

อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

The Relationship between Financial Ratios and Market Capital in the Stock Exchange of Thailand

นางสาวพัชกร บุตรโคษา

สาขาการเงินและการธนาคาร บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง

ผู้รับผิดชอบบทความ

Patsorn Butkosa

E-Mail : [vs.butkosa@gmail.com](mailto:vs.butkosa@gmail.com)

Department of Finance and Banking, Master of Business Administration,

Ramkhamhaeng University, Thailand

Corresponding author

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 10 บริษัท ในช่วงระหว่างไตรมาสครบถ้วนตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2563 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิจัยเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแนะนำให้ใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ควบคู่ไปกับปัจจัยอื่น โดยใช้ราคาปิดของมูลค่ากิจการในไตรมาสที่ 4 ปี 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2563 และวิธีการทางสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ คือการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันและการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงซ้อน

จากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงิน 4 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์โดยอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น ความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรนั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีนัยสำคัญ

## ABSTRACT

The purpose of this research was to study the financial ratios related to the business value of companies in the logistics and transportation business in the Stock Exchange of Thailand. The sample group of 10 companies was completed during the quarter from the 4th quarter of 2016 to the 4th quarter of 2020. The financial ratio used in the research is the financial ratio that the Stock Exchange of Thailand. It is recommended to use in the analysis of securities along with other factors. The closing price of the enterprise value in Q4 2016 to Q4 2020 and the statistical method used in the analysis was Pearson's correlation coefficient analysis. and analysis of complex regression equations.

The study found that the four financial ratios are related to the business value of companies in the logistics and transportation business in the Stock Exchange of Thailand. The ratio of market value to book value per share (Price to Book Ratio: P/BV) is significantly related in the same direction as the securities price. Meanwhile, the Net Profit Margin, Current Ratio (CR) and Price Earnings Ratio (P/E) have opposite correlation with the business value of companies in the group. Significant logistics and transportation business in the Stock Exchange of Thailand

## บทนำ

เนื่องจากสภาวะเศรษฐกิจ สังคม การเมือง และสถานการณ์โรคระบาด ในปัจจุบัน ส่งผลกระทบต่อ การดำเนินชีวิตของประชาชนในหลายด้าน เช่น ด้านค่าครองชีพ ด้านอัตราการจ้างงาน ด้านการส่งออก ด้านอัตราเงินเฟ้อ ด้านหนี้สินครัวเรือน และด้านการละเมิดทรัพย์สินทางปัญญา ทั้งนี้ส่งผลให้ประชาชนหาวิธีทางแก้ไขปัญหา

ต่างๆ รวมถึงให้ประชาชนมองเห็นความสำคัญด้านการเงินการลงทุนมากขึ้น และแสวงหาช่องทางการลงทุนในรูปแบบอื่นที่สามารถให้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น ดังนั้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จึงเป็นอีกทางเลือกที่สามารถให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าเงินฝากในสถาบันการเงิน

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์หลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดเงิน การที่ผู้ลงทุนมีความรู้ความเข้าใจในสินทรัพย์ที่จะลงทุนจึงมีความสำคัญมาก การลงทุนโดยไม่มีความรู้การลงทุนโดยไม่มีความรู้ หรือไม่เข้าใจในเรื่องความเสี่ยงและทางเลือกในการลงทุนดีพอ ถือเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงที่สุด และผู้ลงทุนควรพิจารณาทั้งภาวะเศรษฐกิจในประเทศ ภาวะเศรษฐกิจโลก

การลงทุนสำหรับนักลงทุนในปัจจุบันนี้มีให้เลือกมากมาย เช่น กองทุนรวม พันธบัตร การฝากเงินในธนาคาร การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ หุ้นกู้ ตราสารอนุพันธ์ ตัวเงินคลัง อสังหาริมทรัพย์ ตราสารหนี้ และตราสารทุน เป็นต้น ซึ่งการลงทุนในหุ้นสามัญนั้นเป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่นักลงทุนให้ความสนใจและได้รับความนิยมเป็นอย่างมาก เนื่องจากนักลงทุนมีโอกาสที่จะได้รับกำไรจากส่วนต่างของราคา (Capital Gain) เมื่อราคาหุ้นที่ได้ซื้อนั้นปรับตัวสูงขึ้นกว่าตอนที่ได้ลงทุน

### **วัตถุประสงค์การวิจัย**

เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์ และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

### **สมมติฐานการวิจัย**

อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจ ด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทิศทางตรงกันข้าม

### **ขอบเขตการวิจัย**

ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการ ตั้งแต่ปี 2559-2563 จำนวน 10 บริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ขอบเขตเนื้อหา ในกลุ่มกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่
  - 1.1 AAV : บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)
  - 1.2 AOT : บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
  - 1.3 B : บริษัท บี จิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
  - 1.4 BEM : บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
  - 1.5 BTS : บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
  - 1.6 NYT : บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)
  - 1.7 PSL : บริษัท พรี่เซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)
  - 1.8 RCL : บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)
  - 1.9 TTA : บริษัท โทริเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)
  - 1.10 WICE : บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
2. ขอบเขตเนื้อหา เป็นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio) ได้แก่
  - 2.1 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA)
  - 2.2 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE)
  - 2.3 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin)
  - 2.4 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio, CR)
  - 2.5 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ratio : P/E)
  - 2.6 อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio : P/BV)
3. ขอบเขตด้านระยะเวลา ในการศึกษาและหาข้อมูล ตั้งแต่ กันยายน 2564- มกราคม 2565 รวมเป็นระยะเวลา 5 เดือน

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ผู้บริหารสามารถนำข้อมูลที่วิเคราะห์ได้ไปใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการวางแผนการปฏิบัติงาน เพื่อทำการประเมินประสิทธิภาพ หรือแนวโน้มในการดำเนินงาน หรือปรับแนวทางกลยุทธ์ในการทำงาน เพื่อให้ได้ประโยชน์สูงสุดของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่ง
2. นักลงทุนสามารถนำข้อมูลที่วิเคราะห์ได้ไปใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่ง

### แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

#### แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทน ความเสี่ยงจากการลงทุน และมูลค่ากิจการตามราคา

อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน หมายถึง ผลตอบแทนในหลักทรัพย์ที่นักลงทุน ต้องการจากหลักทรัพย์นั้น โดยการลงทุนจะเปรียบเสมือนการเลื่อนการบริโภคในปัจจุบันออกไป เพื่อหวังว่าจะมีความมั่งคั่งเพิ่มขึ้น และสามารถบริโภคในอนาคตได้มากขึ้น (จิริตัน สังข์แก้ว, 2544)

ความเสี่ยง หมายถึง ความผันแปรของอัตราผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงเปรียบเทียบกับ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวังหรือโอกาสที่อัตราผลตอบแทนที่ได้รับน้อยกว่าอัตราผลตอบแทนที่ คาดหวังโดยความเสี่ยงมี 2 ส่วน คือ ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Systematic Risk) และความเสี่ยงที่ไม่เป็นระบบ (Unsystematic Risk) (Fisher & Jordan, 1995, P.70-76)

มูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization หรือ Market Cap) หมายถึง มูลค่าราคา ตลาดรวมโดยรวมของหลักทรัพย์จดทะเบียนซึ่งค่าที่คำนวณจากการนำราคาปิดของหลักทรัพย์จดทะเบียนคูณกับจำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนปัจจุบัน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561)

#### แนวคิดการวิเคราะห์มูลค่าของกิจการตามราคาตลาดโดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

แนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นแนวคิดที่มุ่งวิเคราะห์ปัจจัยที่ เป็นตัวกำหนดราคาหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทน และความเสี่ยงจากการลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย, 2560) ปัจจัยพื้นฐานที่นำมาวิเคราะห์ ได้แก่ ปัจจัยด้านเศรษฐกิจ การเมือง ธุรกิจ ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องและปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานรวมทั้งฐานะของผู้ถือหุ้น

### แนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน อัตราส่วนทางการเงิน เป็นตัวเลขที่แสดงถึง ความสัมพันธ์ระหว่าง รายการที่สำคัญ ๆ ในงบการเงิน และเป็นเครื่องมือในการประเมินสถานะของกิจการได้อย่างถูกต้อง ชัดเจนและสามารถนำไปใช้พิจารณาในเชิงเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินของกิจการเดียวกัน ในช่วงเวลาที่ต่างกัน หรืออาจพิจารณาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนทางการเงินของกิจการอื่นหรืออุตสาหกรรมอื่น ในช่วงเวลาเดียวกัน

### งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

กฤตยชญ์ ศรีสุข (2556) การศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคา ตามกลุ่มอุตสาหกรรม ดัชนี SET50 เพื่อประเมินความสามารถในการดำเนินงานของบริษัท และการใช้ประเมิน ความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์ SET50 โดยได้นำอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ ได้แก่ อัตราผลตอบแทน ของสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA), อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทาง บัญชี (Price to Book Value per Share), อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio), อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio), อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) โดยทำการวิเคราะห์แยกกลุ่ม อุตสาหกรรม ใช้วิธีการวิเคราะห์สหสัมพันธ์และแบบจำลองสมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตราส่วนที่มีอิทธิพล อย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารมากที่สุด คือ อัตราผลตอบแทนของ ส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นตัวที่สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารงานเพื่อให้เกิดผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นที่ เป็นเจ้าของธุรกิจ ซึ่งนักลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญมากที่สุด อัตราส่วนที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อราคา หลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง และกลุ่มอุตสาหกรรม ทรัพยากร คือ ผลตอบแทนของสินทรัพย์เป็นอัตราส่วนที่มีความไวมากกว่าอัตราส่วนอื่นเนื่องจากเป็นตัวบ่งบอกถึง ความสามารถในการทำกำไร ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมบริการไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใดมีความสัมพันธ์กับการ เปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากเป็นกลุ่มที่มีความหลากหลายทางธุรกิจอยู่มาก ทำให้การวิเคราะห์ ทางสถิติไม่มีความสัมพันธ์อย่างนัยสำคัญ และอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ กลุ่มเทคโนโลยี คือ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าบัญชี โดยค่ายิ่งมากแสดงถึงความน่าสนใจของการลงทุน ซึ่งกลุ่ม อุตสาหกรรมใน SET50 ผู้ลงทุนส่วนใหญ่ให้ความสำคัญกับมูลค่าหุ้นสามัญมากกว่ามูลค่าทางบัญชี

บุญนาค เกิดสินธุ์ (2554) การศึกษาความสัมพันธ์การเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์กลุ่ม พาณิชยกรรม กับ อัตราส่วนทางการเงิน โดยเลือกอัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตรา เงินปันผลต่อหุ้น อัตราราคาตลาดตามบัญชีต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สิน ต่อสินทรัพย์

รวม พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับการเปลี่ยนแปลง ราคา คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น การปรับขึ้น หรือลดลง ย่อมส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงของ ราคาตลาด สะท้อนถึงนักลงทุนมองว่าธุรกิจมีความสามารถในการสร้างผลกำไรในอนาคตได้มาก และผู้บริหารมีความสามารถ ประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจมาก อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนทางการเงินบางตัวที่ไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคา อาจเนื่องมาจากปัจจัยต่างๆ ที่เข้ามา เกี่ยวข้องด้วย

### วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งมีทั้งหมด 27 บริษัท จากข้อมูล 27 บริษัทข้างต้น ได้เลือกโดยวิธีเฉพาะเจาะจงบริษัทของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีข้อมูลทางบัญชีจากรายงานทางการเงินไตรมาสครบถ้วน ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2563 จำนวน 10 บริษัท ตามที่กล่าวข้างต้น

#### 1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ คือ กลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งมีทั้งหมด 27 บริษัท และเลือกโดยวิธีเฉพาะเจาะจงบริษัทของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่มีข้อมูลทางบัญชีจากรายงานทางการเงินไตรมาสครบถ้วนตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี 2563 จำนวน 10 บริษัท

#### 2. ตัวแปรที่ใช้ในงานวิจัย

อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 6 อัตราส่วน ดังนี้ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Assets : ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity : ROE) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio : CR) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ratio : P/E) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio : P/BV)

#### 3. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

ประกอบด้วย 2 ส่วน ได้แก่ อัตราส่วนทางการเงินที่นำมาวิเคราะห์ 6 กลุ่มอัตราส่วนทางการเงิน และราคาตลาดของหลักทรัพย์ รวบรวมข้อมูลจากราคาปิดของหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2563

#### 4. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้ศึกษาได้ศึกษาค้นคว้าและเก็บรวบรวมข้อมูลต่างๆ จากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ที่รวบรวมจากรายงานประจำปีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเป็นข้อมูลงบการเงินและราคาตลาด เป็นรายไตรมาสตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี พ.ศ. 2559 ถึงไตรมาส 4 ปี พ.ศ. 2563 ซึ่งรวบรวมข้อมูลมาจาก SETSMART รวมทั้งข้อมูลจากหนังสือ และเอกสารที่เกี่ยวข้อง

## 5. การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติ

การศึกษาค้นคว้าครั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลทางสถิติทดสอบ ซึ่งแบ่งออกเป็น 2 ส่วน ได้แก่

### 1. การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

1.1 ร้อยละ

1.2 ค่าเฉลี่ย

1.3 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation)

### 2. สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

2.1 การวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) เป็นการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตามว่าเป็นไปในทิศทางใดและมีความสัมพันธ์มากน้อยเพียงใด โดยใช้ตัวเลขของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ หากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ มีค่าเข้าใกล้ -1 หรือ 1 แสดงถึงการมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง แต่หากมีค่า เข้าใกล้ 0 แสดงถึงการมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย หรือไม่มีเลย สำหรับการพิจารณาค่า สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

2.2 การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์เชิงปริมาณและการพยากรณ์ค่าระหว่างตัวแปรอิสระที่มีผลต่อตัวแปรตาม

## ผลของการศึกษาวิเคราะห์

### 1. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) อัตราส่วนทางการเงินกับมูลค่ากิจการ ของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 10 บริษัท ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2559 - ไตรมาสที่ 4 ปี 2563 พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงค่ามากที่สุด (Max) คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ratio : P/E) อยู่ที่ 205.82 อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงค่าน้อยที่สุด (Min) คือ อัตรา



กำไรสุทธิ (Net Profit Margin) -70.22 อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงค่าเฉลี่ยมากที่สุด (Mix) คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ratio : P/E) 25.60 อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงค่าเฉลี่ยน้อยที่สุด (Min) คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio, CR) 2.11 อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานสูงที่สุด (Mix) คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ratio : P/E) 33.06 อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานต่ำที่สุด (Min) คือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio : P/BV) 1.83 และ มูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Market Capital) ที่แสดงมูลค่าสูงที่สุด เท่ากับ 1,060,713.23 พันล้านบาท มูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่ง (Market Capital) ที่แสดงมูลค่าต่ำที่สุด เท่ากับ 292.48 พันล้านบาท มูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่ง (Market Capital) มีมูลค่าเฉลี่ย เท่ากับ 120,015.38 พันล้านบาท มูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่ง (Market Capital) มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 266,623.46 พันล้านบาท

## 2.ผลการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) วิธีเพียร์สัน (Pearson Correlation)

**ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) วิธีเพียร์สัน (Pearson Correlation)** การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ในภาพรวมอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio, CR) กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่ง ไม่มีความสัมพันธ์กันทางสถิติ (Sig. = 0.388 > 0.05)

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA) กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่ง มีความสัมพันธ์กันที่ระดับนัยสัมพันธ์ 0.01 (Sig. = 0.001 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.457 โดยอัตราส่วนดังกล่าวมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก หรือมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน หมายความว่า เมื่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Asset : ROA) ปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือปรับตัวลดลง จะส่งผลให้มูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงตาม

อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่ง มีความสัมพันธ์กันที่ระดับนัยสัมพันธ์ 0.01 (Sig. = 0.008 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.369 โดยอัตราส่วนดังกล่าวมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก หรือมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน หมายความว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity: ROE) ปรับตัวเพิ่มขึ้น

หรือปรับตัวลดลง จะส่งผลให้มูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงตาม

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่ง มีความสัมพันธ์กันที่ระดับนัยสัมพันธ์ 0.01 (Sig. = 0.001 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.452 โดยอัตราส่วนดังกล่าวมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก หรือมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน หมายความว่า อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือปรับตัวลดลง จะส่งผลให้มูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงตาม

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ratio : P/E) กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่ง มีความสัมพันธ์กันที่ระดับนัยสัมพันธ์ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.513 โดยอัตราส่วนดังกล่าวมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก หรือมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน หมายความว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ratio : P/E) ปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือปรับตัวลดลง จะส่งผลให้มูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงตาม

อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio : P/BV) กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่ง มีความสัมพันธ์กันที่ระดับนัยสัมพันธ์ 0.01 (Sig. = 0.000 < 0.01) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.838 โดยอัตราส่วนดังกล่าวมีความสัมพันธ์ในเชิงบวก หรือมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน หมายความว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio : P/BV) ปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือปรับตัวลดลง จะส่งผลให้มูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งปรับตัวเพิ่มขึ้นหรือลดลงตาม

### ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ต้องมีค่าไม่เกิน 10 หรือ ค่า Tolerance ต้องมีค่ามากกว่า 0.2 (เขมณัฐสิตา โชติสินทิพย์, 2554) ผลการวิเคราะห์พบว่า จากตัวแปรอิสระทั้ง 6 ตัว มี 2 ตัวแปรอิสระที่มีค่า Variance Inflation Factor (VIF) เกิน 10 หรือ ค่า Tolerance มากกว่า 0.2 ทั้งหมด 2 อัตราส่วน ที่อาจก่อให้เกิดปัญหา Multicollinearity ในภายหลังได้ จึงทำการตัดอัตราส่วน 2 รายการนี้ออกเพื่อไม่ให้เกิดปัญหา Multicollinearity ในการวิเคราะห์ต่อไป

การวิเคราะห์ค่า Durbin-Watson เท่ากับ 0.565 แสดงว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางบวก

ค่า Sig. F เท่ากับ 0.000 ซึ่งมีค่าน้อยกว่า 0.05 แสดงว่า ว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์เชิงเส้นกับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างน้อย 1 ตัว

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ได้ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) กับมูลค่ากิจการของบริษัท อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งทิศทางตรงกันข้าม พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) Sig. เท่ากับ 0.459 ซึ่งมากกว่า 0.05 จึงยอมรับสมมติฐาน หมายความว่า อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการ

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio, CR) ได้ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio, CR) กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่ง โดยตั้งสมมติฐานดังนี้ อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งทิศทางตรงกันข้าม พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio, CR) Sig. เท่ากับ 0.637 ซึ่งมากกว่า 0.05 จึงยอมรับสมมติฐาน หมายความว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio, CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการ

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ratio : P/E) ได้ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ratio : P/E) กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่ง โดยตั้งสมมติฐานดังนี้ อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการทิศทางตรงกันข้าม พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ratio : P/E) Sig. เท่ากับ 0.228 ซึ่งมากกว่า 0.05 จึงยอมรับสมมติฐาน หมายความว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ratio : P/E) ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการ

อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio : P/BV) กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่ง ได้ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio : P/BV) กับมูลค่ากิจการ โดยตั้งสมมติฐานดังนี้ อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการทิศทางตรงกันข้าม พบว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio : P/BV) Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่า 0.05 จึงปฏิเสธสมมติฐาน หมายความว่าอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio : P/BV) มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการ

อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio : P/BV) มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่ง t เท่ากับ 7.610 มีค่าเป็นบวก แสดงว่า มูลค่า

กิจการ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio : P/BV) ที่ระดับความเชื่อมั่น 95%

### สรุปผลการวิจัยและข้อเสนอแนะ

#### สรุปผลการวิจัย

ได้ทำการทดสอบความสัมพันธ์ 3 วิธี คือ วิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) วิธีเพียร์สัน (Pearson Correlation) และการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin), อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio, CR), อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ratio : P/E) ทั้ง 3 อัตราส่วนนี้ มีความสัมพันธ์กับกับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางตรงกันข้าม

ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน พบว่า ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้ คือ ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงซ้อน พบว่า ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้คือ อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในทิศทางเดียวกัน หมายความว่า มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้าม

อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio : P/BV) มีความสัมพันธ์กับกับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในทิศทางเดียวกัน

ผลการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน พบว่า เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้

ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงซ้อน พบว่า เป็นไปตามสมมติฐานที่ตั้งไว้คือ อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio : P/BV) มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในทิศทางเดียวกัน

## อภิปรายผลการวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้ สามารถอภิปรายผลการศึกษิตตามวัตถุประสงค์ในการศึกษาและสมมติฐานในการศึกษา โดยผลการศึกษาความสัมพันธ์ พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการทั้งสิ้น 4 อัตราส่วน ได้แก่ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกำไรสุทธิ (Net Profit Margin) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (Price Earning Ratio : P/E) กับมูลค่ากิจการ ทั้ง 3 อัตราส่วนนี้ เป็นไปในทิศทางตรงข้ามกัน อย่างไม่มีนัยสำคัญ สำหรับ ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio : P/BV)กับมูลค่ากิจการ เป็นไปในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญ ที่ระดับสถิติ 0.05 หรือ ณ ระดับความเชื่อ 95%

## ข้อจำกัดของการวิจัย

1. การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษา อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับมูลค่ากิจการของบริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอัตราส่วนที่นำมาคำนวณเป็นเพียงบางส่วนเท่านั้น และในการวิจัยนี้ไม่ได้รวมปัจจัยด้านอื่นที่ส่งผลต่อการตัดสินใจเพิ่มเติมของนักลงทุน เช่น ภาวะเงินเฟ้อ ภาวะเงินฝืด นโยบายด้านเศรษฐกิจ อัตราแลกเปลี่ยน อัตราดอกเบี้ย

2. การวิจัยครั้งนี้เป็นเพียงการศึกษา บริษัทในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แนวโน้มที่ได้อาจใช้อ้างอิงไม่ได้ทุกหลักทรัพย์ นอกจากนี้ผู้วิจัยได้นำข้อมูลบางบริษัท ในกลุ่มธุรกิจด้านโลจิสติกส์และการขนส่งในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยออก เนื่องจากมีข้อมูลจำนวนปีที่เข้าตลาดไม่ถึง 5 ปี

## ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1. เพิ่มจำนวนหลักทรัพย์ให้มากขึ้น ซึ่งอาจใช้ข้อมูลในทุกกลุ่มธุรกิจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. ขยายขอบเขตในการศึกษาไปปัจจัยด้านพื้นฐาน อาทิ ปัจจัยด้านจุลภาค ปัจจัยด้านมหภาค ของธุรกิจ เพื่อศึกษาถึงการบริหารจัดการปัจจัยที่มีผลต่อมูลค่ากิจการ
3. หากมีการศึกษาในครั้งต่อไป ควรเพิ่มตัวแปรอิสระให้มากกว่านี้ เพื่อให้ได้ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจให้มากที่สุด

## บรรณานุกรม

[ออนไลน์]. การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (Financial Ratio Analysis) เข้าถึงได้จาก [https://www.cvc.ac.th/cvc2011/files/10112711111051\\_16051916161741.pdf](https://www.cvc.ac.th/cvc2011/files/10112711111051_16051916161741.pdf) เมื่อวันที่ 8 ตุลาคม 2564.

myAccount[ออนไลน์]. อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เข้าถึงได้จาก <https://www.myaccount-cloud.com/Article/Detail/101872> เมื่อวันที่ 8 ตุลาคม 2564.

Dachser Intelligent Logistics [ออนไลน์]. โลจิสติกส์ในช่วงวิกฤตการณ์การระบาดของโคโรนาไวรัส: ห่วงโซ่อุปทานภายใต้สภาวะการณ์ตึงเครียด เข้าถึงได้จาก <https://www.dachser.co.th/th/mediaroom/news-6690> เมื่อวันที่ 8 ตุลาคม 2564.

ริเวอร์พลัส[ออนไลน์]. / แนวโน้มธุรกิจโลจิสติกส์ ประเทศไทย ปี 2563 – 2565 เข้าถึงได้จาก <https://riverplus.com/trend-logistics-2020> เมื่อวันที่ 8 ตุลาคม 2564

คอนเทนท์ เบเกอร์ [ออนไลน์]. อัตราส่วนทางการเงิน “ที่นักลงทุนมือใหม่ควรรู้” เข้าถึงได้จาก <https://www.moneybuffalo.in.th/money-series/trading-in-30-days/ep10> 7 เมื่อวันที่ 8 ตุลาคม 2564

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย [ออนไลน์]. ข้อมูลรายบริษัท/หลักทรัพย์ เข้าถึงได้จาก <https://www.set.or.th/set/companyprofile.do?symbol> เมื่อวันที่ 8 ตุลาคม 2564

กัญญารัตน์ กิตติสนธิรักษ์.(2562). อัตราส่วนทางการเงินและการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของกิจการตามราคาตลาดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100. (การค้นคว้าอิสระปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต, วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต)

ไพสรณ์ สูงสมบัติ.(2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราความสามารถในการทำกำไรและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (การค้นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์)

ไพรัตน์ ยาดี.(2557). ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินของ บริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. (การค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่)

จิตติมา สิงห์เวชสกุล.(2559). การวิเคราะห์ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่มีมาร์เก็ตแคปปีทอไรท์สูงสุดอันดับแรก ในดัชนี50 ตามทฤษฎีแบบจำลองกำหนดราคาสินทรัพย์ทุนด้วยวิธีภูสแดรปิง รีเกรซชัน แอปโพรช. (การค้นคว้าอิสระเศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่)

นิสาชล คำสิงห์ NISACHOL KAMSING.(2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค.(การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม)

นันทภา กุลสัมพันธ์โกศล. (2557). การใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินในการเลือกหลักทรัพย์ลงทุน: กรณีศึกษา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET). (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต), กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

สาริยา นวลถวิล \*1 และ ผศ.ดร.กุสุมา ดาพิทักษ์ 2 1 นักศึกษาหลักสูตรบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี 2 อาจารย์ที่ปรึกษาวิทยานิพนธ์ สาขาวิชาการบัญชี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี ผู้รับผิดชอบบทความ : sariya\_n@mail.rmutt.ac.th วารสารวิชาการมหาวิทยาลัย ปทุมธานี ปี12 ฉบับที่1 (มกราคม-มิถุนายน 2563)

บุญนาค เกิดสินธุ์ (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต), ปทุมธานี : มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

อริษา สุรัสโม. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและ สาธารณูปโภค. (การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต), ปทุมธานี มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

Francis M. Hutabara. (2013). The Relationship Between Financial Ratios and Stock Prices of Telecommunication Companies of Indonesian Stock Exchange Telecommunication Sub Sector Indices. Jurnal Ekonomi, 227-232. Retrieved March 20, 2017, From /article.phparticle=314605&val=4567 &title=The Relationship between Financial Ratios and Stock Prices of Telecommunication Companies of Indonesian Stock Exchange Telecommunication Sub Sector Indices