ยส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้นในเชิงบวก ซึ่งสอดคล้องกับบทความของธนากรพัฒน์วิสาห์กิจ ขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย (2562) นำเสนอแนวคิดทฤษฎีวงเงินสด (Cash Cycle) โดยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย และอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และแนวคิดเงินทุนหมุนเวียน คือ เงินทุนที่กิจการต้องใช้หมุนเวียนสำหรับการดำเนินงานก่อนที่จะกิจการจะได้รับเงินสดจากการขายสินค้าและบริการ หรือการชำระหนี้จากลูกค้าหนี้การค้า

2. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์โดยอัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้นในเชิงลบ ซึ่งสอดคล้องกับแนวคิดที่ว่า อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Multiplier) แสดงถึงประสิทธิภาพในการจัดหาแหล่งเงินทุนที่เหมาะสม ถ้ามีค่ามากแสดงว่าจากสินทรัพย์ทั้งหมด เป็นการใช้จ่ายเงินจากผู้ถือหุ้นเป็นส่วนน้อย ในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยต่ำ สินทรัพย์จะสามารถสร้างรายได้ได้สูงกว่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่าย ทำให้ผู้ถือหุ้นสามารถทำกำไรได้มากโดยใช้เงินลงทุนส่วนตัวต่ำ สอดคล้องกับงานวิจัยของ หนึ่งนุช ศรีสวัสดิ์ และจิตาภรณ์ สินจรรย์ศักดิ์ (2558) และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น หรือกล่าวคือ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรไม่สามารถส่งผลต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น

3. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น จึงสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศศิวิมล หนูกลาง (2554) เรื่อง การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ของบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัว กับบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจครอบครัวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในหมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์ พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยไม่มีความสัมพันธ์กำไรสุทธิต่อหุ้น

4. ลักษณะของบริษัท ในส่วนของยอดขาย และขนาดของกิจการไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น จึงไม่สอดคล้องกับงานวิจัยของ หนึ่งนุช ศรีสวัสดิ์ และจิตาภรณ์ สินจรรย์ศักดิ์ (2558) เรื่อง ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. พบว่ายอดขาย และขนาดของกิจการ มีความสัมพันธ์กับผลการดำเนินงานต่ออัตราส่วนกำไรต่อหุ้น

5. อัตราส่วนสภาพคล่อง ในส่วนของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ระยะเวลาขายสินค้า ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย ระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยและอัตราหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้าไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นจึงสอดคล้องกับงานวิจัยของ จิภัตรา ดิตยานันทกุล (2559) เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ที่พบว่า อัตราส่วนสภาพคล่อง มีความสัมพันธ์กับอัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น

6. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ ในส่วนของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนสินทรัพย์รวมต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นจึงสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศศิวิมล สีดดา (2562) เรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจขนส่ง

และโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร ไม่ส่งผลต่ออัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น

7. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ในส่วนของอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น และความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นในเชิงบวก เพราะนักลงทุนเล็งเห็นแนวโน้มการเจริญเติบโตการดำเนินงานของกิจการในอนาคตค่อนข้างดี มีความเสี่ยงทางการเงินอยู่ในระดับที่ยอมรับได้หรือมีโอกาสสร้างกำไรได้สูงขึ้นในอนาคตทำให้นักลงทุนมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนสูงขึ้นทั้งในรูปของเงินปันผลและส่วนต่างราคาหุ้น สอดคล้องกับงานวิจัยของศิลปพร ศรีจันทพร (2551)

8. ลักษณะของบริษัทในส่วนของยอดขายส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นในเชิงบวกจึงสอดคล้องกับงานวิจัยของหนึ่งนุช ศรีสวัสดิ์ และฐิตาภรณ์ สินเจริญศักดิ์ (2558) ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. พบว่ายอดขาย มีความสัมพันธ์กับผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และขนาดของกิจการไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้นหรือกล่าวคือขนาดของกิจการไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานต่ออัตรามูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น แนวคิดพบว่าขนาดไม่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัทแต่องค์ประกอบบางตัวมีผลต่อการดำเนินงานของธุรกิจ

ข้อเสนอแนะการวิจัย (Research Suggestions)

ข้อเสนอแนะทั่วไป

1. การศึกษาครั้งนี้ได้อาศัยทฤษฎีสมการถดถอยพหุคูณ โดยอาศัยการประยุกต์ตามแนวคิดอธิบายความสัมพันธ์ของตัวแปรต่าง ๆ โดยอาศัยการวิเคราะห์เชิงถดถอย ทั้งนี้เพื่อเป็นแนวทางการลงทุนในหลักทรัพย์อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดแฟชั่น ผลของการศึกษาโดยมีตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ต่อทุกตัวแปรตามอย่างมีนัยสำคัญและเป็นไปตามสมมติฐาน

2. ผู้ที่จะลงทุนในหลักทรัพย์อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดแฟชั่น ควรที่จะต้องพิจารณาถึงตัวแปรที่มีผลกระทบหรือกระทบเพียงบางหลักทรัพย์อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค หมวดแฟชั่น

ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

1. งานวิจัยในอนาคตสามารถนำอัตราส่วนทางการเงินตัวอื่นมาร่วมพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อให้ตัวแบบจำลองสามารถอธิบายปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานให้ดียิ่งขึ้นได้

2. การศึกษาครั้งต่อไป อาจจะขยายช่วงเวลาที่ทำการศึกษามากขึ้นเพื่อให้ผลของการศึกษามีความละเอียดและชัดมากยิ่งขึ้น การศึกษาครั้งต่อไปอาจขยายขอบเขตการศึกษาออกไป

3. การศึกษาครั้งต่อไปผู้วิจัยอาจจะขยายขอบเขตการศึกษาบริษัทกลุ่มอื่น ๆ และหมวดอื่น ๆ

เอกสารอ้างอิง (References)

- ชนะใจ เดชวิทยาพร. (2541). การจัดสรรเงินทุนหมุนเวียน กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
 ชญานุช อิมอกใจ. (2558). การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินและการประเมิน มูลค่าหลักทรัพย์
 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจสื่อและ สิ่งพิมพ์.
 สารนิพนธ์ชั้นมหาบัณฑิต (สาขาบัญชี). มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- ฐิภัทร ดิตยานันท์กุล. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทน
 จากการลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม
 อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. วิทยานิพนธ์ชั้นมหาบัณฑิต.
 มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ดัสกร สีดา. (2562). อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อมูลค่าตามราคาตลาดหลักทรัพย์หมวดธุรกิจ
 ขนส่งและโลจิสติกส์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจ
 มหามบัณฑิต. มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย.(2563). เงินทุนหมุนเวียน.
 สืบค้น 28 พฤศจิกายน 2563, จาก <http://www.smebank.co.th>
- ปัทมาพร ท่อชู. (2559). ประสิทธิภาพในการทำงานในองค์กร. สืบค้น 28 พฤศจิกายน 2563. จาก
www.thailandindustry.com/onlineMag/view2.php?id=771§ion=17&issues=74.
- มหาวิทยาลัยมหิดล. อัตราส่วนทางการเงิน Financial Ratio สืบค้น 30 พฤศจิกายน 2563 จาก :
www.op.mahidol.ac.th/orfa/ratio.html.
- ศิลปพร ศรีจันเพชร. (2551). ความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท โครงสร้างของผู้ถือหุ้นกับ
 มูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์. วารสารวิชาชีพบัญชี. 4(10), 26-39
- ศศิวิมล หนูกลาง. (2554). การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการไรสุทธิต่อหุ้น ของบริษัทที่เป็นธุรกิจ
 ครอบครั้ว กับบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจครอบครั้วที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่ง
 ประเทศไทยในหมวดอุตสาหกรรมขนส่งและโลจิสติกส์. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจ
 มหามบัณฑิต. มหาวิทยาลัยราชภัฏยะลา.
- สินี ภาคย์อุพาร. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่
 มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาด
 หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์วิทยาศาสตรมหาบัณฑิต (สาขาวิชาการเงิน).
 มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

- โสภณ บุญถมวงค์. (2558). *ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์*. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (สาขาวิชาการจัดการเชิงกลยุทธ์). มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- หนึ่งนุช ศรีสวัสดิ์ และฐิตาภรณ์ สินจรรย์ศักดิ์. (2558). *ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ*. สารนิพนธ์บัณฑิต. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- อลงกรณ์ เทียงคีน. (2546). *การศึกษาอัตราผลตอบแทนและความเสี่ยงของหลักทรัพย์โดยวิธี capital asset pricing model*. สารนิพนธ์ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (สาขาบริหารธุรกิจ). มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

