



วารสารวิชาการศรีปทุม ชลบุรี

ปีที่ 19 ฉบับที่ 3 เดือนมกราคม ถึง มีนาคม 2566

## ความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ในตลาด

ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นยั่งยืน

# THE EFFECTS OF EARNINGS POWER ON MARKET CAPITALIZATION OF THE COMPANIES REGISTERED IN STOCK EXCHANGE OF THAILAND (THAILAND SUSTAINABILITY INVESTMENT)

รุ่งรัมย์ ดีปราศัย, พรชนก เฉลิมพงษ์\*

Rungrasme Deeprasai, Pornchanok Chaleampong\*

อาจารย์ประจำสาขาวิชาการบัญชี คณะเทคโนโลยีสังคม มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลตะวันออก,

e-Mail: rungrasme\_de@rmutto.ac.th

Lecturer, Accounting, Faculty of Social Technology, Rajamangala University

of Technology Tawan-ok, e-Mail: rungrasme\_de@rmutto.ac.th

(Received: 2022, December 28; Revised: 2023, February 14; Accepted: 2023, February 21)

## บทคัดย่อ

ความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ในตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นยั่งยืน มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ในตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นยั่งยืน เก็บข้อมูลจากแบบแสดงรายงานงบการเงินประจำปี ระยะเวลา 3 ปี รวมจำนวนข้อมูลทั้งสิ้น 181 ตัวอย่าง สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลคือ สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า 1) การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างความสามารถในการทำกำไรไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น 2) การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างความสามารถในการทำกำไรไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

**คำสำคัญ:** ความสามารถในการทำกำไร, มูลค่าหลักทรัพย์ในตลาด, ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

---

\*อาจารย์ประจำสาขาวิชาการบัญชี คณะเทคโนโลยีสังคม มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลตะวันออก,

e-Mail: pornchanok\_ch@rmutto.ac.th (Corresponding Author)

Lecturer, Accounting, Faculty of Social Technology, Rajamangala University of Technology Tawan-ok,

e-Mail: pornchanok\_ch@rmutto.ac.th (Corresponding Author)



## ABSTRACT

This research aimed to study the effects of earnings power on market capitalization of the companies that listed in Stock Exchange of Thailand (Thailand Sustainability Investment). The data were collected from 181 annual reports within 3 fiscal years. Descriptive statistics including the minimum, maximum, mean, standard deviation and multiple linear regression were employed for data analysis. It was found that 1) an analysis of multiple linear regression between Earnings Power and Price to Earnings Ratio contained no relationship. 2) an analysis of multiple linear regression between Earnings Power and Price to Book Ratio also contained no relationship.

**Keywords:** Earnings Power, Market Capitalization, Stock Exchange of Thailand

## บทนำ

การเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนใด ๆ ก็ตาม เป็นทางเลือกหนึ่งที่จะสามารถสร้างผลตอบแทนในระดับที่สูงให้กับนักลงทุนภายใต้ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังมีความเสี่ยงและไม่มีสัญญาณฟื้นตัวที่ชัดเจน แต่การจะได้รับผลตอบแทนลักษณะดังกล่าว ต้องอาศัยปัจจัยต่าง ๆ จำนวนมากเป็นตัวผลักดัน เช่น นโยบายเศรษฐกิจ, เงินทุนไหลเข้ามาจากต่างประเทศ, คุณธรรม จริยธรรม ผู้บริหาร, การศึกษาข้อมูลพื้นฐานและข้อมูลทางการเงินของบริษัท เป็นต้น โดยในส่วนของข้อมูลงบการเงินของบริษัทซึ่งเป็นสิ่งที่มีมาตรฐานในการจัดทำเปิดเผยต่อสาธารณะ และนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้ง่าย สามารถนำไปวิเคราะห์และติดตามข้อมูลของบริษัทก่อนตัดสินใจลงทุนหรือเปลี่ยนแปลงการลงทุน เพื่อให้การลงทุนเกิดประสิทธิภาพอย่างสูงสุด การวิเคราะห์งบการเงินนั้น เป็นการนำข้อมูลจากองค์ประกอบของงบการเงินมาคำนวณเป็นอัตราส่วนทางการเงินเพื่อวิเคราะห์ความสามารถของบริษัทใน 5 มิติ ได้แก่ 1) อัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไร 2) อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง 3) อัตราส่วนวัดประสิทธิภาพในการทำงาน 4) อัตราส่วนวัดภาระหนี้สิน และ 5) อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด (พงศกร ตั้งสยามวนิชย์, ออนไลน์, 2565)

ด้วยเหตุนี้การศึกษาจำนวนมากจึงดำเนินการเพื่อตรวจสอบอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อตัวแปรต่าง ๆ เนื่องจากเป็นตัวบ่งชี้ที่สำคัญสำหรับการอยู่รอดของบริษัท การเติบโตของบริษัท รวมถึงมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด และตัวแปรอื่น ๆ (Narayan, Mishra & Narayan, 2011; Burge, 2014, Graham & King, 2013; Irimia-Diéguez, González-Villegas & Oliver-Alfonso, 2014) มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดซึ่งหมายถึงมูลค่ารวมของหุ้นของบริษัทที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ และถือเป็นตัวบ่งชี้ตลาดที่สำคัญต่อมูลค่าของหุ้นและมูลค่าของบริษัทโดยทั่วไป และยังมีนักวิจัยที่ทำการศึกษาที่เกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร เช่น (Cengiz, Aydemir & Demirhan, 2009; Dias, 2013) ดังนั้นผู้วิจัยจึง



วารสารวิชาการศรีปทุม ชลบุรี

ปีที่ 19 ฉบับที่ 3 เดือนมกราคม ถึง มีนาคม 2566

สนใจศึกษาความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ในตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าหลักทรัพย์ในตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นยั่งยืน

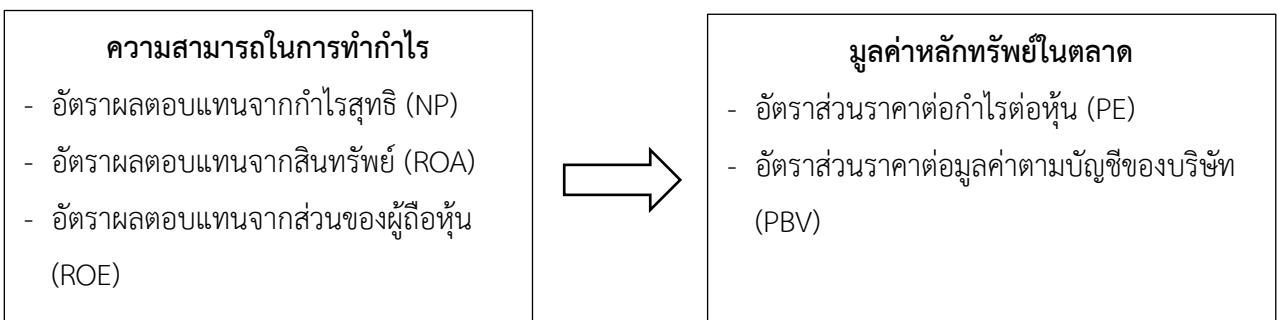
## สมมติฐานของการวิจัย

1. ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น
2. ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

## กรอบแนวคิดในการวิจัย

ตัวแปรอิสระ

ตัวแปรตาม



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

## วิธีดำเนินการวิจัย

**ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย** ตัวแปรอิสระคือ ความสามารถในการทำกำไร วัดค่าจาก อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (NP) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ตัวแปรตามคือ มูลค่าหลักทรัพย์ในตลาด วัดค่าจาก อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (PE) และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (PBV)

**ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง** ประชากรคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นยั่งยืน ในช่วงปี พ.ศ.2560-ปี พ.ศ.2562 จำนวน 242 บริษัท กลุ่มตัวอย่างคือ บริษัทจดทะเบียน



ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นยั่งยืน ในช่วงปี พ.ศ.2560-ปี พ.ศ.2562 จำนวน 181 บริษัท ซึ่งไม่รวมบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นยั่งยืน ที่มีคุณสมบัติไม่ครบ จำนวน 61 บริษัท

**การเก็บรวบรวมข้อมูล** ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นยั่งยืน ในช่วงปี พ.ศ.2560-ปี พ.ศ.2562 โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูล SET SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และศึกษาข้อมูลเอกสารต่าง ๆ ทั้งที่เป็นทฤษฎี แนวคิด และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรและอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด

**การวิเคราะห์ข้อมูล** แบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ ส่วนที่ 1 การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

#### ตัวแบบการวิจัย

$$PE_{it} = \alpha_0 + \beta_1 NP_{it} + \beta_2 ROA_{it} + \beta_3 ROE_{it} + \varepsilon_{it}$$

$$PBV_{it} = \alpha_0 + \beta_1 NP_{it} + \beta_2 ROA_{it} + \beta_3 ROE_{it} + \varepsilon_{it}$$

เมื่อ

|                    |                                                           |
|--------------------|-----------------------------------------------------------|
| PE                 | = อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัท “i” สิ้นงวด “t”    |
| PBV                | = อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัท “i” สิ้นงวด “t” |
| NP                 | = อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิของบริษัท i ณ เวลา t           |
| ROA                | = อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัท i ณ เวลา t           |
| ROE                | = อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท i ณ เวลา t   |
| $\varepsilon_{it}$ | = ความคลาดเคลื่อนในการประมาณการของบริษัท i ณ เวลา t       |

#### ผลการวิจัย

##### ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา

จากการเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นยั่งยืน ในช่วงปี พ.ศ.2560-ปี พ.ศ.2562 ซึ่งนำมาวิเคราะห์ด้วยสถิติเชิงพรรณนา ได้ผลการวิเคราะห์ดังตารางที่ 1



| ตัวแปร                               | ค่าต่ำสุด | ค่าสูงสุด | ค่าเฉลี่ย | ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน |
|--------------------------------------|-----------|-----------|-----------|---------------------|
| 1. อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ         | -35.69    | 62.68     | 11.42     | 12.43               |
| 2. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์         | -9.73     | 23.25     | 9.00      | 4.89                |
| 3. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น | -17.08    | 55.05     | 13.09     | 9.22                |
| 4. อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น       | 0.46      | 921.12    | 21.30     | 69.62               |
| 5. อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี    | 0.16      | 71.92     | 7.29      | 10.27               |

จากตารางที่ 1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นยั่งยืน ในช่วงปี พ.ศ.2560-ปี พ.ศ.2562 พบว่า

1) อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุด อยู่ที่ -35.69 ค่าสูงสุด อยู่ที่ 62.68 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 11.42 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 12.43

2) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าต่ำสุด อยู่ที่ -9.73 ค่าสูงสุด อยู่ที่ 23.25 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 9.00 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 4.89

3) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าต่ำสุด อยู่ที่ -17.08 ค่าสูงสุด อยู่ที่ 55.05 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 13.09 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 9.22

4) อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น มีค่าต่ำสุด อยู่ที่ 0.46 ค่าสูงสุด อยู่ที่ 921.12 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 21.30 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 69.62

5) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี มีค่าต่ำสุด อยู่ที่ 0.16 ค่าสูงสุด อยู่ที่ 71.92 ค่าเฉลี่ย เท่ากับ 7.29 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน เท่ากับ 10.27

#### ผลการวิเคราะห์ถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

จากการเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นยั่งยืน ในช่วงปี พ.ศ.2560-ปี พ.ศ.2562 ได้นำมาวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ซึ่งมีผลการวิเคราะห์ดังตารางที่ 2 และตารางที่ 3



ตารางที่ 2 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น

| ความสามารถในการทำกำไร             | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | <i>t</i> | <i>p</i> |
|-----------------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|----------|----------|
|                                   | B                           | Std. Error | Beta                      |          |          |
| Constant                          | 40.031                      | 10.888     |                           | 3.676    | .000     |
| อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ         | 0.199                       | 0.506      | 0.036                     | 0.393    | .695     |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์         | -1.713                      | 1.976      | -0.120                    | -0.867   | .387     |
| อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น | -0.426                      | 1.006      | -0.056                    | -0.424   | .672     |

R Square = 0.023, Adjusted R Square = 0.007

\* $p < .05$ 

จากตารางที่ 2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น พบว่าค่า R Square มีค่าเท่ากับ 0.023 และค่า Adjusted R Square มีค่าเท่ากับ 0.007 แสดงให้เห็นว่าความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สามารถอธิบายถึงราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น ได้ร้อยละ 2.30 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่า ความสามารถในการทำกำไรไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น

ตารางที่ 3 ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

| ความสามารถในการทำกำไร             | Unstandardized Coefficients |            | Standardized Coefficients | <i>t</i> | <i>p</i> |
|-----------------------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|----------|----------|
|                                   | B                           | Std. Error | Beta                      |          |          |
| Constant                          | 9.700                       | 1.608      |                           | 6.031    | .000     |
| อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ         | -0.053                      | 0.075      | -0.065                    | -0.713   | .477     |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์         | -0.325                      | 0.292      | -0.155                    | -1.113   | .267     |
| อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น | 0.086                       | 0.149      | 0.077                     | 0.577    | .564     |

R Square = 0.020, Adjusted R Square = 0.004

\* $p < .05$



จากตารางที่ 3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี พบว่าค่า R Square มีค่าเท่ากับ 0.020 และค่า Adjusted R Square มีค่าเท่ากับ 0.004 แสดงให้เห็นว่าความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สามารถอธิบายถึงราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ได้ร้อยละ 2 ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่าความสามารถในการทำกำไรไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

สรุปความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ในตลาด ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มหุ้นยั่งยืน ซึ่งนักลงทุนสามารถนำไปใช้ในการพิจารณา และเปรียบเทียบ เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ ที่นอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงิน เช่น การวิเคราะห์เศรษฐกิจ การวิเคราะห์อุตสาหกรรม การวิเคราะห์บริษัท เป็นต้น

## อภิปรายผล

1. ความสามารถในการทำกำไร (อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น) ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ในตลาด (อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องกับ สุภาวรรณ สุจารี และ จิรพงษ์ จันทรงาม (2565, หน้า 1293) ที่ศึกษาอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตรากำไรสุทธิ (NP) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) สอดคล้องกับสุพรรณิ มงคลนิพัทธ์ (2561, หน้า 33) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม พบว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นกับอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% สอดคล้องกับ รัชมี ศรีลาวงค์ (2561, หน้า 58) ที่ศึกษาการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ พบว่าอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA), อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM), อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ นักลงทุนจึงความทำการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานเพื่อหามูลค่าที่แท้จริงมาเปรียบเทียบกับราคาตลาดที่ซื้อขายกันขณะนั้น ซึ่งผลการวิเคราะห์จะนำไปสู่การตัดสินใจว่าควรซื้อหรือควรขายหุ้นนั้นไปหรือควรรอดูสถานการณ์ไปก่อน



2. ความสามารถในการทำกำไร (อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น) ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหลักทรัพย์ในตลาด (อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สอดคล้องและไม่สอดคล้องกับ สุภาวรรณ สุจารี และจิรพงษ์ จันทรงาม (2565, หน้า 1293-1294) พบว่าอัตรากำไรสุทธิ (NP) มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) ในขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) สอดคล้องและไม่สอดคล้องกับสินี ภาศย์อุฬาร (2558, หน้า 53-54) ที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าอัตรากำไรสุทธิ (NP) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ส่วนอัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

## ข้อเสนอแนะ

### ข้อเสนอแนะในการนำผลวิจัยไปใช้

1. นักลงทุนสามารถนำไปใช้ในการพิจารณา เปรียบเทียบ เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน กลุ่มหุ้นยั่งยืนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. การวิจัยครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งในหลายปัจจัยที่นักลงทุนจะใช้พิจารณาในการเลือกลงทุนในกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ลงทุนต้องพิจารณาถึงปัจจัยอื่น ๆ ร่วมด้วย เช่น การวิเคราะห์อัตราส่วนสภาพคล่อง การวิเคราะห์อุตสาหกรรม การวิเคราะห์เศรษฐกิจ เป็นต้น

### ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

การวิจัยครั้งต่อไปควรมีการทดสอบตัวแปรอิสระเพิ่มเติม เช่น เครื่องมือทางการเงิน อัตราส่วนกระแสเงินสด เป็นต้น ส่วนข้อมูลกลุ่มตัวอย่าง อาจศึกษาบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประเภทอื่น ๆ เช่น ดัชนี SET 100 หรือบริษัทที่เพิ่งเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์ในรูปแบบของบริษัทมหาชน เพื่อทำการเปรียบเทียบบริษัทที่เพิ่งเข้ามาในตลาดหลักทรัพย์กับบริษัทที่เข้ามาในตลาดหลักทรัพย์ก่อนเพื่อหาความแตกต่างจากกลุ่มตัวอย่างต่าง ๆ และอาจใช้สถิติแบบอื่นในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรเพิ่ม

## บรรณานุกรม

พงศกร ตั้งสยามวนิชย์. (2565). *การวิเคราะห์การเงิน เพื่อการตัดสินใจในการลงทุน* (ออนไลน์).

เข้าถึงได้จาก:

[http://oopm.rid.go.th/subordinate/opm9/pdf/km/2557\\_1/file\\_2557\\_4.pdf](http://oopm.rid.go.th/subordinate/opm9/pdf/km/2557_1/file_2557_4.pdf) [2565, ธันวาคม 1].





- รัศมี ศรีลาวงค์. (2561). **การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ.** การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ.
- สินี ภาควิชาการ. (2558). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** การค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน, บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สุพรรณิ มงคลนิพัทธ์. (2561). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม.** การค้นคว้าอิสระปริญญาบัญชีมหาบัณฑิต สาขาบัญชี, คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- สุภาวรรณ สุจारी และจิรพงษ์ จันทรงาม. (2565). **อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารสหวิทยาการมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์, 5(4),** หน้า 1284-1300.
- Burge, G. (2014). The capitalization effects of school, residential, and commercial impact fees on undeveloped land values. *Regional Science and Urban Economics*, **44**, pp. 1-13.
- Cengiz, T., Aydemir, O., & Demirhan, E. (2009), The Long Run Relationship Between Stock Market Capitalization Rate and Interest Rate: Co-integration Approach. *International Research Journal of Finance and Economics*, **23**, pp. 208-215.
- Dias, A. (2013). Market capitalization and Value-at-Risk. *Journal of Banking & Finance*, **37**(12), pp. 5248-5260.
- Graham, R. C., & King, R. D. (2013). Decision usefulness of whole-asset operating lease capitalizations. *Advances in accounting*, **29**(1), pp. 60-73.
- Irimia-Diéguez, A. I., González-Villegas, J. B., & Oliver-Alfonso, M. D. (2014). The financial performance of an innovative megaproject. *Procedia-social and behavioral sciences*, **119**, pp. 417-426.
- Narayan, P. K., Mishra, S., & Narayan, S. (2011). Do market capitalization and stocks traded converge? New global evidence. *Journal of banking & finance*, **35**(10), pp. 2771-2781.