

อิทธิพลของความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพการดำเนินงาน
และนโยบายทางการเงินที่มีผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าหลักทรัพย์
บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม
สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

The influence of profitability and operational efficiency Monetary
policies that affect returns and stock values A company listed on the
Stock Exchange of Thailand industry group industrial goods and
consumer goods

ณัชชา ออบสา¹ พรทิวา แสงเขียว²
Nutchcha Arbsa, Porntiwa Saengkhiw

บทคัดย่อ (Abstract)

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงาน นโยบายทางการเงินที่มีผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากการเงินที่มีข้อมูลครบถ้วน 84 บริษัท ช่วงปี พ.ศ.2562 – 2564 วิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติโดยใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวแปร การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนกับที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนเงินสดต่อกำไรมีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนเงินสดต่อกำไรและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีผลกระทบเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบกับอัตราการจ่ายเงินปันผล

Received: 2023-05-09 Revised: 2023-06-17 Accepted: 2023-06-21

¹ นักศึกษาหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม, School of Accountancy, Sripatum University Corresponding Author E-mail: nutchaarbsa2@gmail.com

² คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม, School of Accountancy, Sripatum University

ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

คำสำคัญ (Keywords): ความสามารถในการทำกำไร; ประสิทธิภาพการดำเนินงาน; นโยบายทางการเงิน

Abstract

The purpose of this study was to investigate the influence of profitability and operational efficiency. Financial policies that affect returns and securities values of listed companies on the Stock Exchange of Thailand industry group industrial goods and consumer goods This research is a quantitative research. Data were collected using secondary data from financial statements with complete information of 84 companies during 2019 - 2021. Data were analyzed with statistical software packages using descriptive statistical analysis, including percentage, mean, and standard deviation to characterize the generalization of the variables. correlation coefficient analysis to test the relationship of independent variables and multiple regression analysis to test the research hypothesis. The results showed that The return on equity has a positive effect on the return on investment with a statistically significant level of 0.05. At a statistical significance level of 0.05, the cash to earnings ratio had a positive effect on the book value per share. at a statistical significance level of 0.05

and the interest coverage ratio had a positive effect on the book value per share. at a statistical significance level of 0.05. Return on Total Assets Rate of Return on Fixed Assets And the accounts receivable turnover had no significant effect on the return on investment at the level of 0.05. Cash to profitability ratio Return on Equity Return on Total Assets Rate of Return on Fixed Assets and account receivable turnover. It has no effect on the dividend payout ratio. At the statistical significance level of 0.05, the rate of return on equity Return on Total Assets Rate of Return on Fixed Assets Account Receivable Turnover There is no effect on the stock price on the number of ordinary cladding. At the statistical significance level of 0.05, the rate of return on equity Return on Total Assets Return on fixed assets and accounts receivable turnover have no effect on book value per share. at a statistical significance level of 0.05 as follows: Debt ratio to shareholders Interest Coverage Ratio and debt service coverage ratio It has no effect on the return on capital investment. at a statistically significant level of 0.05. Debt ratio to shareholders Interest Coverage Ratio and debt service coverage ratio There was no effect on the dividend payout ratio at the statistically significant level. 0.05 Equity Debt Ratio Interest Coverage Ratio and debt service coverage ratio There is no effect on the stock price per the number of ordinary cladding. At the statistical significance level of 0.05, the rate of return on equity The debt service coverage ratio has no effect on the book value per share. at the statistical significance level of 0.05.

Keywords: Pofitability; Operational efficiency; Monetary policy

บทนำ (Introduction)

แนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรมไทย ปี 2564-2566 ภาพรวมแนวโน้มอุตสาหกรรมไทยในระยะ 3 ปีข้างหน้าจะพิจารณาครอบคลุมทั้งปัจจัยด้านความท้าทายและโอกาสที่สะท้อนความน่าสนใจ (Attractiveness) ในการทำธุรกิจของแต่ละอุตสาหกรรม ซึ่งขึ้นอยู่กับปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาค และปัจจัยภายในเฉพาะด้านของอุตสาหกรรมนั้น ปัจจัยแวดล้อมทางเศรษฐกิจมหภาค (Macroeconomic environments) เศรษฐกิจโลกปี 2564-2566: พื้นตัวอย่างซ้ำๆ ตามการขยายตัวที่แตกต่างกันมากของประเทศเศรษฐกิจหลักเศรษฐกิจโลกในระยะ 3 ปีข้างหน้ามีแนวโน้มกลับมาขยายตัวเฉลี่ย 4.4% ต่อปี พื้นตัวจากภาวะถดถอยรุนแรงที่สุดในรอบหลายทศวรรษในปี 2563 ปัจจัยสนับสนุนมาจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจทยอยฟื้นตัว นำโดยภาคการผลิตและการส่งออก ผลจากการผ่อนคลายมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ทั่วโลก ทั้งมาตรการทางการเงินและการคลัง ขณะเดียวกันคาดว่าจะการพัฒนาวัคซีนป้องกันและรักษาโรค COVID-19 จะทยอยผลิตเป็นจำนวนมาก (Mass production)

ได้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2564 และสามารถใช้ได้อย่างแพร่หลายตั้งแต่ครึ่งปีหลังเป็นต้นไป นอกจากนี้ ภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนใหม่ คาดว่าจะไม่มีมาตรการกีดกันทางการค้าเพิ่มเติมจนเป็นอุปสรรคต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก

ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจที่จะอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการดำเนินงาน นโยบายทางการเงินที่มีผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค เพื่อเป็นแนวทางให้ผู้ลงทุนได้ประเมินราคาหลักทรัพย์ได้เหมาะสมขึ้น และใช้เป็นข้อมูลที่ช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

วัตถุประสงค์การวิจัย (Research Objectives)

1. เพื่อศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและมูลค่าหลักทรัพย์
2. เพื่อศึกษาอิทธิพลของประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและมูลค่าหลักทรัพย์
3. เพื่อศึกษาอิทธิพลของนโยบายทางการเงินที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนและมูลค่าหลักทรัพย์

วิธีดำเนินการวิจัย (Research Methods)

1. รูปแบบการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยออกแบบงานวิจัยให้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยมุ่งศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงินที่มีผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

2. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 - 2564 ซึ่งเป็นข้อมูลทุติยภูมิ จำนวน 192 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายงานทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

3. เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินและนำมาวิเคราะห์ งบการเงินทำการคำนวณหาอัตราส่วนตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่

ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ประกอบด้วย 3 กลุ่ม คือความสามารถในการหากำไร อัตราส่วนที่ใช้วัดผลของผลดำเนินงานของกิจการว่า มีประสิทธิภาพมากน้อยเท่าไร

เพราะเป้าหมายของการดำเนินธุรกิจ คือ การทำกำไร อัตราส่วนที่ใช้วัดทรัพยากรที่มีอยู่ว่ามีประสิทธิภาพหรือไม่ สินทรัพย์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ เช่น สินทรัพย์รวม ลูกหนี้ สินค้าคงเหลือและยังใช้ประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการได้ของของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลในส่วนนี้ของตัวแปรตามนี้ได้มาจากการเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจาก SETSMART ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างปี

อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร EBIT Margin เป็นอัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์ สภาพคล่องของกิจการที่ตั้งอยู่บนหลักความระมัดระวังที่สุดหากอัตราส่วนนี้สูงหมายถึงกิจการมีสภาพคล่องสูง แต่หากสูงมากอาจหมายถึงกิจการถือเงินสดไว้มากเกินไปทำให้ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ลดลง จึงควรดูอัตรา ส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ควบคู่กันด้วย สามารถคำนวณได้ดังนี้

อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร

$$= \frac{\text{กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน}}{\text{กำไรจากการดำเนินงาน}}$$

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่ง ROE ควรค่าสูง เพราะ แสดงว่ากิจการสามารถให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง สามารถคำนวณได้ดังนี้

อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100$$

ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน อัตราส่วนที่ใช้วัดว่าธุรกิจมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์เพื่อสร้างรายได้มากน้อยเพียงใด เพื่อทราบถึงคุณภาพของสินทรัพย์และทราบถึงความสามารถของการดำเนินงานเพื่อสะท้อนความสามารถของผู้บริหาร อัตราส่วนนี้ที่ช่วยในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการดำเนินงานของธุรกิจ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Total asset turnover) คือ เป็นอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่ สามารถคำนวณได้ ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{ยอดขาย}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร (Net fixed Asset Turnover) คือเป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการใช้ประโยชน์ของสินทรัพย์ว่าสามารถนำไปก่อให้เกิดประโยชน์หรือรายได้มากน้อยเพียงใด สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย}}$$

โดยสินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย คำนวณได้จาก

$$\text{สินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย} = \frac{(\text{สินทรัพย์ถาวรต้นงวด} + \text{สินทรัพย์ถาวรปลายงวด})}{2}$$

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า (Receivable turnover) เป็นการวัดอัตราส่วนเปรียบเทียบยอดขายสุทธิกับลูกหนี้การค้าแสดงถึงจำนวนครั้งของวงจรลูกหนี้ในรอบระยะเวลาบัญชี ค่าที่ควรเป็น ควรมีค่ามากอัตราส่วนทางการเงินอันนี้จะบอกที่คุณภาพของลูกหนี้ของบริษัทว่ามีความคล่องตัวมากน้อยแค่ไหนในการชำระหนี้ สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้เฉลี่ย}}$$

โดย ลูกหนี้เฉลี่ยคำนวณได้จาก :

$$= \frac{(\text{ลูกหนี้ต้นงวด} + \text{ลูกหนี้ปลายงวด})}{2}$$

นโยบายทางการเงิน อัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่นหรือเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต ช่วยให้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้มและความเสี่ยง ของกิจการได้ดียิ่งขึ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลในส่วนนี้ของตัวแปรตามนี้ได้มาจากการเก็บรวบรวมข้อมูล จากฐานข้อมูลจาก SETSMART ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศ ในระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดว่าธุรกิจได้สินทรัพย์มากจากการก่อหนี้มากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนนี้ต่ำกว่า 1 แสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีหนี้สินน้อยเงินทุนส่วนใหญ่มาจากเจ้าของทำได้โดยการขายหุ้นทุนได้แก่ หุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิซึ่งต้องจ่ายเงินตอบแทนในรูปเงินปันผล หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงกว่า 2 แสดงให้เห็นว่าธุรกิจมีหนี้สินมากกว่าส่วนของผู้ถือหุ้น สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Interest bearing debt) เป็นคือ เครื่องมือที่ใช้วัดความสามารถของบริษัทว่ามีกำไรพอจ่ายหนี้ที่กู้ยืมมาได้มากน้อยเพียงใด โดยตัวเลขผลลัพธ์จะแสดงถึงการนำกำไรมาจ่ายได้ก็เท่าของดอกเบี้ยทั้งหมดที่ค้างชำระ สามารถคำนวณได้ดังนี้

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย

$$= \frac{(\text{กำไรจากการดำเนินงาน} + \text{ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงาน} + \text{ภาษี})}{\text{ดอกเบี้ยจ่ายจากการดำเนินงานและลงทุน}}$$

อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Debt service coverage ratio : DSCR) คือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ โดยอัตราส่วน Debt Service Coverage Ratio หรือ DSCR จะมาจากการเปรียบเทียบระหว่างรายได้กับภาระทางการเงินที่เกิดจากการก่อหนี้ อย่างเช่น เงินต้น และ ดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายในแต่ละช่วงเวลา ต่อเดือน หรือต่อปี

สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน} = \frac{\text{รายได้จากการดำเนินงานสุทธิ}}{\text{ภาระหนี้}}$$

ตัวแปรตาม ประกอบด้วย 2 โดยแยกออกเป็นกลุ่ม 4 อัตราส่วน คือ

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ROI คือ ตัวเลขแสดงผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุน ย่อมาจาก Return on Investment โดย ROI จะช่วยแสดงให้เห็นว่าการลงทุนครั้งนั้นได้รับผลกำไร หรือขาดทุนมากน้อยเพียงใด ซึ่งแสดงออกมาในรูปของอัตราส่วนหรือเปอร์เซ็นต์ ทำให้เปรียบเทียบ ประสิทธิภาพของการลงทุนได้ง่ายยิ่งขึ้น หาก ROI มีค่าสูงจะแสดงให้เห็นว่าการลงทุนครั้งนั้นมี ประสิทธิภาพสูงหรือได้กำไรจำนวนมาก แต่หาก ROI มีค่าต่ำ จะแสดงให้เห็นว่าการลงทุนครั้งนั้นไม่ มีประสิทธิภาพหรือขาดทุน สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน} = \frac{(\text{ราคาปิดของหุ้น} + \text{มูลค่าเงินปันผลต่อหุ้น} + \text{มูลค่าเงินคืนทุนต่อหุ้น})}{\text{ราคาปิดวันก่อนหน้าของหุ้น}}$$

อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) คือ ส่วนของกำไรสุทธิที่ได้นำมาจ่าย เป็นปันผลแก่ผู้ถือหุ้นโดยคิดเป็นอัตราร้อยละ อัตราส่วนนี้ช่วยให้ทราบว่าบริษัทมีนโยบายที่จะนำผล กำไรมาจ่ายปันผลมากน้อยเพียงใด และจะเก็บไว้เพื่อนำไปลงทุนหรือเพื่อใช้ในการดำเนินกิจการ ต่อไปมากหรือน้อย โดยคิดเทียบเป็นสัดส่วนกับกำไรสุทธิ สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\text{อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล} = \frac{\text{มูลค่าปันผลต่อหุ้น} \times 100}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}}$$

ราคาหลักทรัพย์ คือ ราคาปิด ราคาตลาดของหุ้นเป็นราคาที่ตกลงซื้อขายหุ้นกัน หากความ ต้องการเสนอซื้อหุ้นมีมากกว่าการเสนอขายหุ้น เป็นราคาที่ทำให้เกิดการซื้อขายได้ในปริมาณมาก ที่สุด ถ้ามีราคาที่ทำให้เกิดปริมาณซื้อขายมากที่สุด มากกว่า 1 ราคา ให้ใช้ราคาที่ใกล้เคียงกับราคา

ซื้อขายครั้งสุดท้ายก่อนหน้านั้นมากที่สุด ถ้ามีราคาที่ใกล้เคียงกับราคาซื้อขายครั้งสุดท้ายก่อนหน้านั้น มากกว่า 1 ราคา ให้ใช้ราคาที่สูงกว่าเป็นราคาปิดหากไม่สามารถคำนวณหาราคาปิดตามหลักเกณฑ์นี้ได้ ให้ถือว่าราคาซื้อขายครั้งสุดท้ายในวันนั้นเป็นราคาปิด

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น BVPS มีความหมายว่า หากบริษัทมีการชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ และสามารถจะนำสินทรัพย์ที่มีอยู่แปรเป็นเงินสดตามมูลค่าที่ระบุในงบดุลและ ชำระหนี้สินต่างๆ ให้เจ้าหนี้ตามยอดหนี้ที่ปรากฏ ณ วันที่ในงบดุลแล้ว ผู้ถือหุ้นจะได้รับเงินทุนต่อหุ้นคืนในจำนวนเท่ากับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น สามารถคำนวณได้ดังนี้

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

สินทรัพย์รวม — หนี้สินรวม

=

จำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทออกและเรียกชำระแล้ว

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยกำหนดวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้า และมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทั้งในส่วนของตัวเองแปรอิสระแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ 1. ความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนของสินทรัพย์ 2. นโยบายทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน โดยที่ได้ทำการรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจาก SETSMART ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ในระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564

สถิติที่ใช้ในการวิจัย

ผู้วิจัยได้ดำเนินการกำหนดสถิติที่มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับข้อมูลทางสถิติ โดยสถิติที่ใช้ประกอบด้วย การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิจัย (Research Results)

1. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปร

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
อัตราส่วนเงินสดต่อกำไร EBIT Margin	246	-17.77	36.10	8.8344	7.60329
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ROE	246	-16.39	54.72	9.1301	8.59618
อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์รวม TAT	246	.16	2.93	.9340	.42966
อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์ถาวร NFAT	246	.64	284.69	5.9045	18.83170
อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ การค้า ATR	246	.29	87.64	7.8827	9.99070
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE	246	.02	9.24	0.6461	.77594
อัตราส่วนความสามารถ ชำระดอกเบี้ย ICR	246	-362.52	11495.76	246.6492	1131.94953
อัตราส่วนความสามารถ ชำระภาระผูกพัน DSCR	246	.00	35.49	3.3580	3.43271
อัตราผลตอบแทนจากการ ลงทุน ROI	246	-69.33	328.70	24.2268	57.74490
อัตราการจ่ายเงินปันผล DP	246	-2180.00	5000.00	88.7202	387.04233
ราคาหลักทรัพย์จำนวนหุ้น สามัญ SP	246	.00	183.00	12.4765	20.64848
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น BVPS	246	.72	69.36	6.5450	8.83112
Valid N (listwise)	246				

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา โดยเฉลี่ยตั้งแต่พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ.2564 เป็นดังนี้ อัตราส่วนเงินสดต่อกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร อัตราหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ราคาหลักทรัพย์จำนวนหุ้นสามัญ มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.83, 9.13, 0.93, 5.9, 7.88, 0.65, 246.65, 3.36, 24.23, 88.72, 12.48, 6.55 ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 7.60, 8.60, 0.43, 18.83, 9.99, 0.78, 1131.95, 3.43, 57.75, 387.04, 20.65, 8.83

ตามลำดับ และค่าต่ำสุดที่ -17.77, -16.39, 0.16, 0.64, 0.29, 0.02, -362.52, 0.00, -69.33, -2180.00, 0.00, 0.72 ตามลำดับ และค่าสูงสุด 36.10, 54.72, 2.93, 284.69, 87.64, 9.24, 11495.76, 35.49, 328.70, 5000.00, 183.00, 69.36 ตามลำดับ ดังตารางที่ 1

2. การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

	Correlations							อัตราส่วน
	อัตราส่วนเงิน	อัตราผลตอบแทน	อัตราผลตอบแทน	อัตราผลตอบแทน	อัตราส่วนหนี้สิน	อัตราส่วนหนี้สิน	อัตราส่วนหนี้สิน	อัตราส่วนหนี้สิน
	ต่อการทำกำไร EBIT Margin	ต่อหนี้ ROE	จากสินทรัพย์รวม TAT	จากสินทรัพย์ถาวร NFAT	หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE	หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE	หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE	หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น DE
อัตราส่วนเงิน	1							
อัตราผลตอบแทนต่อหนี้ ROE	.637**	1						
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม TAT	-.140*	.433**	1					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร NFAT	-.065	-.020	.249**	1				

อัตรา หมุนเวียน ลูกหนี้ค่า ATR	.136*	-.012	.017	.079	1			
อัตราส่วน หนี้สินต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น DE	.228**	.116	.097	.014	.031	1		
อัตราส่วน ความสามารถ ชำระดอกเบี้ย ICR	.290**	.123	-.059	.038	.030	.029	1	
อัตราส่วน ความสามารถ ชำระภาระ ผูกพัน DSCR	.053	.012	.111	-.033	.040	-.032	.118	1

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

* . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมดเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกัน ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในช่วงต่ำสุด -.140 และสูงสุด 0.637 ซึ่งไม่เกิดปัญหา Multicollinearity และเมื่อการพิจารณาจากค่า (Variance Inflation Factor ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเองสูงเกินไป ดังนั้นจึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ดังตารางที่ 2

3. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 3 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค

Model	Coefficients ^a					Collinearity Statistics
	Unstandardized Coefficients	Standardi zed Coeffie nts	t	Sig.		

		B	Std. Error	Beta			Tolera nce	VIF
1	(Constant)	10.202	5.695		1.791	.074		
	อัตราส่วนเงินสดต่อ การทำกำไร EBIT Margin	-.314	.612	-.041	-.513	.608	.594	1.682
	อัตราผลตอบแทนผู้ ถือหุ้น ROE	1.840	.541	.274	3.400	.001	.594	1.682

a. Dependent Variable: อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ROI

ค่าคงที่ = 10.202, SEEst = 5.695, R = 0.250, R² = 0.62, ADJ R² = 0.55, F = 8.075, Durbin
Watson = 1.457

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมี
ผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนกับที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และ
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ระดับนัยสำคัญ
ทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 3

อภิปรายผลการวิจัย (Research Discussion)

ผลจากการศึกษาวิจัยเรื่องอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการ
ดำเนินงาน นโยบายทางการเงินที่มีผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าหลักทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค
ผู้วิจัยสามารถอภิปรายผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. ความสามารถในการทำกำไรที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนผลวิเคราะห์พบว่า
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนกับที่ระดับ
นัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ มินธิตา วรสินธ์
พันธ์ (2564), และอัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการ
ลงทุนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สายธาร บุญปองหา (2562),
มินธิตา วรสินธ์พันธ์ (2564), อินทร์ทรา ภูระหงษ์ (2565), อาภาภรณ์ พันธุ์เขียว (2565), มนัส หัส
กุล(2565)

2. ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ผลวิเคราะห์พบว่า
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบกับอัตราการจ่ายเงิน
ปันผล ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับวิจัยของ มนัส หัสกุล (2565), อินทร์ทรา
ภูระหงษ์ (2565)

3. ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ผลวิเคราะห์พบว่า อัตราส่วนเงินสดต่อกำไร มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สายธาร บุญปองหา (2562) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

4. ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ผลวิเคราะห์พบว่า อัตราส่วนเงินสดต่อกำไรและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับวิจัยของ มะลิสรา พิเนตรเสถียร (2562)

5. ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ผลวิเคราะห์พบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับวิจัยของนภดล อังคนาวีศัลย์(2562), อภาภรณ์ พันธุ์เขียว (2565), มนัส หัสกุล (2565)

6. ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ผลวิเคราะห์พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

7. ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ผลวิเคราะห์พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

8. ประสิทธิภาพในการดำเนินงานส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ผลวิเคราะห์พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

9. นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ผลวิเคราะห์พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับวิจัยของ นภดล อังคนาวีศัลย์(2562), อภาภรณ์ พันธุ์เขียว (2565), มนัส หัสกุล (2565)

10. นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ผลวิเคราะห์พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับวิจัยของ มนัส หัสกุล(2565), อินทร์ทิรา ภูระหงษ์ (2565)

11. นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ผลวิเคราะห์พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับวิจัยของ อินทร์ทิรา ภูระหงษ์ (2565)

12. นโยบายทางการเงินส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ผลวิเคราะห์อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย มีผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เพิ่มขึ้นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับวิจัยของมะลิสสา พิเนตรเสถียร(2562) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน ไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ข้อเสนอแนะการวิจัย (Research Suggestions)

1. ข้อเสนอแนะทั่วไป

1. การศึกษาครั้งนี้มีขอบเขตครอบคลุมเฉพาะกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค ดังนั้นผลการศึกษาก็ไม่สามารถอธิบายได้ครอบคลุมในอุตสาหกรรมอื่นได้

2. การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์โดยคำนึงถึงข้อมูลเชิงปริมาณตามตัวแบบที่ใช้ในการศึกษาเพียงอย่างเดียว ซึ่งมิได้คำนึงถึงข้อมูลในด้านอื่น เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพการเมือง หรือ การแข่งขันในกลุ่มธุรกิจ เป็นต้น

3. อัตราส่วนทางการเงินสามารถใช้เป็นเครื่องมือในการประกอบการวิเคราะห์เพื่อให้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงินทั้งนี้ผู้วิจัยเสนอให้นักลงทุนให้ความสำคัญกับ ความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงิน ในการวางแผนเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน เพื่อคาดหวังผลประโยชน์หรือผลตอบแทนที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคตจากการลงทุน

2. ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งนี้ใช้อัตราส่วนทางการเงิน เป็นตัวแปรอิสระ ในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และนโยบายทางการเงิน การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณา ตัวแปรอิสระอื่น ๆ หากตัวแปรดังกล่าวมีค่าสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุน อัตราการจ่ายปันผล ราคาหลักทรัพย์ต่อจำนวนหุ้นสามัญ และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น สามารถที่จะเป็นเครื่องมือ เพื่อให้ให้นักลงทุนสามารถนำไปวิเคราะห์ประกอบการบริหารและวางแผนได้

2. การศึกษาครั้งนี้ได้ศึกษา ในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม สินค้าอุตสาหกรรมและสินค้าอุปโภคบริโภค เป็นกลุ่มตัวอย่าง การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณากลุ่มประเภทธุรกิจอื่น ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์ในการเลือกลงทุนในอนาคตและข้อสังเกตใหม่ที่น่าสนใจมากยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง (References)

- นภดล อังคณาวิศิษฐ์ (2562). ปัจจัยที่ส่งผลต่อจำนวนเงินคงค้างชำระหนี้เงินกู้สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยของลูกค้ำที่ ขอประนอมหนี้กับธนาคารอาคารสงเคราะห์ มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย. กรุงเทพมหานคร.
- มะลิสา พิเนตรเสถียร (2562). คุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นยั่งยืน. มหาวิทยาลัยหอการค้า. กรุงเทพมหานคร.
- สายธาร บุญปองหา (2562). ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย. กรุงเทพมหานคร.
- มินธิตา วรสินธุ์พันธ์ (2564). อิทธิพลของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มหาวิทยาลัยศรีปทุม. กรุงเทพมหานคร.
- อินทร์ทิวา ภูระหงษ์ (2565). อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย. มหาวิทยาลัยศรีปทุม. กรุงเทพมหานคร.
- อาภาภรณ์ พันธุ์เขียว (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้ของกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. มหาวิทยาลัยศรีปทุม. กรุงเทพมหานคร.
- มนัส หัสกุล (2565). อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตรากำไรสุทธิของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100. มหาวิทยาลัยศรีปทุม. กรุงเทพมหานคร.
- นภาพร กิจนพศรี (2565). ความสามารถของตัวชี้วัดผลการดำเนินงานทางบัญชีในการอธิบายราคาหลักทรัพย์. มหาวิทยาลัยบูรพา.ชลบุรี.
- ปริยานุช เหมือนขาว.(2556). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. มหาวิทยาลัยรังสิต.กรุงเทพมหานคร.
- พัชรชานนท์ สุภรินาถ.(2559). ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจเลือกลงทุนของผู้ลงทุนรายย่อยในกองทุนรวมที่มีนโยบายการลงทุนในกลุ่มของหุ้นที่ ดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.กรุงเทพมหานคร
- พิชญา ชัยณรงค์เดชากุล.(2557). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนทั่วไปในประเทศ.มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.กรุงเทพมหานคร
- ธนวัฒน์ อภิวัฒน์นอม.(2564). อิทธิพลของเทคโนโลยีบล็อกเชนที่มีต่อการตัดสินใจลงทุนอสังหาริมทรัพย์ของนักลงทุนรายย่อย.มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.กรุงเทพมหานคร

ณรงค์ แสงวัฒนะชัย.(2564). ปัจจัยที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในตลาดหุ้นประเทศไทยในช่วงที่เกิดการแพร่ระบาดของเชื้อไวรัส COVID-19.มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.กรุงเทพมหานคร