

**ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ธุรกิจเสริมความงาม บริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด
(มหาชน) Factors Affecting Profitability of Companies Listed in the Stock Exchange of
Thailand service industry group Beauty Business Master Style Public Company Limited**

นางสาวอลิสา อัทธ์เตชาภักดิ์

สาขาวิชาการจัดการการเงินและการธนาคาร คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยรามคำแหง ประเทศไทย

Arisa Atteachaphak

E-mail : noo_cheed@hotmail.com

Finance and Banking, Business Administration,
Ramkhamhaeng University, Thailand

บทคัดย่อ

บทความนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราผลตอบแทนที่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ บริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน ระดับความเสี่ยงทางการเงิน การวิจัยนี้ใช้วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลแบบทฤษฎีจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการบริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) รอบระยะเวลาดำเนินงาน ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 - 2565 รวมระยะเวลาทั้งสิ้น 3 ปี ประกอบด้วยรายงานทางการเงินประจำปี งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และหมายเหตุประกอบงบ ใช้สูตรเครื่องมือทางการเงิน สถิติเชิงพรรณนาและสถิติเชิงอนุมานในการวิเคราะห์ข้อมูล

ผลการวิจัย พบว่า 1) สภาพคล่องทางการเงิน มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 2) ระดับความเสี่ยงทางการเงิน มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และอัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ระดับความเสี่ยงทางการเงิน และสภาพคล่องทางการเงิน ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ**คำสำคัญ:** ความสามารถในการทำกำไร; อุตสาหกรรมบริการ; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

คำสำคัญ: ความสามารถในการทำกำไร; อุตสาหกรรมบริการ; ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Abstract

This article aims to study the rate of return in relation to the profitability ratio of a company listed on the Stock Exchange of Thailand in the service industry, Master Style Public Company Limited. Factors that affect profitability include sales growth rate, operational efficiency, financial liquidity, level of financial risk. This research used a secondary data collection method. From the website of the Stock Exchange of Thailand, service industry group, Master Style Public Company Limited, period of operation from 2020 - 2022, totaling 3 years, contains annual financial reports, statement of financial position, Statement of Comprehensive Income and notes to the statements using financial instrument formulas. Descriptive statistics and inferential statistics in data analysis.

Research Results and Operations 1) Record financial data and monitor the returns from statistically significant returns at the level of 0.05. 2) Assess financial risks, and closely monitor the rate of return of shareholders. Statistical significance at the level of 0.05 and the increase in performance sales rate for financial and financial risk determination, regardless of the net profit margin per sales which is not statistically significant.

Keywords: Profitability; Service Industry; Stock Exchange of Thailand

บทนำ

ปัจจุบันโลกธุรกิจมีการแข่งขันกันสูงมาก ทำให้นักลงทุนต้องการตระหนักถึงปัจจัยต่างๆ ก่อนการตัดสินใจลงทุนในธุรกิจนั้น โดยปกติผลตอบแทนและความเสี่ยงจะมีความสัมพันธ์กันในแต่ละธุรกิจแตกต่างกันไป แต่จะแตกต่างกันแต่ละช่วงเวลาการเปลี่ยนแปลงของระบบเศรษฐกิจซึ่งปัจจัยพื้นฐานเพื่อประกอบการตัดสินใจทางการเงินเป็นแหล่งข้อมูลสำคัญที่นำมาวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนการตัดสินใจของนักลงทุนสำคัญเป็นอย่างมากและงบการเงินที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์ทางการเงินส่วนใหญ่จะเป็นงบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุนเพื่อศึกษาอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงินของธุรกิจอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารจัดการของธุรกิจแล้วความสามารถในการทำกำไรซึ่ง เป็นดัชนีชี้วัดตัวหนึ่งที่สำคัญ มีการศึกษาเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจจำนวนมาก

ปัจจุบันธุรกิจคลินิกเสริมความงาม เป็นธุรกิจที่เติบโตมาจากความต้องการของคนรุ่นใหม่ที่ต้องการจะมี รูปร่างหน้าตา ผิวพรรณ หรือบุคลิกภาพที่ดี เพื่อสร้างความมั่นใจให้กับตัวเองมากขึ้น ปัจจุบันธุรกิจนี้กำลังเป็นหนึ่งในธุรกิจดาวรุ่งที่สร้างผลกำไรให้แก่ผู้ประกอบการอยู่ไม่น้อย สะท้อนจากเม็ดเงินหมุนเวียนในธุรกิจนี้ ที่มีมูลค่าไม่ต่ำกว่า 12,000 ล้านบาทต่อปีจากจำนวนคนที่เข้ามาใช้บริการมากขึ้น ไม่จำกัดเพศ ไม่จำกัดวัย มีตั้งแต่กลุ่มนักเรียน นักศึกษา ไปจนถึงกลุ่มวัยทำงาน ไม่เว้นแม้แต่กลุ่มผู้สูงวัย ส่งผลให้ผู้ประกอบการหลายราย มองเห็น โอกาสและต้องการที่จะเข้ามาในตลาดเพิ่มขึ้น สิ่งที่เกิดขึ้นตามมาก็คือการ

แข่งขันในตลาดที่ค่อนข้างจะ คึกคัก เพื่อต้องการแข่งขันลูกค้าให้เข้ามาใช้บริการมากที่สุด มองย้อนไปใน ระยะ 4-5 ปี ที่ผ่านมาจนถึงปัจจุบัน จะพบเห็นการเปิดตัว หรือขยายสาขาของคลินิกเสริมความงามเป็น จำนวนมาก และค่อนข้างที่จะได้รับความสนใจจากผู้บริโภคพอสมควร บริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “โรงพยาบาลฯ” หรือ “MASTER”) จัดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 24 กรกฎาคม 2556 เริ่มต้นซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยวันที่ 25 มกราคม 2566 เป็นผู้ประกอบการกิจการ สถานพยาบาลด้านศัลยกรรมความงามครบวงจรภายใต้ชื่อ “โรงพยาบาลมาสเตอร์พีช” ซึ่งก่อตั้งโดย นายแพทย์ระวีวัฒน์ มาศนามาดล ให้บริการด้านการศัลยกรรมครบวงจรโดยทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะทางที่มี ประสบการณ์และเป็นที่ยอมรับอย่างกว้างขวางในด้านการศัลยกรรม อาทิเช่น ศัลยกรรมเสริมจมูก ศัลยกรรมยกคิ้วและกรอบหน้า ศัลยกรรมหน้าอก ศัลยกรรมคูดไขมันปรับรูปร่าง ศัลยกรรมตา ศัลยกรรม ปรับโครงสร้างรูปหน้า เป็นต้น รวมถึงการปลูกผม ดูแลเส้นผม และให้บริการดูแลผิวพรรณและเลเซอร์ ด้วย วิทยาการทางการแพทย์ที่ทันสมัยและได้รับมาตรฐานระดับสากล ปัจจุบัน โรงพยาบาลมาสเตอร์พีชมี แพทย์ 37 ท่าน บุคลากร 533 คน และพื้นที่ให้บริการ 4,267 ตารางเมตร ให้บริการด้านศัลยกรรมที่มีความ หลากหลาย ตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้า โดยทีมแพทย์ผู้เชี่ยวชาญเฉพาะทางที่มีประสบการณ์ เป็น ที่ยอมรับอย่างกว้างขวางในด้านการศัลยกรรม พร้อมด้วยบุคลากรทางการแพทย์ที่มีความรู้ความสามารถ และ การให้บริการด้วยเครื่องมือและอุปกรณ์ ทางการแพทย์ที่ทันสมัยและได้รับการรับรองมาตรฐานระดับสากล โดยให้บริการศัลยกรรม

ดังนั้น ผู้วิจัยจึงสนใจศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ธุรกิจเสริมความงาม บริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) เพื่อเป็นข้อมูลพื้นฐานในการประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนหรือผู้ที่สนใจจะลงทุนใน ตลาดหลักทรัพย์รายใหม่ได้อย่างถูกต้องมากยิ่งขึ้น อีกครั้งใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเนทิศทางการลงทุน สำหรับนักลงทุนเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทที่อยู่ในหมวดธุรกิจอุตสาหกรรม บริการธุรกิจเสริมความงามประกอบการวิเคราะห์หลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทต่อไป

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาตัวแปรอัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทาง การเงิน และระดับความเสี่ยงทางการเงิน มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทน จากสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ธุรกิจเสริมความงามบริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาอิทธิพลของ อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพ ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงินและระดับความเสี่ยงทางการเงินที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนผู้จากสินทรัพย์
3. เพื่อศึกษาอิทธิพลของ อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทาง การเงิน และระดับความเสี่ยงทางการเงิน ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

4. เพื่อศึกษาอิทธิพลของ อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน และระดับความเสี่ยงทางการเงิน ที่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย

สมมติฐานการวิจัย

การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีต่อความสามารถในการทำกำไร โดยมีสมมติฐาน ดังนี้

- H₁ อัตราการเติบโตของยอดขายมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
- H₂ ประสิทธิภาพการดำเนินงานมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
- H₃ สภาพคล่องทางการเงินมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
- H₄ ระดับความเสี่ยงทางการเงินมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
- H₅ อัตราการเติบโตของยอดขายมีผลต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น
- H₆ ประสิทธิภาพการดำเนินงานมีผลต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น
- H₇ สภาพคล่องทางการเงินมีผลต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น
- H₈ ระดับความเสี่ยงทางการเงินมีผลต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น
- H₉ อัตราการเติบโตของยอดขายมีผลต่ออัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย
- H₁₀ ประสิทธิภาพการดำเนินงานมีผลต่ออัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย
- H₁₁ สภาพคล่องทางการเงินมีผลต่ออัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย
- H₁₂ ระดับความเสี่ยงทางการเงินมีผลต่ออัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย

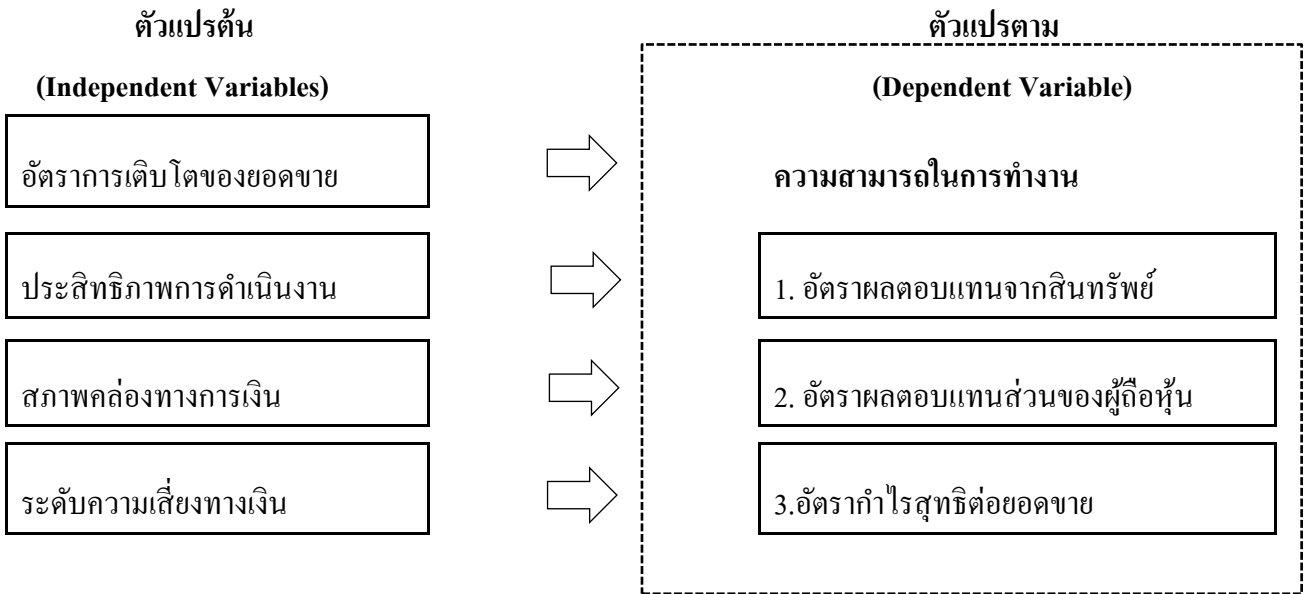
ขอบเขตของการวิจัย

1. ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน และระดับความเสี่ยงทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ธุรกิจเสริมความงาม บริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน)

2. การศึกษากำหนดช่วงเวลา เป็นข้อมูลรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563-2565 รวมระยะเวลา 3 ปี

3. การศึกษาใช้ข้อมูลตัวเลขจากรายงานประจำปี เช่น งบแสดงฐานะทางการเงินและงบกำไรขาดทุน เบ็ดเสร็จนำข้อมูลที่ได้จากงบการเงินมาคำนวณอัตราส่วนทางการเงินและฐานข้อมูลเศรษฐกิจ

กรอบแนวความคิดในการวิจัย



ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. นักวิชาการ นักลงทุน และผู้ที่มีความสนใจสามารถนำผลการวิจัย ใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการศึกษาอิทธิพลของปัจจัยต่าง ๆ ที่มีอิทธิพลต่อความสามารถในการทำ กำไรของกิจการ
2. ทราบถึงอิทธิพลของ อัตราดอกเบี้ยของยอคขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน และระดับความเสี่ยงทางการเงิน ที่มีผลต่อความสามารถในการทำ กำไร ซึ่งส่วนได้เสียของบริษัทสามารถนำไปใช้เป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจเพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์

บททวนวรรณ

อัญชลี เมืองเจริญ (2563) ศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค กล่าวว่า ตัวแปรอิสระที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และด้านอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ROE คือ ระดับความเสี่ยงทางการเงิน และราคาน้ำมันดิบ ซึ่งเป็นตัวแปรที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญที่ .05 ส่วนอัตราดอกเบี้ยของยอคขาย สภาพคล่องทางการเงิน ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และ ขนาดบริษัท พบว่า ไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

กฤตภูมิ วิรัตน์วรกร และ กนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธิ์ (2564) ศึกษาศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวว่า การเติบโตของยอคขาย มีผลกระทบทางบวกต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นและกำไรจากส่วนต่างราคา ขณะเดียวกันการเติบโตของยอคขายมีผลกระทบทางลบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน แต่ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิสภาพคล่องทางการเงินมี

ผลกระทบทางบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน แต่ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ กำไรจากส่วนต่างราคา และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลกระทบทางลบต่ออัตรากำไรสุทธิ แต่ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรจากส่วนต่างราคา และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

พงศกฤษฎ์ ศุภภาคิน (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสินค้ำคงเหลือกับอัตราผลกำไรของบริษัทในหมวดเครื่องใช้ครัวเรือนและเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราสินค้ำคงเหลือต่อยอดขายแสดงให้เห็นถึงผลกระทบที่มีต่ออัตราของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ได้อย่างชัดเจน ซึ่งผลการวิจัยนี้มีบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามจำนวนทั้งสิ้น 6 บริษัท และมีจำนวน 2 บริษัท ที่ไม่มีความสัมพันธ์ในทางเดียวกัน อธิบายได้ว่าบริษัทใดที่มีอัตราสินค้ำคงเหลือต่อยอดขายน้อยจะส่งผลให้มีอัตราผลกำไรเพิ่มมากขึ้น ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าการบริหารสินค้ำคงเหลือมีความสำคัญกับผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างชัดเจน

ณัฐวดี รัตนา, ฐนันวริน โหมยิตคณิน และ นิกรภัภา บุญช่วย (2565) ศึกษาปัจจัยที่ผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ ธุรกิจโรงแรม กล่าวว่า อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงินมีอิทธิพลและมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์แต่ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนระดับความเสี่ยงทางการเงิน การบริหารสินค้ำคงเหลือและอัตราการเติบโตของยอดขายพบว่าไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร

ระเบียบการวิจัย

การวิจัยนี้เป็นการเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถเข้าถึงข้อมูลได้ที่ www.set.or.th รายงานประจำปี บริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) เข้าถึงข้อมูลได้ที่ www.master-plc.com รวบรวมข้อมูลรายงานประจำปี งบการเงิน บางส่วนจากเว็บไซต์สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์สามารถเข้าถึงข้อมูลที่ www.setsmart.com เป็นข้อมูลอนุกรมเวลา (Time Series Data) โดยศึกษาจากรายงานงบการเงินของรายงานทางการเงิน หรือ งบการเงินที่นำเสนอถึงข้อมูลทางการเงิน ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี หรือ ณ สิ้นวันใดวันหนึ่งถือเป็นแหล่งข้อมูลสำคัญสะท้อนถึงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของธุรกิจได้เป็นอย่างดี ไม่ว่าจะเป็นงบแสดงฐานะทางการเงินที่มีรอบระยะเวลาดำเนินงานตามปี ปฏิทินตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 ถึงปี 2565 รวม 3 ปี ประกอบโดยงบกำไรขาดทุน งบแสดงฐานะการเงิน งบกระแสเงินสด และหมายเหตุประกอบ งบการเงิน

ประชากรในการวิจัยครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการธุรกิจเสริมความงามบริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) ชื่อย่อ MASTER

เป็นการเลือกประชากร แบบเฉพาะเจาะจง โดยศึกษาจากรายงานประจำปี อยู่ในช่วงปี พ.ศ. 2563-พ.ศ. 2565 จำนวน 3 ปี ที่มา : <http://www.set.or.th>, <http://www.setsmart.com> (2566) ใช้สูตรเครื่องมือทางการเงิน สถิติเชิงพรรณนาและสถิติเชิงอนุมานในการวิเคราะห์ข้อมูล โดยเครื่องมือทางการเงินในการคำนวณตัวแปรต้นและตัวแปรตาม มีดังต่อไปนี้

ตัวแปรที่ชี้	ตัวย่อ	สูตรที่ใช้คำนวณ
ตัวแปรต้น		
อัตราการเติบโตของยอดขาย	SGR	$(\text{การเปลี่ยนแปลงยอดขายรวมปี ปัจจุบัน} - \text{ยอดขายรวมปีก่อน} / \text{ยอดขายรวมปีก่อน}) \times 100$
ประสิทธิภาพการดำเนินงาน	ER	ขายสุทธิ/สินทรัพย์รวม
ระดับความเสี่ยงทางการเงิน	DFL	กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ EBIT / (กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ - ดอกเบี้ยจ่าย)
สภาพคล่องทางการเงิน	CR	อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน
ตัวแปรตาม		
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	ROA	กำไรสุทธิ/สินทรัพย์รวม
อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE	กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น
อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย	NPM	กำไรสุทธิ/ยอดขาย

ผลการวิจัย

ผลศึกษาตัวแปรอัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน และระดับความเสี่ยงทางการเงิน มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการธุรกิจเสริมความงามบริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 1 ข้อมูลทางการเงินของบริษัทมาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2563-2565

ข้อมูลทางการเงิน	ปี พ.ศ.		
	2563	2564	2565
รวมรายได้	240,010,000	689,979,530	615,278,237
รวมสินทรัพย์	946,596,000	599,938,403	489,946,915
รายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาล	237,773,000	659,506,850	611,056,016
กำไรจากการดำเนินงาน	70,619,000	211,202,786	167,510,751

ข้อมูลทางการเงิน	ปี พ.ศ.		
	2563	2564	2565
ต้นทุนทางการเงิน	1,695,000	6,733,557	5,329,673
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	68,924,000	204,469,229	162,181,078
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	330,756,000	341,694,064	244,648,569
รวมหนี้สินหมุนเวียน	248,594,000	287,873,898	94,342,920
กำไรสำหรับปี	54,974,000	162,797,144	128,554,890
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	403,747,000	166,644,154	256,347,010
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	35.23	49.96	26.24
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	98.69	105.51	50.15
อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย	23.59	20.19	20.89

จากตารางที่ 1 แสดงข้อมูลทางการเงินของบริษัทมาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2563-2565 ผู้ศึกษานำมาคำนวณตัวแปรข้อมูลทางการเงินได้ ประกอบด้วย รายได้ สินทรัพย์ รายได้จากกิจกรรมประกอบกิจการโรงพยาบาล กำไรจากการดำเนินงาน ต้นทุนทางการเงิน กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ สินทรัพย์หมุนเวียน หนี้สินหมุนเวียน กำไรสำหรับปี ส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย ดังนี้

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินของบริษัทมาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2563-2565

ข้อมูลทางการเงิน	ตัวแปร	ผลการวิเคราะห์		
		2565	2564	2563
อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย	SGR	-65.21	12.14	65.21
ประสิทธิภาพการดำเนินงาน	ER	0.25	1.09	1.24
ระดับความเสี่ยงทางการเงิน	DFL	1.05	1.06	1.06
สภาพคล่องทางการเงิน	CR	1.33	1.19	2.59
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	ROA	35.23	49.96	26.24
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ROE	98.69	105.51	50.15
อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย	NPM	23.59	20.19	20.89

จากตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินของบริษัทมาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2563-2565 สามารถอธิบายสาระสำคัญได้ ดังนี้

1) ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย

1.1) อัตราการเติบโตของยอดขาย (SGR) ของบริษัทมาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2563 มีค่าเท่ากับ -65.21 ปี พ.ศ. 2564 ค่าเท่ากับ 14.24 และปี พ.ศ. 2565 ค่าเท่ากับ 65.21 ตามลำดับ

1.2) ประสิทธิภาพการดำเนินงาน (ER) ของบริษัทมาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2563 มีค่าเท่ากับ 0.25 ปี พ.ศ. 2564 ค่าเท่ากับ 1.09 และปี พ.ศ. 2565 ค่าเท่ากับ 1.24 ตามลำดับ

1.3) ระดับความเสี่ยงทางการเงิน (DFL) ของบริษัทมาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2563 มีค่าเท่ากับ 1.05 ปี พ.ศ. 2564 ค่าเท่ากับ 1.06 และปี พ.ศ. 2565 ค่าเท่ากับ 1.06 ตามลำดับ

1.4) สภาพคล่องทางการเงิน (CR) ของบริษัทมาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2563 มีค่าเท่ากับ 1.33 ปี พ.ศ. 2564 ค่าเท่ากับ 1.19 และปี พ.ศ. 2565 ค่าเท่ากับ 2.59 ตามลำดับ

2) ตัวแปรตาม ประกอบด้วย

2.1) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (ROA) ของบริษัทมาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2563 มีค่าเท่ากับ 35.23 ปี พ.ศ. 2564 ค่าเท่ากับ 49.96 และปี พ.ศ. 2565 ค่าเท่ากับ 26.24 ตามลำดับ

2.2) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทมาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2563 มีค่าเท่ากับ 98.69 ปี พ.ศ. 2564 ค่าเท่ากับ 105.51 และปี พ.ศ. 2565 ค่าเท่ากับ 50.15 ตามลำดับ

2.3) อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย (NPM) ของบริษัทมาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน) ปี พ.ศ. 2563 มีค่าเท่ากับ 23.59 ปี พ.ศ. 2564 ค่าเท่ากับ 20.19 และปี พ.ศ. 2565 ค่าเท่ากับ 20.89 ตามลำดับ

ตารางที่ 3 การสรุปผลสมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานการวิจัย	Sig.	สรุปผลสมมติฐาน
H ₁ อัตราการเติบโตของยอดขายมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.823	ปฏิเสธสมมติฐาน
H ₂ ประสิทธิภาพการดำเนินงานมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.999	ปฏิเสธสมมติฐาน
H ₃ สภาพคล่องทางการเงินมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.000	ยอมรับสมมติฐาน
H ₄ ระดับความเสี่ยงทางการเงินมีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	0.907	ปฏิเสธสมมติฐาน
H ₅ อัตราการเติบโตของยอดขายมีผลต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	0.474	ปฏิเสธสมมติฐาน
H ₆ ประสิทธิภาพการดำเนินงานมีผลต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	0.651	ปฏิเสธสมมติฐาน
H ₇ สภาพคล่องทางการเงินมีผลต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	0.743	ปฏิเสธสมมติฐาน
H ₈ ระดับความเสี่ยงทางการเงินมีผลต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	0.014	ยอมรับสมมติฐาน
H ₉ อัตราการเติบโตของยอดขายมีผลต่ออัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย	0.390	ปฏิเสธสมมติฐาน
H ₁₀ ประสิทธิภาพการดำเนินงานมีผลต่ออัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย	0.213	ปฏิเสธสมมติฐาน
H ₁₁ สภาพคล่องทางการเงินมีผลต่ออัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย	0.120	ปฏิเสธสมมติฐาน
H ₁₂ ระดับความเสี่ยงทางการเงินมีผลต่ออัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย	0.849	ปฏิเสธสมมติฐาน

อภิปรายผลการศึกษา

5.2.1 อภิปรายผลศึกษาอิทธิพลของ อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน และระดับความเสี่ยงทางการเงินที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

จากศึกษาอิทธิพลของ อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน และระดับความเสี่ยงทางการเงินที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ สามารถอธิบายได้ว่า สภาพคล่องทางการเงิน มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ ณัฐวุฒิ รัตนา, ฐนัณวริน โฆษิตคณิน และ นิกข์ภา บุญช่วย (2565) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่ผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ ธุรกิจโรงแรม กล่าวว่า อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงิน มีอิทธิพลและมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และสอดคล้องกับการศึกษาของ อัญชลี เมืองเจริญ (2561) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค กล่าวว่า สภาพคล่องทางการเงิน มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรทางด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

5.2.2 อภิปรายผลการศึกษาอิทธิพลของ อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน และระดับความเสี่ยงทางการเงิน ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

จากผลการวิเคราะห์อิทธิพลของ อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน และระดับความเสี่ยงทางการเงิน ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ สามารถอธิบายได้ว่า ระดับความเสี่ยงทางการเงิน มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ ณัฐวุฒิ รัตนา, ฐนัณวริน โฆษิตคณิน และ นิกข์ภา บุญช่วย (2565) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่ผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ ธุรกิจโรงแรม กล่าวว่า อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงิน มีอิทธิพลและมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

5.2.3 อภิปรายผลการศึกษาอิทธิพลของ อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน และ ระดับความเสี่ยงทางการเงิน ที่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิต่อ ยอดขาย

จากผลการวิเคราะห์อิทธิพลของ อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน สภาพคล่องทางการเงิน และระดับความเสี่ยงทางการเงิน ที่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิต่อ ยอดขาย สามารถอธิบายได้ว่า อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงาน ระดับความเสี่ยงทางการเงิน และสภาพคล่องทางการเงิน ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิต่อ ยอดขาย อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ทั้งนี้ เนื่องจาก ความเสี่ยงทางการเงินหรือ ความสามารถในการชำระหนี้ทั้งเงินต้นและต้นทุนทางการเงินไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ พงศกฤษณ์ สุภภาคิน (2561) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสินค้าคงเหลือกับอัตราผลกำไรของบริษัทในหมวดเครื่องใช้ครัวเรือนและเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราสินค้าคงเหลือต่อยอดขายแสดงให้เห็นถึงผลกระทบที่มีต่ออัตราของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ได้อย่างชัดเจนซึ่งผลการวิจัยนี้มีบริษัทที่มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามจำนวนทั้งสิ้น 6 บริษัท และมีจำนวน 2 บริษัท ไม่มีความสัมพันธ์ในทางเดียวกัน อธิบายได้ว่าบริษัทใดที่มีอัตราสินค้าคงเหลือต่อยอดขายน้อยจะส่งผลให้มีอัตราผลกำไรเพิ่มมากขึ้น ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าการบริหารสินค้าคงเหลือมีความสำคัญกับผลการดำเนินงานของบริษัทอย่างชัดเจน อีกทั้งยังสอดคล้องกับการศึกษาของ ฉวีวุฒิ รัตนา, ฐนันวริน โฆษิตคณิน และ นิกข์ภา บุญช่วย (2565) ศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่ผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ ธุรกิจโรงแรม กล่าวได้ว่า อัตราการเติบโตของยอดขาย ประสิทธิภาพการดำเนินงานและสภาพคล่องทางการเงิน มีอิทธิพลและมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์แต่ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนระดับความเสี่ยงทางการเงินและอัตราการเติบโตของยอดขายพบว่าไม่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไร

5.3 ข้อเสนอแนะ

5.3.1 ผู้สนใจควรเพิ่มตัวแปรในการศึกษา ทั้งตัวแปรต้นและตัวแปรตาม และอาจมีตัวแปรคั่นกลาง เช่น ขนาดของธุรกิจ ทุนจดทะเบียน หรือ ระยะเวลาการทำธุรกิจ และความเสี่ยงในสถานการณ์อื่น ๆ ที่เกิดขึ้น เป็นต้น

5.3.2 ผู้สนใจควรศึกษาข้อมูลในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ เพื่อให้เห็นความสัมพันธ์และความแตกต่างจากกลุ่มอุตสาหกรรมที่ต่างกัน ให้เป็นประโยชน์แก่ผู้เกี่ยวข้องและผู้สนใจ

5.3.3 สำหรับงานวิจัยนี้ ทำการศึกษาธุรกิจเพียงธุรกิจเดียวเท่านั้น และศึกษาข้อมูลในปี พ.ศ. 2563 - 2565 ดังนั้น ควรศึกษาข้อมูลทั้งเชิงคุณภาพและปริมาณด้านอื่นที่ส่งผลกับธุรกิจเสริมความงาม

เอกสารอ้างอิง

- กฤตฉัตร วิรัตน์วรกร และ กนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินิทธิ. (2564). ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารสถาบันวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม*.
- กฤตฉัตร วิรัตน์วรกร และ กนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินิทธิ. (2564). ศึกษาศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วารสารสหวิทยาการมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์*.
- กิตติพันธ์ คงสวัสดิ์เกียรติ . (2556). การศึกษาเปรียบเทียบความเสี่ยงและ อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ใน ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยใช้แบบจำลอง CAPM: กรณีศึกษาหลักทรัพย์ CPR, UMS, BOL, NINE, AF และ ARIP. *วารสารวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา*.
- กฤษณา คำพิทักษ์. (2561). ความสัมพันธ์ของผลการดำเนินงานและคุณภาพกำไรต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. *วารวิทยาลัยบัณฑิตศึกษาการจัดการ*.
- ชญาดา จวงสังข์. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับคุณภาพกำไรของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. *วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม*.
- ชาลินี แสงสร้อย. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. *วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ*.
- ณัฐวุฒิ รัตนา, ฐนนวริน โขมิตถคณิน และ นิกข์ภา บุญช่วย. (2565). ศึกษาปัจจัยที่ผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ ธุรกิจโรงแรม. *วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี*.
- ณัฐวุฒิ รัตนา, ฐนนวริน โขมิตถคณิน และ นิกข์ภา บุญช่วย. (2565). ปัจจัยที่ผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมบริการ ธุรกิจโรงแรม. *Journal of Multidisciplinary in Humanities and Social Sciences Vol. 5 No. 2 (April – June 2022)*.
- นิตาชล คำสิงห์. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. *ค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม*.

บริษัท มาสเตอร์ สไตล์ จำกัด (มหาชน). 2566. ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัท จาก <https://www.master-plc.com/th/home>

บริษัท หลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด. (2566). ลักษณะการประกอบธุรกิจ. สืบค้นจาก

https://www.trinitythai.com/Upload/Research/MASTER_1674610560_08167.pdf

ปิยะรัตน์ โพธิ์ช้อย และสุปรียา คงแสงชู. (2560). ความเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจของมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น และการไรสุทธิต่อหุ้นวิธีมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน: บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. วารสารสุทธิปริทัศน์

พงศกฤษฎี ศุภภาคิน. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างการบริหารสินค้าคงเหลือกับอัตราผลกำไรของบริษัทในหมวดเครื่องใช้ครัวเรือนและเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

พุดปีระภา เกตุแก้ว. (2559). ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง. ค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต. บัณฑิตวิทยาลัย, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

ภาณุวัฒน์ เบญจปฐมรงค์. (2562). ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. สารนิพนธ์ปริญญาการศึกษามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยมหิดล.

ภูษเนศ เจริญประเสริฐ. (2552). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเลียมและเคมีภัณฑ์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต. บัณฑิตวิทยาลัย, มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

วศิล โดตระกุลพิทักษ์. (2552). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาเฉลี่ยหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานกรณีศึกษา 3 บริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิจัยมหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

ศรีสุดา นามรักษา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์บริหารธุรกิจบัญชีมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์.

ศรีสุดา นามรักษา. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์. วิทยาลัยบริหารธุรกิจ นวัตกรรมและการบัญชี, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์.

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2565). งบการเงิน. สืบค้นจาก <http://www.set.or.th>

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2565). วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน. สืบค้นจาก <http://www.set.or.th>

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์. (2566). วิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน. สืบค้นจาก <https://www.settrade.com>

สุกัลลณี จงรักษ์. (2559). ผลกระทบของความเสถียรที่มีต่อผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาเปรียบเทียบระหว่างแนวคิดมูลค่าทางบัญชี และแนวคิดมูลค่าตลาด. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

อริษา สุรัสโม. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค. ค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจ มหาบัณฑิต. คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

อัญชลี เมืองเจริญ. (2563). ปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจ มหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.

อันธิกา ถาวรกิตติวิชัย. (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยค่าสัมพัทธ์กับผลตอบแทนที่ได้รับของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต. คณะพาณิชยศาสตร์การบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

อาจารย์มณฑา เอ็มสวัสดิ์. (2563). การวิเคราะห์งบการเงิน. สืบค้นจาก <https://hiperc.sru.ac.th/pluginfile.php>