

ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สิน  
ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย

EFFECT OF THE LIQUIDITY RATIO ASSET AND DEBT RATIO TO  
RETURN ON INVESTMENT OF LISTED COMPANIES IN THE  
EXCHANGE OF THAILAND

ทิพติญา มณีบุตร  
THIPTIYA MANEEBUT

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร  
บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี  
มหาวิทยาลัยศรีปทุม  
ปีการศึกษา 2563  
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

EFFECT OF THE LIQUIDITY RATIO ASSET AND DEBT RATIO TO  
RETURN ON INVESTMENT OF LISTED COMPANIES IN THE  
EXCHANGE OF THAILAND

THIPTIYA MANEEBUT

INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT  
OF THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF  
MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY  
SRIPATUM UNIVERSITY  
ACADAMIC YEAR 2020  
COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์  
และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน  
ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Effect of the liquidity ratio Asset and debt ratio  
to return on investment of listed companies in  
the Stock Exchange of Thailand.

นักศึกษา

ทิพติญา มณีบุตร รหัสประจำตัว 63502021

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

การบัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษาค้นคว้าอิสระ

ผศ.ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต

---

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัฑ)

.....กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์)

.....กรรมการ

(ผศ.ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นับการศึกษาค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของ  
การศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์)

วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

หัวข้อค้นคว้าอิสระ	ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
คำสำคัญ	อัตราส่วนทางการเงิน/ เงินปันผลต่อหุ้น/ กำไรต่อหุ้น
นักศึกษา	ทิพติญา มณีบุตร รหัสประจำตัว 63502021
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	ผศ.ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2563

### บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1). เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น 2). เพื่อศึกษาผลกระทบอัตราส่วนสินทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียนลูกหนี้ และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น 3). เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สิน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น โดยศึกษาข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่มและหมวดธุรกิจ 28 หมวด จำนวน 156 บริษัท โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในการใช้ทดสอบสมมติฐานการวิจัยเพื่อหาผลกระทบตามสมมติฐานที่ตั้งขึ้นตามตัวแปรตาม ได้แก่ เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น

ผลวิจัยพบว่า ตัวแปรที่ส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อเงินปันผลต่อหุ้น ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ขณะเดียวทุกตัวแปร อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบ เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น

<b>TITLE</b>	EFFECT OF THE LIQUIDITY RATIO ASSET AND DEBT RATIO TO RETURN ON INVESTMENT OF LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND.
<b>KEYWORD</b>	FINANCIAL RATIO/DIVIDEND PER SHARE/EARNINGS PER SHARE
<b>STUDENT</b>	THIPTIYA MANEEBUT 63502021
<b>ADVISOR</b>	Asst. Prof. Dr. Daranee Uachanachit
<b>LEVEL OF STUDY</b>	MASTER OF ACCOUNTING
<b>FACULTY</b>	ACCOUNTING SRIPATUM UNIVERSITY
<b>ACADEMIC YEAR</b>	2020

### **ABSTRACT**

The objectives of this research are 1) to study the effect of the liquidity ratio. which consists of working capital ratio and fast working capital ratio on the return on investment which consists of Dividend per share and earnings per share 2). To study the impact of asset ratios which consists of Receivable working capital ratio and the turnover rate of inventories on the return on investment which consists of Dividend per share and earnings per share 3). To study the effect of debt ratio which consists of Debt to Asset Ratio and debt to equity ratio on the return on investment which consists of Dividend per share and earnings per share By studying data from listed companies in the Stock Exchange of Thailand, the structure of 8 industry groups and 28 business categories of 156 companies by using multiple regression analysis to test research hypotheses to determine the impact of assumptions based on dependent variables, namely: Dividend per share and earnings per share.

The research found that variables that had a significant impact on dividends per share were quick working capital ratios. all variables at the same time working capital ratio Receivable working capital ratio Inventory turnover rate Debt to Asset Ratio Debt to Equity Ratio Does not affect the return on investment, which consists of dividends per share. and earnings per share.

## กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยฉบับนี้สามารถสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดีก็ด้วยการให้ความช่วยเหลือ การให้คำแนะนำ และการให้ข้อเสนอแนะ ด้วยความเมตตาอันเป็นประโยชน์ต่อการปรับปรุงแก้ไขงานวิจัยนี้ให้มีถูกต้องตามหลักวิชาการและระเบียบวิธีวิจัย จากท่านอาจารย์ ผศ.ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต อาจารย์ที่ปรึกษางานวิจัย และท่านอาจารย์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ คณบดี คณะบัญชี รวมถึงคณะกรรมการสอบงานวิจัย ตลอดจนเจ้าของผลงานวิจัย งานวิทยานิพนธ์และเอกสารวิชาการทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศทุกท่าน ที่ผู้ศึกษาได้นำมาประกอบการศึกษาค้นคว้าและประยุกต์ใช้สำหรับเป็นแนวทางในการวิจัยในครั้งนี้ทุกท่าน ผู้วิจัยจึงขอกราบขอบพระคุณทุกท่านไว้ ณ โอกาสนี้

ทำนุผู้วิจัยขอน้อมรำลึกถึงพระบารมีแห่งคุณพระศรีรัตนตรัย และสิ่งศักดิ์สิทธิ์ทั้งหลายในสากลพิภพที่ผู้วิจัยเคารพนับถือ อันเป็นที่พึ่งให้ผู้วิจัยได้มีสติปัญญาในการดำเนินการวิจัยได้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี และผู้วิจัยขอให้เป็นกตเวทิตาแต่คุณบิดา มารดา และผู้มีพระคุณทุกท่านของผู้วิจัย ที่ได้ให้ความรู้และหลักวิชาการต่างๆ จนสามารถดำเนินงานวิจัยครั้งนี้ได้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

ทิพติญา มณีบุตร

กรกฎาคม 2564

## สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย.....	I
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	II
กิตติกรรมประกาศ.....	III
สารบัญ.....	VI
สารบัญตาราง.....	IV
สารบัญรูป.....	VII
<b>บทที่</b>	<b>หน้า</b>
1 บทนำ.....	1
1.1 ที่มาและความสำคัญ.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	2
1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	2
1.4 สมมุติฐานการวิจัย.....	3
1.5 ขอบเขตของการวิจัย.....	4
1.6 ประโยชน์ที่ได้รับ.....	4
1.7 นิยามศัพท์.....	6
2 แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	7
2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนและการวิเคราะห์การลงทุน.....	7
2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงิน.....	8
2.3 แนวคิดและอัตราส่วนทางการเงินและผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์.....	10
2.4 ทฤษฎีเกี่ยวกับคุณค่า.....	12
2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	12
3 วิธีการดำเนินงานวิจัย.....	73
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	73
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	74
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	75
3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้วิเคราะห์ข้อมูล.....	76
3.5 สรุปกระบวนการดำเนินการวิจัย.....	77

## สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	78
4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา.....	78
4.2 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ.....	80
5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	95
5.1 สรุปผลการวิจัย .....	96
5.2 อภิปรายผลการวิจัย.....	100
5.3 ข้อจำกัดในการวิจัย.....	101
5.4 ข้อเสนอแนะ.....	101
บรรณานุกรม.....	103
ภาคผนวก.....	109
ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เลือกศึกษา.....	110
ภาคผนวก ข ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS.....	118
ประวัติผู้วิจัย.....	121



## สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
2.1 สรุปการทบทวนวรรณกรรม และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	25
4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา.....	78
4.2 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ เงินปันผลต่อหุ้น (DPS).....	80
4.2 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) (แสดงซ้ำครั้งที่1).....	82
4.2 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) (แสดงซ้ำครั้งที่2).....	83
4.3 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ กำไรต่อหุ้น (EPS).....	85
4.3 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ กำไรต่อหุ้น (EPS) (แสดงซ้ำครั้งที่1).....	87
4.3 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ กำไรต่อหุ้น (EPS) (แสดงซ้ำครั้งที่2).....	89
4.8 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน.....	90

## สารบัญภาพ

ภาพประกอบ	หน้า
1.1 กรอบแนวคิดงานวิจัย.....	3
3.1 กระบวนการดำเนินงานวิจัย.....	77

# บทที่ 1

## บทนำ

### 1.1 ที่มาและความสำคัญ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand : SET) จัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภายใต้การกำกับดูแลโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนของบริษัทที่ขึ้นทะเบียนไว้ และพัฒนาระบบต่าง ๆ เพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งตลาดทุน (Capital Market) จัดเป็นองค์ประกอบที่สำคัญของตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากเป็นแหล่งระดมทุนระยะยาว โดยผู้ที่ต้องการระดมทุนจะออกตราสารทางการเงิน หรือหลักทรัพย์ในตลาดทุน ซึ่งประกอบด้วย หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ พันธบัตรรัฐบาล หน่วยลงทุนของกองทุนรวม ใบสำคัญแสดงสิทธิ เป็นต้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่มและหมวดธุรกิจ 28 หมวดมีการจัดแบ่งหมวดธุรกิจที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อความเหมาะสมกับการเปรียบเทียบข้อมูลด้านการลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยจัดกลุ่มให้สามารถสะท้อนประเภทของธุรกิจที่จดทะเบียนได้อย่างชัดเจน และสะท้อนให้เห็นถึงอุตสาหกรรมของประเทศได้มากยิ่งขึ้น ซึ่งหลักเกณฑ์การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจนั้น จะพิจารณาจัดตามประเภทของธุรกิจที่สร้างรายได้ให้กิจการเกินร้อยละ 50 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้น มีความยุติธรรมและความโปร่งใส เพื่อสร้างความน่าเชื่อถือให้แก่นักลงทุนทั้งในและต่างประเทศ และเป็นการระดมเงินจากนักลงทุนในธุรกิจต่างๆ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาเศรษฐกิจโดยรวมอีกด้วย ซึ่งการลงทุนในปัจจุบันมีหลากหลายรูปแบบ เช่น การซื้อกองทุนรวม การฝากเงินกับธนาคาร หรือแม้แต่การลงทุนซื้อตราสารหนี้และพันธบัตร เป็นต้น จึงทำให้การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เป็นที่นิยมสำหรับนักลงทุนเป็นอย่างมาก เนื่องจากได้รับผลตอบแทนเป็นรูปแบบเงินปันผลและกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งผลตอบแทนจะได้มากหรือน้อยขึ้นกับประสิทธิภาพของตลาดทุน นอกจากนี้การที่นักลงทุนจะตัดสินใจลงทุนนั้นมีความเสี่ยงมากหากลงทุนแล้วไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่นักลงทุนได้คาดการณ์ไว้ (กังสดาล วงษ์สกุล, 2562)

หลักในการลงทุนที่เป็นที่นิยมมี 2 รูปแบบ คือ 1) การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน เป็นการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ ภาวะอุตสาหกรรม และภาวะกิจการ เพื่อนำมาใช้ในการกำหนดมูลค่าของหลักทรัพย์ 2) การวิเคราะห์ปัจจัยทางเทคนิค เพื่อการศึกษาราคาหุ้นและ

ตลาดในอดีต โดยใช้หลักสถิติ เพื่อนำมาใช้ในการคาดการณ์การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นในอนาคต และช่วยให้นักลงทุนตัดสินใจในการลงทุนที่เร็วขึ้นและเหมาะสม

ดังนั้นในการศึกษาค้นคว้าอิสระนี้ ผู้ศึกษาจึงสนใจการลงทุนที่ใช้การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่มีผลต่อเงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น ผู้ศึกษาจึงสนใจที่จะทำการศึกษาถึงผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ นักวิเคราะห์ทางการเงิน หรือผู้ที่สนใจนำไปประกอบการให้คำแนะนำแก่ผู้ลงทุนต่อไป

## 1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

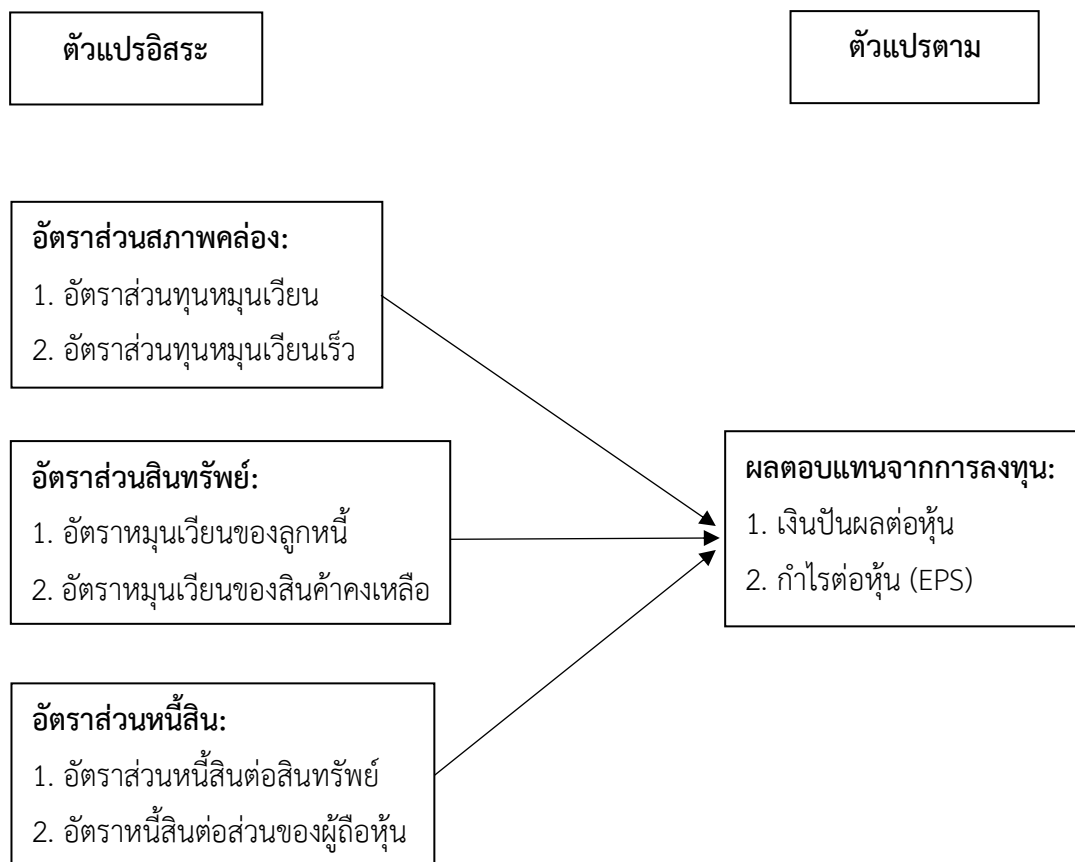
1. เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น

2. เพื่อศึกษาผลกระทบอัตราส่วนสินทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียนลูกหนี้ และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น

3. เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สิน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น

## 1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย

การศึกษาวิจัยผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สิน ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้ งานวิจัยครั้งนี้ครอบคลุมตัวแปรที่คัดเลือกมาจากบทความวิชาการและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ผู้วิจัยจึงได้วางกรอบแนวคิดเพื่อเป็นแนวทางสำหรับการศึกษาค้นคว้า ดังนี้



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดงานวิจัย

#### 1.4 สมมติฐานการวิจัย

**สมมติฐานที่ 1** อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น

**สมมติฐานที่ 2** อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น

**สมมติฐานที่ 3** อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น

**สมมติฐานที่ 4** อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราส่วนของสินค้าคงเหลือ ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น

**สมมติฐานที่ 5** อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น

**สมมติฐานที่ 6** อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น

**สมมติฐานที่ 7** อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น

**สมมติฐานที่ 8** อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินกำไรต่อหุ้น

**สมมติฐานที่ 9** อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น

**สมมติฐานที่ 10** อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราส่วนของสินค้าคงเหลือ ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น

**สมมติฐานที่ 11** อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น

**สมมติฐานที่ 12** อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น

## 1.5 ขอบเขตของการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเลือกกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีผลการดำเนินงานเป็นผลกำไรตลอด 3 ปี ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน เนื่องจากธุรกิจการเงินไม่มีสินค้าคงเหลือ มีจำนวนบริษัททั้งสิ้น 156 บริษัท ซึ่งผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันเป็นระยะเวลา 3 ปี ระหว่างปี พ.ศ. 2560 – พ.ศ. 2562 รวมข้อมูลทั้งหมด 468 รายปีบริษัท

## 1.6 ประโยชน์ที่จะได้รับ

### 1.6.1 ประโยชน์จากการนำเสนอผลการศึกษาวิจัยสนับสนุนทฤษฎีที่นำมาใช้

1) งานวิจัยเล่มนี้จะช่วยสนับสนุนแนวคิดเกี่ยวกับการใช้ข้อมูลในงบการเงินเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน ซึ่งหากข้อมูลในงบการเงินมีผลกระทบกับผลตอบแทนย่อมเป็นประโยชน์ต่อการสนับสนุนการตัดสินใจลงทุน

2) งานวิจัยนี้จะช่วยสนับสนุนแนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนและการวิเคราะห์การลงทุน ซึ่งผลการวิจัยจะชี้ให้เห็นผลกระทบของรายการในงบการเงินกับผลตอบแทนจะช่วยให้ผู้ลงทุน และผู้วิเคราะห์การลงทุนตัดสินใจเลือกการลงทุนได้ดีขึ้น

3). งานวิจัยนี้จะช่วยสนับสนุนทฤษฎีการลงทุน กล่าวได้ว่าการสนับสนุนทฤษฎีทางเลือก (Trade-off) ในการลงทุนที่ให้ผลการตอบแทนสูง เกิดความเสี่ยงที่เหมาะสม และสะท้อนข้อมูลในงบการเงินถึงผลงานของตัวแทนผู้ถือหุ้น หรือผู้บริหารในการบริหารจัดการสินทรัพย์ให้ได้ผลตอบแทน

กลับมาสู่ผู้ถือหุ้น หากมีสินทรัพย์มากก็จะทำให้มีผลกำไรเพิ่มมากขึ้น ซึ่งมีผลตอบแทนสู่ผู้ถือหุ้นที่มากขึ้น

#### 1.6.2 ประโยชน์จากการนำผลการศึกษาวิจัยไปใช้

1) ทราบผลกระทบของรายการที่แสดงในงบการเงินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ไม่ว่าจะเป็น เงินปันผลต่อหุ้น กำไรต่อ

2) เพื่อให้ นักวิเคราะห์ที่ใช้ข้อมูลทางบัญชีในการคาดคะเนทิศทางของการลงทุนหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3) ประโยชน์ต่อนักวิเคราะห์ นักลงทุนและผู้ใช้งบการเงินทั่วไป เพื่อสามารถนำผลการวิจัยไปศึกษาหรือประกอบตัดสินใจลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4) ประโยชน์ต่อภาคธุรกิจ ในการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อการประเมินผลการดำเนินงาน การบริหารการจัดการ การวิเคราะห์ราคาหุ้นของกิจการ และการพิจารณาการจ่ายเงินปันผล

5) ประโยชน์ต่อคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งสามารถนำผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์ หรือเป็นแนวทางในการพิจารณา กำกับดูแลการซื้อขายของหลักทรัพย์และการออกหุ้นทุนของบริษัทที่จดทะเบียน และการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

6) ประโยชน์ต่อนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ โดยการนำผลการวิจัยนี้ไปใช้ในการประกอบการวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์ ผลการตอบแทนจากการลงทุนในทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อให้คำแนะนำแก่นักลงทุน

1.6.3 ประโยชน์ด้านอื่นๆ เนื่องจากประโยชน์ข้างต้นที่กล่าวมานั้น การศึกษาวิจัยเกี่ยวกับผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถใช้เป็นหลักฐานข้อมูลในการจัดทำงานวิจัยสำหรับผู้ที่มีความสนใจศึกษาวิจัยและสามารถใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์หรือใช้เป็นกรณีศึกษาเพื่อการพัฒนาด้านการศึกษาวิจัยสำหรับแนวทางดังกล่าวข้างต้นต่อไปในอนาคต

## 1.7 นิยามศัพท์เฉพาะ

**อัตราส่วนทางการเงิน** คือ การนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงินมาวิเคราะห์ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินมาเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต หรือนำมาเปรียบเทียบกับกิจการอื่น เพื่อประเมินความเสี่ยง หรือประเมินผลการดำเนินงานของกิจการ

**อัตราส่วนหมุนเวียน** คือ อัตราส่วนทางการเงินระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งบอกถึงสภาพคล่องของกิจการในการที่จะจ่ายชำระหนี้ระยะสั้น

**อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว** คือ อัตราส่วนทางการเงินของสินทรัพย์หมุนเวียน โดยไม่นำสินค้าคงเหลือมาคำนวณ เนื่องจากสินค้าคงเหลือแปลงเป็นเงินสดได้ช้ากว่า และอาจจะมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าทางการบัญชี

**อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้** คือ อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการเปรียบเทียบระหว่างยอดขายสุทธิกับลูกหนี้การค้า เพื่อแสดงถึงจำนวนครั้งของของลูกหนี้ในรอบระยะเวลาบัญชี เมื่อคำนวณอัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้สูง นั้นหมายความว่ากิจการสามารถเก็บเงินจากการขายเชื่อได้เร็ว แต่ถ้าอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้สูงจนเกินไปนั้นอาจจะแปลความหมายว่ากิจการเข้มงวดในการให้เครดิตลูกค้ามากเกินไปจึงทำให้เสียเปรียบด้านการแข่งขัน

**อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ** คือ อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการเปรียบเทียบระหว่างต้นทุนขายกับสินค้าคงเหลือเฉลี่ย สามารถบอกถึงว่าใน 1 รอบบัญชี กิจการสามารถนำสินค้าคงเหลือออกมาจำหน่ายอย่างน้อยแค่ไหน ซึ่งโดยทั่วไปอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือยิ่งมีค่าสูงมากเท่าไรยิ่งดี

**อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์** คือ อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินกับสินทรัพย์ ซึ่งโดยทั่วไปอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีค่าน้อยนั้นหมายความว่าสินทรัพย์ของกิจการมาจากเงินของผู้ถือหุ้นเป็นส่วนใหญ่ แต่ถ้าคำนวณแล้วมีค่าที่สูงก็แปลว่ากิจการมีหนี้สินมาก

**อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น** คือ อัตราส่วนทางการเงินของหนี้สินรวมกับผู้ถือหุ้น เพื่อบอกว่ากิจการมีหนี้สินทั้งหมดเป็นกี่เท่าของส่วนของผู้ถือหุ้น



## บทที่ 2

### แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาวิจัย เรื่อง “ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” เป็นการศึกษาถึงผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินในงบการเงินที่มีผลต่อการลงทุนหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์หรือไม่ โดยมีตัวแปรสำหรับการศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาจากเอกสาร ตำราวิชาการทางวิชาชีพบัญชี วารสารทางวิชาการ วิทยานิพนธ์ เพื่อค้นหาตัวแปรที่ดีที่สุด ทั้งตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ที่คาดว่าจะมีผลต่อการลงทุนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถจำแนกและประมวลผลความรู้ได้จากการทบทวนวรรณกรรม ออกเป็น 3 ส่วนดังนี้

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนและการวิเคราะห์การลงทุน

2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงิน

2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินและผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

2.4 ทฤษฎีเกี่ยวกับคุณค่า

2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

#### 2.1 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนและการวิเคราะห์การลงทุน

การลงทุน หมายถึงการนำเงินบางส่วนมาก่อให้เกิดกระแสเงินสดในอนาคต ซึ่งจะชดเชยให้กับผู้ลงทุน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรที่จะคุ้มค่างับอัตราส่วนเงินพ้อ ซึ่งความไม่แน่นอนที่อาจจะเกิดขึ้น และกระแสเงินสดรับในอนาคต โดยการลงทุนนั้นสามารถแบ่งเป็น 3 ประเภท ได้แก่

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค กล่าวคือ การลงทุนเกี่ยวกับการซื้อขายสินค้าประเภทถาวร เช่น บ้าน ตู้เย็น รถยนต์ และอื่นๆ เป็นต้น ซึ่งผู้ลงทุนไม่ได้หวังผลกำไรในรูปแบบของตัวเงิน แต่หวังความพึงพอใจในการใช้สินทรัพย์เหล่านี้

2. การลงทุนในธุรกิจ กล่าวคือ การซื้อสินค้าเพื่อประกอบกิจการหารายได้ และคาดหวังรายได้ที่ได้รับ

3. การนำเงินไปลงทุน ในหลักทรัพย์ต่างๆ กล่าวคือ การนำเงินไปลงทุนหรือซื้อหลักทรัพย์ ตราสารที่ออกมาจำหน่ายหรือให้กู้ยืม เพื่อระดมเงินทุน ซึ่งอาจจะอยู่ในรูปแบบเชิง ตัวแลกเปลี่ยน ตัวสัญญาใช้เงิน พันธบัตร หุ้นกู้ หรือหุ้นสามัญ ซึ่งการลงทุนรูปแบบนี้เป็นการลงทุนที่ผู้ลงทุนไม่ต้องนำเงินไปประกอบกิจการเอง ซึ่งอาจที่จะเกิดความเสียหายทางธุรกิจหรือสภาพเศรษฐกิจ และข้อจำกัดของเงินลงทุนที่นำลงทุนที่ไม่เพียงสำหรับการประกอบธุรกิจของตนเอง ซึ่งนักลงทุนนั้นสามารถที่จะนำเงินไปลงทุนในหลักทรัพย์ต่างๆ ที่สนใจลงทุน โดยได้รับเป็นผลตอบแทนในรูปแบบต่างๆ ตามประเภทของเงินลงทุนนั้น นอกจากนี้ผู้ลงทุนยังสามารถได้รับผลตอบแทนจากส่วนต่างของราคาที่เกิดจากการซื้อขายหลักทรัพย์

การวิเคราะห์การลงทุนจะเริ่มจากการวิเคราะห์สภาวะเศรษฐกิจในอดีตและปัจจุบัน เพื่อคาดคะเนสภาวะของตลาดหลักทรัพย์ชนิดต่างๆ ที่ผู้ลงทุนตัดสินใจในการลงทุน ว่าการเปลี่ยนแปลงทางสภาวะเศรษฐกิจที่อาจจะเกิดผลกระทบต่อเงินลงทุน ซึ่งขั้นตอนถัดไปเป็นการวิเคราะห์ระดับอุตสาหกรรมที่ได้คัดเลือกมาจากขั้นตอนที่ 1 เพื่อทำการวิเคราะห์อุปสงค์และอุปทานที่เกิดขึ้นกับอุตสาหกรรมประเภทต่างๆ เพื่อพิจารณาอุตสาหกรรมใดเป็นที่น่าสนใจ สำหรับกลุ่มหุ้นสามัญ จะวิเคราะห์ทั้งในเชิงคุณภาพและเชิงปริมาณ ซึ่งการวิเคราะห์เชิงคุณภาพ เป็นการวิเคราะห์ถึงปัจจัยต่างๆ ได้แก่ สิทธิบัตร การบริหารงานของบริษัท สภาวะการแข่งขัน เทคนิคในการผลิต เป็นต้น ส่วนการวิเคราะห์เชิงปริมาณเป็นการวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ ที่สามารถสรุปออกมาเป็นตัวเลขได้ เช่น การวิเคราะห์งบการเงิน ซึ่งประกอบด้วย งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบแสดงฐานะการเงิน สำหรับหุ้นสามัญ เพื่อทำการกำหนดมูลค่าของเงินปันผลต่อหุ้น กำไรต่อหุ้น และราคาต่อหุ้นในอนาคต เป็นต้น

## 2.2 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงิน

งบการเงิน หมายถึง รายงานทางการเงินและบัญชีที่มีแบบแผน เพื่อแสดงถึงผลการดำเนินงานของกิจการ ในแต่ละงวดบัญชี ซึ่งบริษัทจะต้องจัดทำอย่างนี้ปีละ 1 ครั้ง เพื่อรายงานความก้าวหน้าของผลการดำเนินงานในรอบปีที่ผ่านมา ซึ่งงบการเงินจะต้องจัดทำให้เห็นถึงข้อเท็จจริงที่ถูกบันทึกไว้ ตามที่ทางการบัญชีได้รับรองทั่วไป และการใช้ดุลยพินิจของผู้บริหารที่ต้องอาศัยความสามารถในการประมาณการ ความเที่ยงธรรม และซื่อสัตย์ในการจัดทำรายงานทางการเงิน เช่น การประมาณหนี้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บไม่ได้ การประมาณการอายุการใช้งานของสินทรัพย์เพื่อตัดค่าเสื่อมราคา การใช้งบการเงินประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยการออกหุ้นจำหน่ายนั้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น งบแสดงการเปลี่ยนแปลงของผู้ถือหุ้น งบกระแสเงินสด และรวมไปถึงหมายเหตุประกอบงบการเงิน เพื่อให้ให้นักลงทุนได้ใช้งบการเงินในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายโดยบริษัทที่จดทะเบียน และการอ่านรายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เพื่อรับทราบถึงปัญหา สิ่งที่ต้อง

พบ ก่อนจะนำงบการเงินมาใช้ประโยชน์ในการตัดสินใจลงทุน ซึ่งมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 เรื่อง การนำเสนองบการเงิน (ปรับปรุง 2562) ได้กล่าวถึงความหมายของแต่ละงบการเงินไว้ว่า งบการเงินเป็นการนำเสนอฐานะการเงินและผลการดำเนินงานทางการเงินโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงิน การดำเนินงาน และกระแสเงินสดของกิจการ เพื่อเป็นประโยชน์ต่อการประกอบการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ นอกจากนี้งบการเงินยังแสดงถึงผลการบริหารงานของฝ่ายบริหาร ซึ่งดูแลทรัพยากรของกิจการเพื่อบรรลุวัตถุประสงค์ของกิจการ โดยงบการเงินได้ให้ข้อมูลที่เกี่ยวกับกิจการ ได้แก่ สินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของผู้ถือหุ้น รายได้และค่าใช้จ่าย รวมถึงผลกำไรหรือผลขาดทุน โดยมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 1 เรื่องการนำเสนองบการเงิน ได้กำหนด ฉบับสมบูรณ์ไว้ ทั้งหมด 6 ส่วน ได้แก่ งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันสิ้นงวด งบกำไรขาดทุนและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นสำหรับงวด งบกระแสเงินสดสำหรับงวด หมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งประกอบด้วยนโยบายการบัญชีที่สำคัญและข้อมูลที่ให้คำอธิบาย ข้อมูลเปรียบเทียบของงวดก่อนตามที่ระบุ งบแสดงฐานะการเงิน ณ วันต้นงวดของงวดก่อน เมื่อกิจการได้นำนโยบายการบัญชีใหม่มาถือปฏิบัติย้อนหลัง หรือ การปรับย้อนหลังรายการในงบการเงิน หรือ เมื่อกิจการมีการจัดประเภทรายการใหม่ในงบการเงิน (สภาวิชาชีพบัญชี, 2562) โดยการอ่านข้อมูลในงบแสดงฐานะการเงินเป็นเครื่องมือที่สำคัญในการตัดสินใจลงทุนได้หลายประการ เพื่อให้ให้นักลงทุนนำงบแสดงฐานะการเงินเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน และเพื่อให้ให้นักลงทุนได้ใช้เปรียบเทียบข้อมูลในอดีตประกอบกัน ซึ่งอาจพิจารณาจากอัตราส่วนทางการเงิน (Common-Size) การวิเคราะห์แนวโน้ม (Trend Analysis) กล่าวคือ การหาอัตราการเพิ่มขึ้นของรายการปีปัจจุบันเปรียบเทียบกับปีข้างหน้า เช่น การเปรียบเทียบสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัทปีปัจจุบัน กับ สินทรัพย์หมุนเวียนของปีก่อนหน้าซึ่งสามารถเปรียบเทียบเป็นรายปีหรือรายไตรมาส ซึ่งการเปรียบเทียบข้อมูลต้อง 3 ปี หรือ 5 ปีขึ้นไปจะช่วยให้ผู้ลงทุนมองเห็นแนวโน้มของข้อมูลชัดเจนมากขึ้น นอกจากนี้งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จจะช่วยให้ให้นักลงทุนมองเห็นแนวโน้มในอนาคตของบริษัท ว่าบริษัทมีแนวโน้มที่จะมีผลกำไรหรือโอกาสที่จะประสบปัญหาที่ยั่งยืนหรือไม่ เพื่อช่วยให้นักลงทุนนำไปประกอบการตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ และวางแผนการบริหารความเสี่ยงจากการลงทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงจากการขาดทุนในการลงทุนได้อีกทางหนึ่ง จึงทำให้การวิเคราะห์งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จมีประโยชน์อย่างแท้จริง และจำเป็นอย่างยิ่งที่ผู้วิเคราะห์จะต้องทำการเชื่อมโยงไปยังงบแสดงฐานะการเงิน เนื่องจากสินทรัพย์ของรายการในงบแสดงฐานะการเงินหลายรายการที่มีความสัมพันธ์กับรายได้จากการขายและบริการที่เป็นไปในทิศทางเดียวกัน

ภาวะพันธ ทรัพย์ไพศาล, 2562 การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงิน คือ กระบวนการหาข้อเท็จจริงที่เกี่ยวกับงบฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการ โดยใช้เครื่องต่างๆ มา

เปรียบเทียบหรือประเมินผล เพื่อประกอบการตัดสินใจในเรื่องการวางแผน การควบคุม รวมถึงการพยากรณ์สถานการณ์ของธุรกิจในอนาคตได้

ดร. ธนัยวงศ์ กิรติวานิชย์, การวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงิน หมายถึง การค้นหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะทางการเงิน หรือผลการดำเนินงานของงบการเงินสามารถตีความข้อมูล และประเมินผลที่ได้จากงบการเงิน เพื่อทราบถึงจุดแข็งหรือจุดอ่อนของกิจการ อย่างไรก็ตามจะต้องกำหนดว่าวิเคราะห์ห่ออะไร วิเคราะห์อย่างไร และใช้เครื่องมือใดในการวิเคราะห์ ซึ่งข้อมูลที่เกี่ยวข้องนั้นจะต้องพิจารณาข้อมูลในอดีตและปัจจุบัน สามารถแบ่งเป็น 2 ประเภท คือ 1. ข้อมูลที่เป็นตัวเลขจะเรียกว่า ข้อมูลเชิงปริมาณ ไม่ว่าจะเป็งบการเงิน รายงานทางการเงิน หรือสถิติต่างๆ 2. ข้อมูลที่ไม่เป็นตัวเลขจะเรียกว่า ข้อมูลเชิงคุณภาพ เพื่อบอกถึงภาวะเศรษฐกิจ ภาวะการแข่งขันคู่แข่ง หรือเมื่อแต่บอถึงลักษณะของกิจการนั้นๆ

## 2.3 แนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินและผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

### 2.2.1 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน คือ การนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงินมาวิเคราะห์ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงินมาเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต หรือนำมาเปรียบเทียบกับกิจการอื่น เพื่อประเมินความเสี่ยง หรือประเมินผลการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนทางการเงิน สามารถแบ่งออกเป็น 5 กลุ่ม คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนมูลค่าตลาดของธุรกิจ

### 2.2.2 ผลตอบแทนการลงทุน

การลงทุน หมายถึง การนำเงินส่วนหนึ่งมาก่อนให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคต ซึ่งจะชดเชยให้กับผู้ที่นำเงินมาลงทุน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรที่จะคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อ ความไม่แน่นอนที่เกิดขึ้น และกระแสเงินสดรับในอนาคต ซึ่งการลงทุนสามารถแบ่งได้เป็น 3 ประเภท ดังนี้

1. การลงทุนเพื่อการบริโภค หมายถึง การลงทุนเกี่ยวกับการซื้อขายสินค้าประเภทถาวร เช่น บ้าน รถยนต์ ตู้เย็น โทรทัศน์ และอื่นๆ เป็นต้น ซึ่งไม่ได้หวังผลกำไรในรูปของตัวเงิน แต่ผู้ลงทุนหวังความพอใจในการใช้สินทรัพย์เหล่านี้

2. การลงทุนในธุรกิจ หมายถึง การซื้อสินทรัพย์เพื่อประกอบธุรกิจหารายได้ และมีความคาดหวังรายได้ที่ได้รับต้องชดเชยความเสี่ยงในการลงทุน

3. การนำเงินไปลงทุน ในหลักทรัพย์ประเภทต่างๆ กล่าวคือ การนำเงินไปซื้อหลักทรัพย์หรือตราสารที่ออกจำหน่ายหรือให้กู้ยืมเพื่อระดมเงินทุน ซึ่งอาจจะอยู่ในรูปของ พันธบัตร หุ้นกู้

ตัวแลกเงิน ตัวสัญญาใช้เงิน และหุ้นสามัญซึ่งการลงทุนรูปแบบนี้ถือเป็นการลงทุนที่ผู้ลงทุนไม่จำเป็นต้องนำเงินไปประกอบธุรกิจเอง ซึ่งอาจจะเกิดจากความเสี่ยงทางธุรกิจและสภาพเศรษฐกิจที่มีอยู่ หรือข้อจำกัดของเงินทุนที่จะนำไปลงทุนที่ยังมีไม่เพียงพอสำหรับการประกอบธุรกิจด้วยตนเอง ซึ่งนักลงทุนสามารถที่จะนำเงินสดที่มีไปลงทุนในหลักทรัพย์ที่ตนเองสนใจ โดยได้รับผลตอบแทนในรูปแบบต่างๆตามประเภทของเงินลงทุนนั้น เช่น การลงทุนในหุ้นกู้ ตัวเงิน หรือตราสารหนี้ จะได้รับผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ย การลงทุนในหุ้นสามัญจะได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล (อาทิตย์ ดาบลาอา, 2563)

สรุปได้ว่าการลงทุน คือ การนำเงินออมไปลงทุนซื้อสินทรัพย์ในประเภทต่างๆ เพื่อให้เกิดมูลค่าที่เพิ่มขึ้นในอนาคต ซึ่งการลงทุนสามารถทำได้หลายรูปแบบ เช่น การฝากเงินธนาคาร การซื้อสลากออมสิน การซื้อพันธบัตรรัฐบาล การซื้อหุ้นกู้ของบริษัทเอกชนหรือรัฐวิสาหกิจเพื่อรับดอกเบี้ย และการลงทุนในหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เพื่อรับเงินปันผลหรือมูลค่าของราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น หรือการลงทุนซื้อที่ดิน สิ่งปลูกสร้าง หรืออสังหาริมทรัพย์ประเภทต่างๆ เพื่อหวังผลตอบแทนในอนาคต

บริษัทโดยทั่วไปจะมีการพยากรณ์ของสัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์แตกต่างกันไป หากบริษัทมีลักษณะของสินทรัพย์ที่มีตัวตนมีสัดส่วนที่สูง และมีกำไรก่อนภาษีเงินได้มากจะมีการกำหนดของระดับสัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ที่เป็นเป้าหมายสูงแต่หากบริษัทไม่ค่อยมีผลกำไรจากการดำเนินงาน อีกทั้งลักษณะธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูงกับโครงสร้างสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของบริษัทซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน บริษัทที่มีลักษณะแบบนี้ควรที่จะจัดหาเงินทุนจากส่วนของทุน ดังนั้นบริษัทจึงจำเป็นต้องกำหนดสัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ที่เหมาะสมไว้ต่ำ อย่างไรก็ตามบริษัทส่วนใหญ่ที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงจะมีสัดส่วนของหนี้สินต่ำ ซึ่งขัดแย้งกับหลักการทฤษฎีการพิจารณาดันทุนและผลประโยชน์ที่เกิดขึ้นจากการจัดหาเงินทุนจากส่วนของหนี้ โคนหากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรให้สูง บริษัทมีแนวโน้มที่จะก่อหนี้ในสัดส่วนที่สูง เพื่อจะได้รับผลประโยชน์ของการลดหย่อนทางภาษีที่เพิ่มขึ้น (เนาวรัตน์ ศรีพนากุล, 2556)

ทฤษฎีทางเลือก (Trade-off Theory) ตามทฤษฎีนี้ พิจารณาจากต้นทุนผลประโยชน์ที่เกิดขึ้นจากการก่อหนี้ ซึ่งมีแนวความคิดว่า การกำหนดของระดับสัดส่วนหนี้สินที่เหมาะสม ผู้บริหารนั้นจะต้องพิจารณารทั้งต้นทุนทางการเงินและผลประโยชน์ทางภาษีที่เกิดจากการก่อหนี้ ตามทฤษฎีทางเลือกนั้น ถ้าบริษัทมีผลประโยชน์ทางภาษีสูงจากค่าเสื่อมราคา บริษัทจะกำหนดสัดส่วนของหนี้สินต่อสินทรัพย์ที่เป็นเป้าหมาย เนื่องจากถ้าบริษัทมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าเสื่อมราคามากจนทำให้ผลประโยชน์หรือกำไรจากการดำเนินงานลดลง และส่งผลให้สัดส่วนของภาระภาษีที่บริษัทต้องจ่ายนั้นมีน้อยลง กล่าวได้ว่าการที่บริษัทมีภาระเกี่ยวกับค่าเสื่อมราคาที่สูง บริษัทก็จะไม่มีความจำเป็นที่จะก่อหนี้ เพื่อหวังการลดหย่อนภาษี ซึ่งโครงสร้างการเงินของบริษัทนั้น มีความสัมพันธ์โดยตรงกับการ

กำหนดระดับสัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของบริษัท โดยทฤษฎีทางเลือก คำนึงถึงต้นทุนทางการเงิน และผลประโยชน์ทางภาษีที่เกิดจากการก่อหนี้สินเป็นหลัก

## 2.4 ทฤษฎีเกี่ยวกับคุณค่า

ตามทฤษฎีนี้ เริ่มมาจากแนวคิดทางเศรษฐศาสตร์ (Thaler, 1985) ตามแนวคิด “ได้มากแต่เสียน้อย” [Value=f (Benefit, Sacrifice)] หรืออีกนัยหนึ่งหมายถึง สิ่งใดก็ตามที่จะมีคุณค่าขึ้นอยู่กับ ความพึงพอใจของผู้บริโภค ซึ่งนักวิจัยเริ่มมองหารายละเอียดขององค์ประกอบของคุณค่า โดยยุคแรก จะเป็นการเน้นการศึกษาคุณค่าจากการใช้จ่ายเงิน “ได้มากแต่จ่ายน้อย” เป็นแนวคิดคุณค่าทางการเงิน (Monetary Value) (Bolton & Drew, 1991) (Dodds, Monroe, & Grewal, 1991) คุณค่า จากมุมมองประสบการณ์ของผู้บริโภค เนื่องกระบวนการในการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภคอาจไม่ได้เกิด จากการคิดอย่างรอบคอบ (นฤมล กิมภากรณ์, อธิกริต นวรัตน์ ณ ออยุธยา, พิมพ์ชนก บุณนาค, นวภัทร พิทักษ์, นิชนันท์ พงวารณา, 2562)

## 2.5 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

อาทิตย์ ดาบลาอ่ำ (2562) ได้ทำการศึกษาเรื่องผลกระทบของงบการเงินที่มีผลต่อการลงทุน ในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระ คือ ลูกหนี้การค้าต่อหุ้น เจ้าหนี้การค้าต่อหุ้น เงินกู้ยืมระยะยาวต่อหุ้น รายได้จากการขายสุทธิต่อหุ้น สินค้าคงเหลือต่อหุ้น ที่ดินอาคารและอุปกรณ์ต่อหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้น ค่าใช้จ่ายบริหารต่อหุ้น และตัวแปรตาม คือ เงินปัน ผลต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น ราคาตลาดต่อหุ้น มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของ ข้อมูลในงบการเงินที่มีต่อเงินปันผลต่อหุ้น อัตราส่วนเงินปันผล และราคาตลาดของหุ้น โดยศึกษา ข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 48 บริษัท ผลการวิจัย พบว่า ตัวแปรที่มี ผลกระทบเชิงบวกอย่างมีสาระสำคัญต่อเงินปันผลต่อหุ้น ได้แก่ ลูกหนี้การค้าต่อหุ้น สินค้าคงเหลือต่อ หุ้น ที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิต่อหุ้น และ กำไรสุทธิต่อหุ้น ขณะเดียวกันตัวแปรที่มีผลกระทบเชิง ลบอย่างมีสาระสำคัญต่อเงินปันผลต่อหุ้น ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวต่อหุ้น และรายได้จากการขายสุทธิ ต่อหุ้น ตัวแปรที่มีผลกระทบเชิงบวกอย่างมีสาระสำคัญต่ออัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น ได้แก่ เงิน กู้ยืมระยะยาวต่อหุ้น รายได้จากการขายสุทธิต่อหุ้น ขณะเดียวกันตัวแปรที่มีผลกระทบเชิงลบอย่างมี สาระสำคัญต่ออัตราส่วนเงินปันผลต่อหุ้น ได้แก่ สินค้าคงเหลือต่อหุ้น และตัวแปรที่มีผลกระทบเชิง บวกอย่างมีสาระสำคัญต่อราคาตลาดของหุ้น ได้แก่ ที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิต่อหุ้น เจ้าหนี้การค้า ต่อหุ้น เงินกู้ยืมระยะยาวต่อหุ้น กำไรสุทธิต่อหุ้น ขณะเดียวกันที่ตัวแปรที่มีผลกระทบเชิงลบอย่างมี สาระสำคัญต่อราคาตลาดของหุ้น ได้แก่ สินค้าคงเหลือต่อหุ้น

อนุวัตร ร่องเงิน (2559) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม

ธุรกิจวัสดุก่อสร้าง โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนจากเงินปันผล และตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง โดยศึกษาข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน 19 บริษัท ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนกลุ่มธุรกิจดังกล่าวคือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 95 และสามารถนำมาใช้เป็นตัวแปรในสมการพยากรณ์ผลตอบแทนหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม

รัฐกานต์ ทรงพัฒนโยธิน, (2558) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ลอการิทึมฐาน e ของมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนรายการปรับให้เป็นเงินสดต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานต่อกำไรสุทธิ และตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ โดยกลุ่มประชากรเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า ตัวแบบจำลองทั้ง 4 ตัวแบบสามารถอธิบายความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญได้แทบไม่แตกต่างกันจึงเป็นของสรุปที่ว่า นักลงทุนในตลาดสามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นเกณฑ์เงินสด หรือคงค้าง ก็ได้ตามแต่สะดวก เนื่องจากให้ผลการวิเคราะห์แทบไม่แตกต่างกัน

โชษิตา เปสตันยี, (2561) ได้ทำการศึกษาผลกระทบการบริหารเงินทุนหมุนเวียนต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระ คือ การบริหารเงินทุนหมุนเวียน ซึ่งแบ่งเป็นสองประเด็น คือ 1.กลยุทธ์การบริหารเงินทุนหมุนเวียน ประกอบไปด้วย นโยบายการลงทุนในเงินทุนหมุนเวียน และนโยบายการจัดหาเงินทุนหมุนเวียน 2.ตัวบ่งชี้การบริหารเงินทุนหมุนเวียน ประกอบด้วย ตัวบ่งชี้การบริหารเงินทุนหมุนเวียนแบบคงที่ มีตัวแปรสังเกต

ได้ คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนเงินสด ตัวบ่งชี้การบริหารเงินทุนหมุนเวียนแบบ พลวัต วัดโดย วงจรเงินสด นอกจากนี้ยังประกอบด้วยตัวแปรคั่นกลาง คือ ความสามารถในการทำ กำนไร ซึ่งประกอบด้วยตัวแปรสังเกตได้ คือ อัตรากำไรมากจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และตัวแปรตาม คือ มูลค่าตลาด สัดด้วย อัตราส่วน Tobin's Q มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลต่อ การดำเนินงาน โดยกลุ่มประชากรที่ใช้ศึกษาเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 381 บริษัท ซึ่งเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิระหว่าง พ.ศ. 2556 ถึงพ.ศ. 2560 แล้วนำ ข้อมูลมาวิเคราะห์ด้วยสถิติพรรณนา ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าสูงสุด และค่าร้อยละ และสถิติเชิงอนุมาน ผล วิจัยพบว่า แบบจำลองโครงสร้างของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนและผลการดำเนินงาน มีความ สอดคล้องกับข้อมูลเชิงประจักษ์ คือ

1. ความสามารถในการทำกำไรรับผลกระทบจากการเลือกนโยบายการลงทุนในเงินทุน หมุนเวียนแบบอนุรักษ์นิยม และนโยบายการจัดหาเงินทุนหมุนเวียนแบบอนุรักษ์นิยม อย่างมีนัย ความสำคัญทางสถิติ

2. ตัวบ่งชี้การบริหารเงินทุนหมุนเวียนแบบคงที่ มีผลกระทบทางตรงเชิงบวกต่อ ความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าตลาด อย่างมีนัยความสำคัญทางสถิติ

วรัญญา ณ ราชสีมา, ณัฐวิภา กิติวุฒิชูศิลป์, ชลิตา เสนสิทธิ์, พิจิตรา มิตรสันเทียะ, อรสา จันทรอ่อน, พงษ์สุทธิ พันแสน, นงคณิตย์ จันทรจรัส, (2561) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการ หมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ในอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยศึกษาข้อมูลจาก หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งเลือกใช้ข้อมูลทางการเงิน 33 บริษัท ที่มีข้อมูลครบถ้วน ผลวิจัยพบว่า อัตราการหมุนเวียนของ สินทรัพย์รวม และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ แต่อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

แก้วมณี อุทธิรัมย์, (2556) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ ผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่ม อุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราการหมุนเวียนของ สินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการขายสินค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนหนี้สิน รวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่าย



ดอกเบีย้อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี อัตราส่วนผลตอบแทนจากเงินปันผล และตัวแปรตาม คือ ผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยศึกษาข้อมูลจากรายงานราคาหลักทรัพย์ รายงานทางการเงินประจำปีและแบบรายงานการเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม (56-1) ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จำนวน 10 บริษัท ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินทุกอัตราส่วนต่างมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ยกเว้นอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวัง ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่านักลงทุนในตลาดทุนของประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถใช้ข้อมูลทางบัญชีในด้านอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงในงบการเงินเป็นเกณฑ์ในการพิจารณาตัดสินใจเลือกหลักทรัพย์ที่นำลงทุนได้

สาริยา นวลถวิล, ผศ.ดร.กฤษณา คำพิทักษ์, (2563) ได้ทำการศึกษา อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี sSET โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนกระแสเงินสด อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนทุนหมุนเวียนจากการดำเนินงานสินทรัพย์รวม อัตราการเติบโตของยอดขาย อัตราส่วนระหว่างราคาหุ้นกับมูลค่าทางบัญชีของกิจการ ตัวแปรตาม คือ การจ่ายเงินปันผล ซึ่งประกอบด้วย อัตราเงินปันผลต่อหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล และตัวแปรควบคุม คือ ประชากรศาสตร์ ซึ่งประกอบด้วย ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม และขนาดของกิจการ โดยศึกษาข้อมูลจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มดัชนี sSET จำนวน 118 บริษัท ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราเงินปันผลต่อหุ้นในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ โดยอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราเงินปันผลต่อหุ้นในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ อัตราการเติบโตของยอดขาย และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อราคาตามบัญชี ในขณะที่การศึกษ้อัตราการจ่ายเงินปันผลนั้น พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์

สาริยา นวลถวิล, (2562) ได้ทำการศึกษา อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี sSET โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราการเติบโตของยอดขาย อัตราส่วนระหว่างราคาหุ้นกับมูลค่าทางบัญชีของกิจการ ตัวแปรตาม

คือ การจ่ายเงินปันผล ประกอบด้วย อัตราเงินปันผลต่อบาท อัตราการจ่ายเงินปันผล ตัวแปรควบคุม คือ ประชากรศาสตร์ ประกอบด้วย ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม ขนาดของกิจการ ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SSET จำนวน 56 บริษัท โดยใช้ข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่ทำการศึกษารวม 5 ปี ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยความสำคัญทางสถิติต่ออัตราเงินปันผลต่อบาท มี 5 อัตรา ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราการเติบโตของยอดขาย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อราคาตามบัญชี นอกจากนี้ยังพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยความสำคัญทางสถิติต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล มี 3 อัตรา ได้แก่ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สุมาลี รามัญ, (2561), ได้ทำการศึกษา การศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ ตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ผลการวิจัยพบว่า อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) และอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on Equity) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

บุญฤทธิ์ เหมปราชญ์ ธิสร เพ็ญเกษม, (2563), ทำการศึกษา ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ของประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราของสินทรัพย์รวม และหนี้สินรวม อัตราการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราผลตอบแทนของตลาดโดยรวม อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตัวแปรตาม คือ อัตราการจ่ายเงินปันผล กลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดอยู่ในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ จำนวน 9 บริษัท ผลวิจัยพบว่า อัตราของสินทรัพย์รวมและหนี้สินรวมเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญ ใน 6 จาก 9 บริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ใน 3 จาก 9 บริษัท อัตราส่วนระหว่างผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ใน 4 จาก 9 บริษัท, ขนาดของสินทรัพย์ เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ทั้ง 9 บริษัท

ฐิภัทรา ดิตยานันท์กุล, (2559), ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น โดยเก็บข้อมูลการรายงานทางการเงินราคาหลักทรัพย์ และแบบรายงานเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลจากการศึกษาพบว่า ไม่มีอัตราส่วนทางการเงินใดเลย ที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ชุกดาพร สอนภักดี, ทาริกา แยมขะมัง. (2563), ทำการศึกษา อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระ คือ การวัดสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ ระยะเวลาชำระหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม การวัดสภาพหนี้สิน ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล การวัดความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ประกอบด้วย

อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ประกอบด้วย การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันและการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) อัตราส่วนทางการเงินทุกอัตราส่วนต่างมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 ยกเว้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่านักลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) สามารถนำอัตราส่วนทางการเงินไปใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เพื่อความถูกต้องและมีประโยชน์สูงสุดในการตัดสินใจลงทุน สำหรับการศึกษากลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (หมวดพัฒนาอสังหาริมทรัพย์) ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินทุกอัตราส่วนต่างไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ยกเว้น ระยะเวลาชำระหนี้ และอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 แสดงให้เห็นว่าจากอัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด นักลงทุนอาจเลือกพิจารณาประสิทธิภาพในการชำระหนี้เพื่อแสดงถึงคุณภาพของบริษัทที่สามารถชำระหนี้ได้เร็วรวมทั้งประสิทธิภาพของบริษัทในการทำกำไรเพื่อสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์

กังสดาล วงษ์สกุล (2563) ทำการศึกษา ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ดัชนีราคาผู้บริโภค และผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ อัตราส่วนทางการเงินที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี ตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น กลุ่มตัวอย่าง บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน 29 แห่ง จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีโดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลไปในทิศทางตรงข้ามที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ภูษณิศรา ส่งเจริญ (2563) ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปร

อิสระ คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น ตัวแปรตาม คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กลุ่มตัวอย่าง บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนีเซท 50 วิเคราะห์ข้อมูลแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ ส่วนแรกการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนาเพื่อศึกษาข้อมูลเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่าง ส่วนที่ 2 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลการวิจัยพบว่า 1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% 2) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% 3) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99% และ 4) อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99%

ไพรัชยา วิจิตรประดิษฐ์ (2562) ทำการศึกษา อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระ คือ สภาพคล่องทางการเงิน ความสามารถ หรือประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์ ความสามารถในการจัดการหนี้สิน ความสามารถในการทำกำไร ตัวแปรตาม คือ ผลตอบแทนของหุ้นสามัญ กลุ่มตัวอย่าง บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน) การวิเคราะห์ใช้สถิติเชิงพรรณนา ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันและสมการถดถอยเชิงพหุ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยภาพรวมทุกอุตสาหกรรม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และเมื่อวิเคราะห์รายอุตสาหกรรมพบว่า 1) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 2) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลืออัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจบริการ 3) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยี 4) อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 5) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มทรัพยากร

ขวัญณา เต็กศิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย, ธนภณ วิมูลอาจ (2561) ทำการศึกษา อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไทย : กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนการวิเคราะห์กระแสเงินสด ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินสด อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ ตัวแปรตาม ราคาหลักทรัพย์ กลุ่มตัวอย่าง บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจบริการ ใช้วิธีการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis) และการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) อัตราส่วนราคาตามบัญชี (BVPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ( $P < 0.01$ ) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ (MICR) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ( $P < 0.05$ ) และ การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) และ อัตราส่วนเงินสด (CASH)

ฐิตาภรณ์ สีนจรรยาศักดิ์, ภาชนะพันธ์ เพ็ชรไพศาล (2563) ทำการศึกษา ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระ คือ ด้านสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อันตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ด้านลูกหนี้การค้า ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้ ด้านสินค้าคงเหลือ ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า ด้านหนี้สิน ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ ตัวแปรตาม คือ การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น กลุ่มตัวอย่าง บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม (ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน) ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้สถิติหาค่าความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ผลการวิจัย พบว่า ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ด้านลูกหนี้

การค้า พบว่า ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ส่วนด้านสินค้าคงเหลือ พบว่า ระยะเวลาในการจำหน่ายสินค้า มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 และด้านหนี้สิน พบว่า ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้ มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ทวีชัย เวชคุณานุกุล, อรไท ชั่วเจริญ, พรมนัส สิริธรรังศรี (2561) ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนแสดงสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนแสดงความสามารถในการชำระหนี้ ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น ตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ กลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่อยู่ในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทำการคัดเลือกเฉพาะบริษัทที่มีราคาตลาดของหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินครบถ้วนทุกปี กำหนดแนวทางการวิเคราะห์เชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) และเชิงอนุมาน (Inference Analysis) โดยใช้ข้อมูลเชิงปริมาณ ผลวิจัยพบว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราส่วนทางการเงินโดยอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงมากที่สุดคือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ซึ่งมีความสัมพันธ์กับราคาหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ทั้ง 12 บริษัทด้วยแสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) สามารถใช้เป็นตัวแปรที่สำคัญเพื่ออธิบายถึงแนวโน้มการเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

พิศิษฐ์ อัครบรรจงผล.(2562).ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างการรายงานความยั่งยืนกับอัตราส่วน Tobin's Q ของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มดัชนี SET 100 โดยมีตัวแปรอิสระ คือ รูปแบบการนำเสนอรายงานความยั่งยืน ระดับการเปิดเผยรายงานยั่งยืน ตัวแปรตาม คือ Tobin's Q กลุ่มตัวอย่าง บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มดัชนี SET 100 ทดสอบความสัมพันธ์ใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลวิจัยพบว่า รูปแบบการนำเสนอรายงานความยั่งยืน ระดับการเปิดเผยรายงานความยั่งยืน และสินทรัพย์ที่มีตัวตน ไม่มีความสัมพันธ์ทางสถิติกับอัตราส่วน Tobin's Q ในขณะที่ขนาดของบริษัท โครงสร้างเงินทุน และความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วน Tobin's Q โดยโครงสร้างเงินทุนและ

ความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วน Tobin's Q อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

จิตสุภา อ่านเปรื่อง (2564) ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรขั้นต้น ตัวแปร คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มตัวอย่าง บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ การหาค่าสูงสุด การหาค่าต่ำสุด การหาค่าเฉลี่ย การหาค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และการทดสอบสมมติฐานภาพรวม ด้วยการใช้การถดถอยพหุ ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพราะค่า Sig น้อยกว่า 0.05 โดย1)อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์โดย Coefficients-B คือ 0.439 กับ 0.431และ2) อัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีโดยCoefficient-B คือ-0.480ผลจากการศึกษาเป็นข้อเสนอแนะให้ผู้ลงทุนควรมุ่งเน้นให้ความสำคัญกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตรากำไรสุทธิ ที่ส่งผลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อผู้ลงทุนจะได้ผลตอบแทนอย่างยั่งยืน

ทิพาพร ยอดดำเนิน (2562) ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ผลตอบแทนของสินทรัพย์และผลตอบแทน ของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยมีตัวแปรอิสระ คือ กระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กลุ่มตัวอย่าง บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ใช้สถิติเชิงพรรณนาและสถิติความถดถอยเชิงพหุในการวิเคราะห์ข้อมูล ผลวิจัยพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานและกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันอย่างมีนัยสำคัญกับอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในปี 2559 แต่ในปี 2560 ความสัมพันธ์ตรงกันข้ามอย่างไม่มีนัยสำคัญปี 2561 มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันและทิศทางตรงกันข้ามอย่างไม่มีนัยสำคัญตามลำดับในขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันและตรงกันข้ามอย่างไม่มีนัยสำคัญตามลำดับ

ผัลย์สุภา หลงทอง,นิ่มนวล วิเศษสรรพ. (2563) ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงที่เป็นระบบและอัตราส่วนทางการเงิน กรณีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย



ไทย SET 100 โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยอัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ตัวแปรตาม คือ ความเสี่ยงทางบัญชีกลุ่มตัวอย่าง บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดอยู่ในกลุ่ม SET 100 ยกเว้นหมวดธุรกิจการเงิน ใช้วิธีวิเคราะห์ความสัมพันธ์และความถดถอยพหุคูณ แบบ Stepwise ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ช่วงความเชื่อมั่น 95% ผลวิจัยพบว่า ความเสี่ยงที่เป็นระบบของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มนี้มีค่ามากกว่า 1 และมีค่าเป็นบวก แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนจะเป็นไปในทิศทางเดียวกันและมากกว่าการเปลี่ยนแปลงในอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยของตลาด กล่าวได้ว่ามีความเสี่ยงที่เป็นระบบสูงและพบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงลบในขณะที่อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับความเสี่ยงที่เป็นระบบอย่างมีนัยสำคัญผลการวิจัยนี้สนับสนุนให้นักลงทุนสามารถใช้ข้อมูลอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมและอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในการประเมินความเสี่ยงจากการลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อทำการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100

दनัยกานต์ อินทพงษ์ (2553) ทำการศึกษาเรื่อง การศึกษาปัจจัยที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม.เอ.ไอ โดยมีตัวแปรอิสระ คือ ปัจจัยอัตราส่วนทางการเงิน ประกอบด้วย มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม ตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ กลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่ประกอบธุรกิจก่อสร้าง/รับเหมาก่อสร้างจำนวน 7 บริษัท ได้แก่ บริษัท เต็มโก้ จำกัด (มหาชน) (DEMCO), บริษัท โฟกัส ดีเวลลอปเม้นท์ แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (FOCUS), บริษัท ไพลอน จำกัด(มหาชน) (PYLON), บริษัท ไทยบริการอุตสาหกรรมและวิศวกรรม จำกัด (มหาชน) (TIES), บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) (TPOLY), บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) (TRC) และ บริษัท ยูนิมิต เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (UEC) ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ผลวิจัยพบว่า มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น มูลค่าตลาด อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติร้อยละ 99 โดยทั้งหมดมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และเป็นไปตามสมมติฐาน

วิราวรรณ คำมูล (2561) ทำการศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วน TOBIN'S Q กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระ คือ . Tobin's Q อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด

ราคาหลักทรัพย์ ตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ กลุ่มตัวอย่าง หลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คือ TOBIN'S Q อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์คือ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)

ัญญลักษณ์ สีนวล (2558) ทำการศึกษา ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา: กลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยมีตัวแปรอิสระ คือ กำไรทางบัญชี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น รายได้รวม ตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ การจ่ายเงินปันผล กลุ่มตัวอย่าง กลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลที่ใช้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ผลวิจัยพบว่า กำไรทางบัญชีมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามและกำไรทางบัญชี และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางตรงกันข้าม

ดวงหทัย บุญใจ, ชุติมา นาคประสิทธิ์ (2562) ทำการศึกษา ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนทางการเงินต่อการเปิดเผยข้อมูลผลการดำเนินงานทางสังคมของกลุ่มบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิต ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีตัวแปรอิสระ คือ การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น การถือหุ้นโดยชาวต่างชาติ สัดส่วนของคณะกรรมการอิสระ การควมรวบรวมตำแหน่งของประธานกรรมการกับผู้จัดการใหญ่ในคนเดียวกัน ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการก่อหนี้ ขนาดของกิจการ ตัวแปรตาม การเปิดเผยข้อมูลผลการดำเนินงานทางสังคม กลุ่มตัวอย่าง บริษัทในอุตสาหกรรมการผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใช้เทคนิคความถดถอยเชิงพหุในการวิเคราะห์ ผลการวิจัยพบว่า การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น การถือหุ้นโดยชาวต่างชาติ และความสามารถในการทำกำไร มีผลกระทบเชิงบวกต่อการเปิดเผยข้อมูลผลการดำเนินงานทางสังคมอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ จึงสามารถสรุปได้ว่าการกำกับดูแลกิจการและอัตราส่วนทางการเงินมีผลกระทบต่อการเปิดเผยข้อมูลผลการดำเนินงานทางสังคมของกลุ่มบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Shendy Amalia, Nadrata Eriani Fadjriah, Nugri Mohammad Nugraha (2020) The Influence of the Financial Ratio to the Prevention of Bankruptcy in Cigarette Manufacturing Companies Sub Sector โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนหมุนเวียน ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ตัวแปรตาม คือ ความล้มเหลวทางการเงิน กลุ่ม

ตัวอย่าง บริษัทขนาดเล็กและขนาดใหญ่จนหลายบริษัทล้มละลาย โดยเฉพาะบริษัทผู้ผลิตบางรายที่จดทะเบียนใน IDX (Indonesia Stock Exchange) วิฤตทางการเงินในบริษัท วิเคราะห์ข้อมูลโดยการวิเคราะห์การถดถอย (Regression Analysis) ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนปัจจุบัน กำไร และหนี้สินรวมมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อสภาพการล้มละลายของบริษัท แต่ผลการทดสอบเป็นเพียงบางส่วน อัตราส่วนสภาพคล่องและกำไรในปัจจุบันมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่จำนวนหนี้ไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อภาวะล้มละลายของบริษัท

Yusni Nuryani, Denok Sunarsi (2020). The Effect of Current Ratio And Debt to Equity Ratio on Deviding Growth โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ตัวแปรตาม คือ การเปลี่ยนแปลงเงินปันผล กลุ่มตัวอย่าง PT. Gajah Mas เครื่องมือที่ใช้ การทดสอบการถดถอย การทดสอบ การกำหนดและการทดสอบสมมติฐาน วิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนมีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อการจ่ายเงินปันผลประมาณ 34.29% การทดสอบสมมติฐานได้รับความสำคัญ  $0.045 < 0.05$  อัตราส่วนปัจจุบันและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีนัยสำคัญต่อการแปลงเงินปันผล 47.89% การทดสอบสมมติฐานได้รับนัยสำคัญ  $0.014 < 0.05$

Rochim, Nunung Ghoniyah (2017) Analysis On The Effect of Current Ratio, Cashflow From Operation To Debt, Firm Size And Return On Equity On Stock Return. โดยมีตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานถึงหนี้ ขนาดบริษัท ตัวแปรตาม คือ ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนในสต็อก กลุ่มตัวอย่าง บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จากการตาในช่วงปี 2555-2559 เทคนิคการวิเคราะห์ที่ใช้ในงานวิจัยนี้คือ การถดถอยเชิงเส้น ผลวิจัยพบว่า มีอิทธิพลในเชิงบวกระหว่างอัตราส่วนปัจจุบัน (CR), กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสู่หนี้ (CFOD), ขนาดบริษัท, ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เพื่อคืนหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียระหว่างปี 2555-2559

ตารางที่ 2.1 สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
1	2563	อาทิตย์ ดาบลา อำ	ผลกระทบของงบ การเงินที่มีผลต่อ การลงทุนใน บริษัทจดทะเบียน ในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	ลูกหนี้การค้าต่อหุ้น เจ้าหนี้การค้าต่อหุ้น เงินกู้ยืมระยะยาวต่อ หุ้น รายได้จากการ ขายสุทธิต่อหุ้น สินค้าคงเหลือต่อหุ้น ที่ดินอาคารและ อุปกรณ์ต่อหุ้น กำไร สุทธิต่อหุ้น ค่าใช้จ่าย บริหารต่อหุ้น	เงินปันผลต่อ หุ้น อัตราส่วน เงินปัน ผลต่อบาท ราคาตลาด ต่อหุ้น	จากบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 48 บริษัท	การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	ผลการศึกษาตัวแปรที่มี ผลกระทบเชิงบวกอย่างมี สาระสำคัญต่อเงินปันผลต่อ หุ้น ได้แก่ ลูกหนี้การค้าต่อ หุ้น สินค้าคงเหลือต่อหุ้น ที่ดินอาคารและอุปกรณ์สุทธิ ต่อหุ้น และ กำไรสุทธิต่อหุ้น ขณะเดียวกันตัวแปรที่มี ผลกระทบเชิงลบอย่างมี สาระสำคัญต่อเงินปันผลต่อ หุ้น ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาว ต่อหุ้น และรายได้จากการ ขายสุทธิต่อหุ้น ตัวแปรที่มี ผลกระทบเชิงบวกอย่างมี

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
								<p>สาระสำคัญต่ออัตราส่วนเงิน ปันผลตอบแทน ได้แก่ เงิน กู้ยืมระยะยาวต่อหุ้น รายได้ จากการขายสุทธิต่อหุ้น ขณะเดียวกันตัวแปรที่มี ผลกระทบเชิงลบอย่างมี สาระสำคัญต่ออัตราส่วนเงิน ปันผลตอบแทน ได้แก่ สินค้า คงเหลือต่อหุ้น และตัวแปรที่ มีผลกระทบเชิงบวกอย่างมี สาระสำคัญต่อราคาตลาด ของหุ้น ได้แก่ ที่ดินอาคาร และอุปกรณ์สุทธิต่อหุ้น เจ้าหน้าที่การค้าต่อหุ้น เงินกู้ยืม ระยะยาวต่อหุ้น กำไรสุทธิต่อ หุ้น ขณะเดียวกันที่ตัวแปรที่</p>

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
2	2559	อนุวัตร รongเงิน	ความสัมพันธ์ ระหว่างอัตราส่วน ทางการเงินกับ ผลตอบแทนของ หลักทรัพย์	อัตราผลตอบแทนต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียน ของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนทุน หมุนเวียน อัตราส่วน ราคาตลาดต่อกำไร ต่อหุ้น อัตราส่วน ราคาตลาดต่อราคา ตามบัญชี อัตราส่วน หนี้สินรวมต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น อัตราส่วน	อัตรา ผลตอบแทน จากการ ลงทุนใน ตลาด หลักทรัพย์	บริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ ในอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง จำนวน 19 บริษัท	สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistic) วิเคราะห์ สัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์ (correlation Analysis) การ วิเคราะห์แบบ ถดถอย (Regression Analysis)	มีผลกระทบเชิงลบอย่างมี สาระสำคัญ  ผลจากการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มี ความสัมพันธ์อัตรา ผลตอบแทนกลุ่มธุรกิจ คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของ สินทรัพย์รวม อัตราส่วน หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือ หุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อ ราคาตามบัญชี และ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร ต่อหุ้น อัตราส่วนทางการเงิน ที่มีความสัมพันธ์กับ

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
				ผลตอบแทนจากเงิน ปันผล				อัตราส่วนผลตอบแทน หลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญ ที่ร้อยละ 95 และสามารถ นำมาใช้เป็นตัวแปรในสมการ พยากรณ์ผลตอบแทน หลักทรัพย์ คือ อัตรา ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น หุ้น โดยมีความสัมพันธ์ใน ทิศทางเดียวกัน
3	2558	ณัฐกานต์ ทรง พัฒนะโยธิน	ความสัมพันธ์ ระหว่างอัตราส่วน ทางการเงินกับ ผลตอบแทนจาก การลงทุนใน หลักทรัพย์	อัตราส่วน ผลตอบแทนจาก สินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อ ทุน อัตราส่วนราคา ต่อมูลค่าตามบัญชี	กระแสเงิน สดสุทธิจาก การ ดำเนินงาน ต่อสินทรัพย์ รวม	บริษัทที่จัด ทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	การวิเคราะห์สถิติ เชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) การ วิเคราะห์ สหสัมพันธ์	ผลวิจัยพบว่า ตัวแบบจำลอง ทั้ง 4 ตัวแบบ สามารถ อธิบายความสัมพันธ์กับ อัตราส่วนผลตอบแทนจาก การลงทุนในหุ้นสามัญได้ แทบไม่แตกต่างกันจึงเป็น

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
			กรณีศึกษา ตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	ต่อหุ้น และขนาด ของกิจการ ใช้ ลอการิทึมฐาน e ของมูลค่าหลักทรัพย์ ตามราคาตลาด	อัตราส่วน รายการปรับ ให้เป็นเงินสด ต่อสินทรัพย์ รวม อัตราส่วน กระแสเงิน สดสุทธิจาก การ ดำเนินงาน ต่อกำไรสุทธิ		(Pearson Correlation Coefficient) การ วิเคราะห์การ ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)	ข้อสรุปที่ว่า นักลงทุนใน ตลาดสามารถใช้อัตราส่วน ทางการเงินที่เป็นเกณฑ์เงิน สด หรือเกณฑ์คงค้าง ก็ได้ ตามแต่สะดวก เนื่องจาก ให้ผลวิเคราะห์แทบไม่ แตกต่างกัน
4	2561	โชษิตา เปสตันยี	ผลกระทบการ บริหารเงินทุน หมุนเวียนต่อผล การดำเนินงาน	การบริหารเงินทุน หมุนเวียน ตัวบ่งชี้การบริหาร เงินทุนหมุนเวียน	มูลค่าตลาด สัดส่วน อัตราส่วน Tobin's Q	บริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	สถิติพรรณนา (Descriptive Statistic)	มีความสอดคล้องกับข้อมูล เชิงประจักษ์ คือ 1. ความสามารถในการทำกำไร ได้รับผลกระทบจากการ



ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
			ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย			จำนวน 381 บริษัท	สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)	เลือกนโยบายการลงทุนในเงินทุนหมุนเวียนแบบอนุรักษนิยม และนโยบายการจัดการเงินทุนหมุนเวียนแบบอนุรักษนิยม อย่างมีนัยความสำคัญทางสถิติ 2. ตัวบ่งชี้การบริหารเงินทุนหมุนเวียนแบบคงที่ มีผลกระทบทางตรงเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรและมูลค่าตลาด อย่างมีนัยความสำคัญทางสถิติ

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
5	2561	วรัญญา ณ ราช สีมา, ณัฐวิภา กิ ติวุตติชูศิลป์, ชลิ ตา เสนสิทธิ์, พิจิตรา มิตร สันเทียะ, อรสา จันทร์อ่อน, พงษ์สุทธิ พัน แสน, นงคินิตย์ จันทร์จรัส	ความสัมพันธ์ ระหว่างอัตราส่วน ทางการเงินกับ ราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียน ในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรม สินค้าอุปโภค บริโภค	อัตราส่วนทุน หมุนเวียน อัตราการ หมุนเวียนสินทรัพย์ รวม อัตรา ผลตอบแทนต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น	ราคา หลักทรัพย์ใน อุตสาหกรรม สินค้าอุปโภค บริโภค	หลักทรัพย์ที่จัด ทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรม สินค้าอุปโภค บริโภค	วิเคราะห์การ ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)	อัตราการหมุนเวียนของ สินทรัพย์รวม และอัตราส่วน หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมี ความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับ ราคาหลักทรัพย์ แต่อัตรา ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือ หุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
6	2556	แก้วมณี อุทิรัมย์	ความสัมพันธ์ ระหว่างอัตราส่วน ทางการเงินกับ ผลตอบแทนที่ คาดหวังของ บริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่ม อุตสาหกรรม เทคโนโลยี	อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียน อัตราส่วน เงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนการ หมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาในการเก็บ หนี้ อัตราการ หมุนเวียนของสินค้า คงเหลือ ระยะเวลา ในการขายสินค้า อัตราการหมุนเวียน ของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนหนี้สินรวม ต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น	ผลตอบแทน ที่คาดหวัง ของบริษัทที่ จดทะเบียน ในตลาด หลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม อุตสาหกรรม เทคโนโลยี	บริษัทจดทะเบียน ใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรม เทคโนโลยี	สถิติเชิงพรรณนา (Description statistics)การวิเคราะห์ สัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์เพียร์ สัน(Pearson correlation analysis)และการวิเคราะห์ ถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression analysis)	พบว่าอัตราส่วนทางการเงิน ทุก อัตรา ส่วน ต่ า ง มี ความสัมพันธ์กับผลตอบแทน ที่ ค า ด ห ม า ย ที่ รั ะ ด บ นัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ยกเว้น อัตราส่วน การ หมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตรากำไรจากการ ด า เนิ น ง า น ที่ ไม่ มี ความสัมพันธ์กับผลตอบแทน ที่คาดหวัง ผลการศึกษา แสดงให้เห็นว่านักลงทุนใน ตลาดทุนของประเทศไทย ใน กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี สามารถใช้ข้อมูลทางบัญชีใน ด้านอัตราส่วนทางการเงินที่

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
				อัตราส่วนวัด ความสามารถในการ จ่ายดอกเบี้ยว อัตราส่วนกำไร ขั้นต้น อัตรากำไร จากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรต่อ หุ้น อัตราส่วนราคา ตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาด ต่อราคาตามบัญชี อัตราส่วน				แสดงในงบการเงินเป็นเกณฑ์ ในการพิจารณาตัดสินใจ เลือกหลักทรัพย์ที่น่าลงทุนได้

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
7	2563	สาริยา นวลถวิล , ผศ.ดร.กุสุมา คำพิทักษ์	อัตราส่วนทาง การเงินที่ส่งผลต่อ การจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จัด ทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย กลุ่ม ดัชนี sSET	ผลตอบแทนจากเงิน ปันผล  อัตราส่วนหนี้สินต่อ สินทรัพย์ อัตราส่วน กระแสเงินสด อัตรา ผลตอบแทนต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนทุน หมุนเวียน จากการ ดำเนินงานสินทรัพย์ รวม อัตราการเติบโต ของยอดขาย อัตราส่วนระหว่าง ราคาหุ้นกับมูลค่า ทางบัญชีของกิจการ	อัตราเงินปัน ผลตอบแทน อัตรากำไร จ่ายเงินปัน ผล	บริษัทที่จัด ทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ในกลุ่มดัชนี sSET จำนวน 118 บริษัท	การวิเคราะห์การ ถดถอยพหุ (Multiple Regression Analysis)	อัตราส่วนทางการเงินที่มี อิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทาง สถิติต่ออัตราเงินปัน ผลตอบแทนในทิศทาง เดียวกัน ได้แก่ อัตรา ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือ หุ้น อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียน และอัตราส่วน หนี้สินต่อสินทรัพย์ โดย อัตราส่วนทางการเงินที่มี อิทธิพล อย่างมีนัยสำคัญทาง สถิติต่ออัตราเงินปัน ผลตอบแทนในทิศทาง

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
8	2562	สาริยา นวลถวิล	เรื่อง อัตราส่วน ทางการเงินที่ ส่งผลต่อการ จ่ายเงินปันผล	อัตราผลตอบแทนต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียน อัตรา	อัตราเงินปัน ผลตอบแทน อัตรากำไร	บริษัทที่จ ทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	การวิเคราะห์การ ถดถอยพหุ (Multiple	ตรงกันข้าม ได้แก่ อัตรากำ เติบโตของยอดขาย และ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อราคา ตามบัญชี ในขณะที่ การศึกษาอัตรากำไรจ่ายเงิน ปันผลนั้น พบว่า อัตราส่วน ทางการเงินที่ส่งผลในทิศทาง เดียวกัน ได้แก่ ผลตอบแทน ต่อส่วนผู้ถือหุ้นอัตราส่วน เงินทุนหมุนเวียน และ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์  อัตราส่วนทางการเงินที่มี อิทธิพลอย่างมีนัย ความสำคัญทางสถิติต่ออัตรา เงินปันผลตอบแทน มี 5

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
			ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี sSET	หนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราการเติบโตของยอดขาย อัตราส่วนระหว่างราคาหุ้นกับมูลค่าทางบัญชีของกิจการ	จ่ายเงินปันผล	กลุ่มดัชนี sSET จำนวน 56 บริษัท	Regression Analysis)	อัตราได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราการเติบโตของยอดขาย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อราคาตามบัญชี นอกจากนี้ยังพบว่า อัตราส่วนทางการเงินมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล มี 3 อัตราได้แก่ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
9	2561	สุมาลี รามัญญ.	การศึกษา ความสัมพันธ์ของ อัตราส่วนทาง การเงิน ใน หลักทรัพย์กลุ่ม อุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์	อัตราส่วนกำไรต่อ หุ้น อัตราส่วนหนี้สิน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ	อัตรา ผลตอบแทน จากสินทรัพย์ รวม อัตรา ผลตอบแทน ผู้ถือหุ้น อัตรา หมุนเวียน ของสินทรัพย์ ถาวร และ อัตราส่วน การ หมุนเวียน ของสินทรัพย์ รวม	บริษัทที่จัด ทะเบียน หลักทรัพย์ใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม อุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง ว โดยใช้ วิธีการสุ่มตาม ปริมาณ สินทรัพย์รวม ที่มากที่สุดและมี การดำเนินงาน มาแล้วมากกว่า	Correlation Analysis	อัตรากำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) มีความสัมพันธ์ กับอัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อ ต ร า ผล ต อ บ ท แ ท น ผู้ ถื อ หุ้ น (Return On Equity) อัตรา หมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) และอัตราการหมุนเวียนของ สินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ใน หลั ก ทรัพย์ ก ลุ่ ม อุต ส า ห กร ร ม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือ หุ้น (Debt to Equity Ratio) มีความสัมพันธ์กับอัตรา



ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
						7 ปี ใน 10 อันดับ แรก		ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ รวม (Return on Assets) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตรา หมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) และอัตรการหมุนเวียนของ สินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) มีความสัมพันธ์กับ อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์รวม (Return on Assets) และ อัตรา

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
								ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets) มีความสัมพันธ์กับ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) และ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
								อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ( Return on Equity ) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ( Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ( Fixed Asset Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ( Total Assets Turnover) ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
10	2563	บุญฤทธิ์ เหม ปราชญ์, รพีสร เฟื่องเกษม	ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อ อัตราการจ่ายเงิน ปันผลของบริษัทที่ จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	อัตราของสินทรัพย์ รวม และหนี้สินรวม อัตราการ เปลี่ยนแปลงของ สินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียนเร็ว อัตรา ผลตอบแทนของ ตลาดโดยรวม อัตราส่วนระหว่าง ผลตอบแทนต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น	อัตราการ จ่ายเงินปัน ผล	บริษัทที่จัด ทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ที่จัดอยู่ในกลุ่ม ธุรกิจการแพทย์ จำนวน 9 บริษัท	การวิเคราะห์การ ถดถอย (Regression Analysis)	ผลวิจัยพบว่า อัตราของ สินทรัพย์รวมและหนี้สินรวม เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการ จ่ายเงินปัน ผลอย่างมี นัยสำคัญ ใน 6 จาก 9 บริษัท , อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน เร็วเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อ การจ่ายเงินปันผลในทิศทาง เดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ใน 3 จาก 9 บริษัท, อัตราส่วน ระหว่างผลตอบแทนต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น เป็นปัจจัยที่มี อิทธิพลต่อการจ่ายเงินปันผล ในทิศทางเดียวกันอย่างมี นัยสำคัญ ใน 4 จาก 9 บริษัท , ขนาดของสินทรัพย์ เป็น

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
11		รัฐภัทรา ดิต ยานันท์กุล	ความสัมพันธ์ ระหว่างอัตราส่วน ทางการเงินกับ อัตราผลตอบแทน จากการลงทุนใน หลักทรัพย์ที่จัด ทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยใน กลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยี	อัตราส่วนทุน หมุนเวียน อัตราการ หมุนเวียนของ สินทรัพย์ถาวร อัตรา การหมุนเวียนของ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน อัตราส่วนหนี้สินรวม ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น	อัตราส่วน ราคาตลาด ต่อมูลค่าตาม บัญชีต่อหุ้น	บริษัทที่จัด ทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม อุตสาหกรรม เทคโนโลยี สารสนเทศและ การสื่อสาร	การวิเคราะห์ สัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์เพียร์ สัน และการ วิเคราะห์ความ ถดถอยเชิงพหุ	ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการ จ่ายเงินปันผลในทิศทาง เดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ ทั้ง 9 บริษัท  ผลวิจัยพบว่า ไม่มีอัตราส่วน ทางการเงินใดเลย ที่มี ความสัมพันธ์กับอัตรา ผลตอบแทนจากการลงทุนใน หลักทรัพย์ ของบริษัทที่จัด ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม อุตสาหกรรมเทคโนโลยี สารสนเทศและการสื่อสารที่ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
12	2563	ชุตานพร สอน ภักดี, ทาริกา แย้มชะมัง.	สารสนเทศและ การสื่อสาร  อัตราส่วนทาง การเงินที่มี ความสัมพันธ์กับ ราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จัด ทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	การวัดสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียน อัตราส่วน เงินทุนหมุนเวียนเร็ว การวัดประสิทธิภาพ ในการดำเนินงาน ประกอบด้วย อัตรา การหมุนเวียนของ ลูกหนี้ ระยะเวลาใน การเก็บหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียน เจ้าหนี้ ระยะเวลา	ราคา หลักทรัพย์ ของบริษัทที่ จดทะเบียน ในตลาด หลักทรัพย์ แห่งประเทศ ไทย	บริษัทที่จัด ทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	การวิเคราะห์ สัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์เพียร์ สันและการ วิเคราะห์การ ถดถอยเชิงพหุ	ผลการศึกษาพบว่า กลุ่ม อุตสาหกรรมบริการ (หมวด ขนส่ง และ โลจิสติกส์) อัตราส่วนทางการเงินทุก อัตราส่วนต่างมีความสัมพันธ์ กับราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับ นัยสำคัญทางสถิติ .05ยกเว้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตรา การหมุนเวียนของ ลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียน เจ้าหนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวม ต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วน หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือ

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
				ชำระหนี้ อัตราการ หมุนเวียนของ สินทรัพย์รวม การวัด สภาพหนี้สิน ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินรวม ต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวม ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปัน ผล การวัด ความสามารถในการ ทำกำไร ประกอบด้วย อัตรา กำไรขั้นต้น อัตรา กำไรจากการ				หุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและ อัตราส่วนราคาตลาดต่อ ราคาตามบัญชี ไม่มี ความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์ ผลการศึกษา แสดงให้เห็นว่านักลงทุนใน กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) สามารถนำอัตราส่วนทางการ เงินไปใช้ในการพยากรณ์การ เปลี่ยนแปลงของราคา หลักทรัพย์เพื่อความถูกต้อง และมีประโยชน์สูงสุดในการ ตัดสินใจลงทุน สำหรับ ก า ร คี ก ษ า ก ลุ่ ม

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา	
				ดำเนินงาน อัตรา กำไรสุทธิ อัตรา ผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์รวม อัตรา ผลตอบแทนต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น การวัด มูลค่าราคาตลาดของ หุ้น ประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรต่อ หุ้น อัตราส่วนราคา ตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตลาด ต่อราคาตามบัญชี อัตราผลตอบแทน จากเงินปันผล					อสังหาริมทรัพย์ (หมวด พัฒนาอสังหาริมทรัพย์) ผล การศึกษาพบว่า อัตราส่วน ทางการเงินทุกอัตราส่วนต่าง ไม่มีความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์ ยกเว้น ระยะเวลา ชำระหนี้ และอัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญ ทางสถิติ .05 แสดงให้เห็นว่า จากอัตราส่วนทางการเงิน ทั้งหมด นักลงทุนอาจเลือก พิจารณาประสิทธิภาพในการ ชำระหนี้ เพื่อ แสดง ถึง คุณภาพของบริษัทที่สามารถ ชำระหนี้ได้ เร็วรวมทั้ง



ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
13	2563	กุสุมา คำพิทักษ์	ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ ดัชนีราคาผู้บริโภค และ ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติ	อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น	บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน 29 แห่ง	ข้อมูลทุติยภูมิที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้คือ ข้อมูลทางการเงินและปัจจัยทางเศรษฐกิจ	ประสิทธิภาพของบริษัทในการทำกำไรเพื่อสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่าตลาดของหลักทรัพย์  ผลการวิจัย พบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีโดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 ในขณะที่

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
14	2563	ภูษริศา ส่ง เจริญ.	ความสัมพันธ์ ระหว่างอัตราส่วน ทางการเงินและ อัตราผลตอบแทน จากสินทรัพย์ของ บริษัทจดทะเบียน ในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	อัตราส่วนราคาหุ้น ต่อมูลค่าทางบัญชี  อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียน อัตรา ผลตอบแทนส่วนของผู้ ถือหุ้น อัตราส่วน หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือ หุ้น อัตรากำไรขั้นต้น	อัตรา ผลตอบแทน จากสินทรัพย์	บริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ดัชนีเซท 50 ในช่วงปี พ.ศ. 2560-2562 รวมจำนวน 3 ปี รวมจำนวน 99 ตัวอย่าง	การวิเคราะห์การ ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)	ที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ ถือหุ้น มีอิทธิพลไปในทิศทาง ตรงข้ามที่ระดับนัยสำคัญ ทางสถิติที่ .05  ผลการวิจัยพบว่า1) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมี ความสัมพันธ์เชิงบวกกับ อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับ ความเชื่อมั่นที่ 99%2)อัตรา ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับ อัตราผลตอบแทนจาก

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
								<p>สินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99%3) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ ระดับความเชื่อมั่นที่ 99%และ 4) อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์</p>

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
15	2562	ไพรัชญา วิจิตร ประดิษฐ์.	อัตราส่วนทาง การเงินที่มีอิทธิพล ต่ออัตรา ผลตอบแทนของ หลักทรัพย์ของ บริษัทจดทะเบียน ในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	สภาพคล่องทางการเงิน ความสามารถ หรือ ประสิทธิภาพในการ จัดการสินทรัพย์ ความสามารถในการ จัดการหนี้สิน ความสามารถในการ กำไร	ผลตอบแทน ของหุ้นสามัญ	บริษัทจดทะเบียน ในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย (ยกเว้นกลุ่มธุรกิจ การเงิน)	การวิเคราะห์ใช้ สถิติเชิงพรรณนา ค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์ของ เพียร์สันและ สมการถดถอยเชิง พหุ	แห่งประเทศไทย ณ ระดับ ความเชื่อมั่นที่ 99%  พบว่า อัตราส่วนทางการเงิน ที่มี อิทธิพล ต่อ อัตรา ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยภาพรวมทุกอุตสาหกรรม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียน ของสินทรัพย์รวมอัตราส่วน กำไรสุทธิต่อยอดขาย และ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น และเมื่อ วิเคราะห์รายอุตสาหกรรม พบว่า 1) อัตราการหมุนเวียน ของลูกหนี้ และอัตรากำไร

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
								<p>สุทธิต่อยอดขาย มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 2) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจบริการ 3) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยี 4) อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย มีผล</p>

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
16	2561	ขวัญภา เคิกศิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย, ธนภณ วิมูลอาจ	อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนใน	อัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	ราคาหลักทรัพย์	บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม	ใช้วิธีการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple regression)	ต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 5) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มทรัพยากร  ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วน

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
			ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่ม อุตสาหกรรมบริการ	อัตราส่วน ความสามารถในการ ชำระหนี้ ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วน ความสามารถในการ ทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วน ผลตอบแทนจาก สินทรัพย์อัตราส่วน ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนการวัด มูลค่าตลาด		อุตสาหกรรมธุรกิจ บริการ	analysis) และ การวิเคราะห์ สัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis)	ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วน มูลค่าตลาดต่อมูลค่าทาง บัญชี ต่อ หุ้น ( P/BV) อัตราส่วนราคาตามบัญชี (BVPS) มีความสัมพันธ์กับ ราคาหลักทรัพย์ อย่างมี นัยสำคัญทางสถิติ ( $P<0.01$ ) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ปรับแต่งใหม่ (MICR) มี ความสัมพันธ์กับ ราคา หลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญ ทางสถิติ ( $P<0.05$ ) และ การ วิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ ( Multiple Regression Analysis) ผล การ คี ก ข า

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
				ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาด ต่อกำไร อัตราส่วน มูลค่าตลาดต่อมูลค่า ทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตาม บัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนการ วิเคราะห์กระแสเงิน สด ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินสด อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียนปรับแต่ง ใหม่				พบว่า อัตราส่วนที่มี ความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วน ทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วน ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วน มูลค่าตลาดต่อมูลค่าทาง บัญชีต่อหุ้น (P/BV) อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อ หุ้น (BVPS) และอัตราส่วน เงินสด(CASH)



ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
17	2563	ฐิตาภรณ์ สีน จรรยาศักดิ์, ภาณุพันธ์ เพชรไพศาล	ผลกระทบของ อัตราส่วนทาง การเงินที่มีต่อการ วัดมูลค่าราคาตลาด ของหุ้นของบริษัท จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	ด้านสภาพคล่อง ประกอบด้วย อัตราส่วนทุน หมุนเวียน อันตรา ส่วนทุนหมุนเวียน เร็ว ด้านลูกหนี้ การค้า ประกอบด้วย อัตรากារหมุนเวียน ของลูกหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยใน การเก็บหนี้ ด้าน สินค้าคงเหลือ ประกอบด้วย อัตรา การหมุนเวียนของ สินค้าคงเหลือ ระยะเวลาในการ	การวัดมูลค่า ราคาตลาดของ หุ้น ประกอบด้วย อัตราส่วน ราคาตลาดต่อ กำไรต่อหุ้น อัตราส่วน ราคาตลาดต่อ มูลค่าหุ้นตาม บัญชี อัตราส่วน ราคาต่อ ยอดขายต่อ หุ้น	บริษัทจดทะเบียน ในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย จำนวน 7 กลุ่มอุตสาหกรรม (ยกเว้น กลุ่มอุตสาหกรรม ธุรกิจการเงิน)	ทำการวิเคราะห์ ข้อมูลโดยใช้สถิติ หาค่าความถดถอย เชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)	ผลการวิจัย พบว่า ด้าน สภาพคล่องทางการเงิน ได้แก่ อัตราส่วนทุน หมุนเวียน และอัตราส่วนทุน หมุนเวียนเร็ว มีผลกระทบต่ออัตราส่วน ราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตาม บัญชี อย่างมีนัยสำคัญทาง สถิติที่ระดับ .01 และ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มี ผลกระทบต่ออัตราส่วนราคา ต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมี นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .01 ด้านลูกหนี้การค้า พบว่า ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการ เรียกเก็บหนี้ มีผลกระทบต่อ

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
				จำหน่ายสินค้า ด้าน หนี้สิน ประกอบด้วย อัตราการหมุนเวียน ของเจ้าหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยใน การชำระหนี้				อัตราส่วนราคาต่อยอดขาย ต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทาง สถิติที่ระดับ .01 ส่วนด้าน สินค้าคงเหลือ พบว่า ระยะเวลาในการจำหน่าย สินค้า มีผลกระทบต่อ อัตราส่วนราคาต่อยอดขาย ต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทาง สถิติที่ระดับ .05 และด้าน หนี้สิน พบว่า ระยะเวลาถัว เฉลี่ยในการชำระหนี้ มี ผลกระทบต่ออัตราส่วนราคา ต่อยอดขายต่อหุ้น อย่างมี นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
18	2561	ทวีชัย เวชคุณา นุกูล, อรไท ชั่ว เจริญ, พรมนัส สิริธรงค์ศรี	ความสัมพันธ์ ระหว่างอัตราส่วน ทางการเงินกับ ราคาหุ้นสามัญใน ธุรกิจหมวด พลังงานและ สาธารณูปโภค ที่ จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	อัตราส่วนแสดง ความสามารถในการ ทำกำไร ประกอบด้วย อัตรา ผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์ อัตรา ผลตอบแทนต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อหุ้น อัตราส่วน แสดงประสิทธิภาพ ของสินทรัพย์ ประกอบด้วย อัตรา การหมุนเวียนของ สินทรัพย์ อัตราส่วน แสดงสภาพคล่อง	ราคา หลักทรัพย์	บริษัทที่อยู่ใน หมวดธุรกิจ พลังงานและ สาธารณูปโภค ในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยทำ การคัดเลือก เฉพาะบริษัทที่มี ราคาตลาดของ หลักทรัพย์และ อัตราส่วน ทางการเงิน ครบถ้วนทุกปี	กำหนดแนวทาง การวิเคราะห์เชิง พรรณนา (Descriptive Analysis) และ เชิงอนุมาน (Inference Analysis) โดยใช้ ข้อมูลเชิงปริมาณ	ผลวิจัยพบว่า การ เปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น สามัญของบริษัทที่จด ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ธุรกิจหมวด พลังงานและสาธารณูปโภคมี ความสัมพันธ์อย่างมี นัยสำคัญทางสถิติกับ อัตราส่วนทางการเงินโดย อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผล ให้เกิดการเปลี่ยนแปลงมาก ที่สุดคือ อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อหุ้น (EPS) ซึ่งมี ความสัมพันธ์กับราคาหุ้น สามัญของบริษัทหลักทรัพย์ ทั้ง 12 บริษัทด้วยแสดงให้เห็น

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
				ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียน อัตราส่วน แสดงความสามารถ ในการชำระหนี้ ประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนวัดมูลค่า ตลาด ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาด ต่อกำไร อัตราส่วน มูลค่าตลาดต่อมูลค่า ทางการบัญชีต่อหุ้น				เห็นว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อหุ้น (EPS) สามารถใช้เป็น ตัวแปรที่สำคัญเพื่ออธิบายถึง แนวโน้มการเคลื่อนไหวของ ราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวด พลังงานและสาธารณูปโภค ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
19	2562	พิศิษฐ์ อัสว บรรจงผล.	ความสัมพันธ์ ระหว่างการ รายงานความ ยั่งยืนกับ อัตราส่วน Tobin's Q ของ บริษัทจดทะเบียน ในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยใน กลุ่มดัชนี SET 100	รูปแบบการนำเสนอ รายงานความยั่งยืน ระดับการเปิดเผย รายงานยั่งยืน	Tobin's Q	บริษัทจดทะเบียน ในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยใน กลุ่มดัชนี SET 100	ทดสอบ ความสัมพันธ์ใช้ การวิเคราะห์สถิติ เชิงพรรณนา และ การวิเคราะห์ความ ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis)	รูปแบบการนำเสนอรายงาน ความยั่งยืน ระดับการเปิดเผย รายงานความยั่งยืนและ สินทรัพย์ที่มีตัวตน ไม่มี ความสัมพันธ์ทางสถิติกับ อัตราส่วน Tobin's Q ในขณะที่ ขนาดของบริษัท โครงสร้าง เงินทุน และความสามารถในการ ทำกำไร มีความสัมพันธ์กับ อัตราส่วน Tobin's Q โดย โครงสร้างเงินทุนและ ความสามารถในการทำกำไร มี ความสัมพันธ์ไปในทิศทาง เดียวกัน ส่วนขนาดของบริษัทมี ความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกัน

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
20	2564	จิตสุภา อ่าน เปรื่อง	ความสัมพันธ์ ระหว่างอัตราส่วน แสดงความสามารถ ในการทำกำไรกับ ผลตอบแทนจากการ ลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียน ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรม เทคโนโลยี	อัตราส่วนแสดง ความสามารถในการทำ กำไร ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรา ผลตอบแทนจาก สินทรัพย์รวม อัตรา กำไรสุทธิ และอัตรา กำไรขั้นต้น	ผลตอบแทน จากการลงทุน ในหลักทรัพย์	บริษัทจดทะเบียน ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรม เทคโนโลยี	การหาค่าสูงสุด การหาค่าต่ำสุด การหาค่าเฉลี่ย การ หาค่าส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน และการ ทดสอบสมมติฐาน ภาพรวม ด้วยการ วิเคราะห์การ ถดถอยพหุ	ข้ามกับอัตราส่วน Tobin's Q อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ  อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์และอัตรากำไรสุทธิมี ความสัมพันธ์กับผลตอบแทน จากการลงทุนในหลักทรัพย์ เพราะค่า Sig น้อยกว่า 0.05 โดย 1)อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทน จากสินทรัพย์รวม มี ความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กับผลตอบแทนจากการลงทุนใน หลักทรัพย์โดย Coefficients-B คือ 0.439 กับ 0.431และ2)

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
								อัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์ ในทิศทางตรงกันข้ามกันกับ ผลตอบแทนจากการลงทุนใน หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีโดยCoefficient-B คือ- 0.480ผลจากการศึกษาเป็น ข้อเสนอแนะให้ผู้ลงทุนควร มุ่งเน้นให้ความสำคัญกับอัตรา ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น หุ้น อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์รวม และอัตรากำไร สุทธิ ที่ส่งผลต่อผลตอบแทนจาก การลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อผู้

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
21.	2562	ทิพาพร ยอด ดำเนิน	ความสัมพันธ์ ระหว่างกระแสเงิน สด ผลตอบแทนของ สินทรัพย์และ ผลตอบแทน ของผู้ ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่ม อุตสาหกรรมสินค้า อุปโภคบริโภค	กระแสเงินสด ประกอบด้วย กระแส เงินสดจากกิจกรรม ดำเนินงาน กระแสเงิน สดจากกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจาก กิจกรรมจัดหาเงิน	อัตราส่วน ผลตอบแทน ต่อสินทรัพย์ อัตราส่วน ผลตอบแทน ต่อส่วนของผู้ ถือหุ้น	บริษัทจดทะเบียน ในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่ม อุตสาหกรรม สินค้าอุปโภค บริโภค	สถิติเชิงพรรณนา และสถิติความ ถดถอยเชิงพหุใน การวิเคราะห์ข้อมูล	ลงทุนจะได้ผลตอบแทนอย่าง ยั่งยืน  กระแสเงินสดจากกิจกรรม ดำเนินงานและกระแสเงินสดจาก กิจกรรมจัดหาเงินมี ความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราส่วน ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์และ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น ในปี 2559 แต่ในปี 2560 ความสัมพันธ์ตรงกันข้าม อย่างไม่มีนัยสำคัญ ปี 2561 มี ความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และทิศทางตรงกันข้ามอย่างไม่มี นัยสำคัญตามลำดับในขณะที่



ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
22	2563	ผลย์ศุภา หลง ทอง,นิมนวล วิเศษสรรพ.	ความสัมพันธ์ ระหว่างความเสี่ยง ที่เป็นระบบและ อัตราส่วนทางการ เงิน กรณีบริษัทจด ทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย SET 100	อัตราส่วนเงินทุน หมุนเวียนอัตราส่วน หนี้สินต่อทุน อัตราส่วน ความสามารถในการ จ่ายดอกเบี้ยอัตรา ไรสุทธิต่ออัตรา ผลตอบแทนจาก สินทรัพย์รวม อัตรา ผลตอบแทนต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น อัตรา	ความเสี่ยง ทางบัญชี	บริษัทจด ทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ที่จัดอยู่ในกลุ่ม SET 100 ยกเว้นหมวด ธุรกิจการเงิน	วิธีวิเคราะห์ ความสัมพันธ์ และความ ถดถอยพหุคูณ แบบ Stepwise ในการวิเคราะห์ ความสัมพันธ์ช่วง ความเชื่อมั่น 95%	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน มีความสัมพันธ์ในทิศทาง เดียวกันและตรงกันข้ามอย่างไม่ มีนัยสำคัญตามลำดับ  ผลวิจัยพบว่า ความเสี่ยงที่ เป็นระบบของบริษัทจด ทะเบียนในกลุ่มนี้มีค่า มากกว่า1และมีค่าเป็นบวก แสดงถึงการเปลี่ยนแปลงใน อัตราผลตอบแทนจากการ ลงทุนจะเป็นไปในทิศทาง เดียวกันและมากกว่าการ เปลี่ยนแปลงในอัตรา ผลตอบแทนโดยเฉลี่ยของ ตลาด กล่าวได้ว่ามีความเสี่ยง

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
				การหมุนเวียนของ ลูกหนี้				ที่เป็นระบบสูงและพบว่า อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ เชิงลบในขณะที่อัตรา ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือ หุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวก กับความเสี่ยงที่เป็นระบบ อย่างมีนัยสำคัญผลการวิจัยนี้ สนับสนุนให้นักลงทุน สามารถใช้ข้อมูลอัตรา ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ รวมและอัตราผลตอบแทน ต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในการ ประเมินความเสี่ยงจากการ ลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อทำ การตัดสินใจลงทุนใน

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
23	2553	दनัยกานต์ อินท พงษ์	เรื่อง การศึกษา ปัจจัยที่มีต่อราคา หลักทรัพย์ใน ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม.เอ.ไอ	ปัจจัยอัตราส่วนทาง การเงิน ประกอบด้วย มูลค่า ตามบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนทุน หมุนเวียน อัตราส่วน หนี้ต่อส่วนของผู้ถือ หุ้น อัตราหมุนเวียน ของสินทรัพย์ถาวร มูลค่าหลักทรัพย์ตาม ราคาตลาด อัตรา	ราคา หลักทรัพย์	บริษัทที่ ประกอบธุรกิจ ก่อสร้าง/ รับเหมาก่อสร้าง จำนวน 7 บริษัท ได้แก่ บริษัท เต็มโก้ จำกัด (มหาชน) (DEMCO), บริษัทโฟคัส ดี เวลลอปเม้นท์	ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data)	หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100  ผลวิจัยพบว่า มูลค่าทางบัญชี ต่อหุ้น มูลค่าตลาด อัตรา หมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ใน ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ ร้อยละ 99 โดยทั้งหมดมี ความสัมพันธ์ในทิศทาง เดียวกับราคาหลักทรัพย์ใน ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ และเป็นไปตามสมมุติฐาน

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
				ผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์รวม		แอนด์ คอน สตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (FOCUS), บริษัท ไพลอน จำกัด(มหาชน) (PYLON), บริษัท ไทย บริการ อุตสาหกรรม และวิศวกรรม จำกัด (มหาชน) (TIES),บริษัท ไทยโพลีคอนส์ จำกัด (มหาชน) (TPOLY),		

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
24	2561	ราวรรรณ คำมูล	ความสัมพันธ์ ระหว่างอัตราส่วน TOBIN'S Q กับ ราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่ม อุตสาหกรรมการ บริการทาง	Tobin's Q อัตราส วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียน ของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส วนผู้ถือหุ้น อัตรา ผลตอบแทนจากสิ	ราคา หลักทรัพย์	บริษัท ทีอาร์ซี คอนสตรัคชั่น จำกัด(มหาชน) (TRC) และ บริษัท ยูนิมิต เอนจิเนียริง จำกัด (มหาชน) (UEC)  หลักทรัพย์กลุ่ม อุตสาหกรรม การบริการทาง การแพทย์ที่จ ดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย	การวิเคราะห์ สมการถดถอย เชิงพหุคูณ	ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มี ความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์คือ TOBIN'S Q อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตรากาหมุนเวียนของ สินทรัพย์รวม (TAT)

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
25	2558	ธัญญลักษณ์ สีนวล	การแพทย์ ที่จัด ทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	นทรัพย์ทั้งหมดราคา หลักทรัพย์				อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตรา ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ทั้งหมด (ROA) อัตราส่วน ทางการเงินที่ไม่มี ความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์คือ อัตราส่วน หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือ หุ้น (DE)
			ปัจจัยที่มีอิทธิพล ต่อราคา หลักทรัพย์และ การจ่ายเงินปันผล บริษัทที่จัด ทะเบียนในตลาด	กำไรทางบัญชี อัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทน ของผู้ถือหุ้น รายได้ รวม	ราคา หลักทรัพย์ การจ่ายเงิน ปันผล	กลุ่มธุรกิจ เกษตรและ อุตสาหกรรม อาหารที่จัด ทะเบียนใน	ข้อมูลที่ใช้เป็น ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data)	ผลวิจัยพบว่า กำไรทางบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือ หุ้น มีความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์ในทิศทางตรงกัน

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
26	2562	ดวงหทัย บุญใจ, ชุตินา นาค ประสิทธิ์	ผลกระทบของ การกำกับดูแล กิจการ อัตราส่วน ทางการเงินต่อ การเปิดเผยข้อมูล ผลการดำเนินงาน ทางสังคมของกลุ่ม	การกระจุกตัวของผู้ถือหุ้น การถือหุ้นโดย ชาวต่างชาติ สัดส่วน ของคณะกรรมการ อิสระ การควบคุม ตำแหน่งของประธาน กรรมการกับผู้จัดการ	การเปิดเผย ข้อมูลผลการ ดำเนินงานทาง สังคม	ตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย  บริษัทใน อุตสาหกรรมการ ผลิตที่จดทะเบียน ในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	ใช้เทคนิคความ ถดถอยเชิงพหุใน การวิเคราะห์	ข้ามและกำไรทางบัญชี และ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มี ความสัมพันธ์กับการจ่ายเงิน ปันผลในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ กับการจ่ายเงินปันผลใน ทิศทางตรงกันข้าม  ผลการวิจัยพบว่า การกระจุกตัว ของผู้ถือหุ้น การถือหุ้นโดย ชาวต่างชาติ และความสามารถ ในการทำกำไร มีผลกระทบเชิง บวกต่อการเปิดเผยข้อมูลผลการ ดำเนินงานทางสังคมอย่างมี นัยสำคัญทางสถิติ จึงสามารถ

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา	
27	2020	Shendy Amalia, Nadrata Eriani Fadjriah, Nugi Mohammad Nugraha	บริษัทใน อุตสาหกรรมการ ผลิต ที่จัด ทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	ใหญ่ในคนเดียวกัน ความสามารถในการทำ กำไร ความสามารถในการ ก่อหนี้ ขนาดของ กิจการ	อัตราส่วนหมุนเวียน ผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์ อัตราส่วน หนี้สินต่อส่วนของผู้ ถือหุ้น	ความ ล้มเหลวทาง การเงิน	บริษัทขนาดเล็ก และขนาดใหญ่ จนหลายบริษัท ล้มละลาย โดยเฉพาะ บริษัทผู้ผลิตบาง รายที่จัด ทะเบียนใน IDX	วิเคราะห์การ ถดถอย (Regression Analysis)	สรุปได้ว่าการกำกับดูแลกิจการ และอัตราส่วนทางการเงินมี ผลกระทบต่อเปิดเผยข้อมูล ผลการดำเนินงานทางสังคมของ กลุ่มบริษัทในอุตสาหกรรมการ ผลิตที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วน ปัจจุบัน กำไร และหนี้สินรวม มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ ต่อสภาพการล้มละลายของ บริษัท แต่ผลการทดสอบเป็น เพียงบางส่วน อัตราส่วน สภาพคล่องและกำไรใน ปัจจุบันมีผลกระทบอย่างมี



ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
28	2020	Yusni Nuryani, Denok Sunarsi	Companies Sub Sector  The Effect of Current Ratio And Debt to Equity Ratio on Deviding Growth	ตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนหนี้สิน ต่อทุน	การ เปลี่ยนแปลง เงินปันผล	(Indonesia Stock Exchange) วิกฤตทางการ เงินในบริษัท  PT. Gajah Mas	การทดสอบการ ถดถอย การ ทดสอบ การ กำหนดและการ ทดสอบสมมติฐาน	นัยสำคัญ ในขณะที่จำนวน หนี้ไม่มีผลกระทบอย่างมี นัยสำคัญต่อภาวะล้มละลาย ของบริษัท  ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหนี้สิน ต่อทุนมีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อ การจ่ายเงินปันผลประมาณ 34.2% การทดสอบสมมติฐาน ได้รับความสำคัญ 0.045 <0.05 อัตราส่วนปัจจุบันและอัตราส่วน หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่มี นัยสำคัญต่อการแปลงเงินปันผล 47.8% การทดสอบสมมติฐาน ได้รับนัยสำคัญ 0.014 <0.05

ลำดับ	ปี	นักวิจัย และ นักวิชาการ	ชื่องานวิจัย	ตัวแปรอิสระ (X)	ตัวแปรตาม (Y)	กลุ่มตัวอย่าง	วิธีการ / เครื่องมือ ที่ใช้ในการวิจัย	ผลการศึกษา
29	2017	Rochim, Nunung Ghonyah	Analysis On The Effect of Current Ratio, Cashflow From Operation To Debt, Firm Size And Return On Equity On Stock Return	อัตราส่วน กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ถึงหนี้ ขนาดบริษัท	ผลตอบแทน จากส่วนของผู้ ถือหุ้น ผลตอบแทนใน สต็อก	บริษัทที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ จากรันดาในช่วงปี 2555-2559	การถดถอยเชิงเส้น	ผลวิจัยพบว่า มีอิทธิพลในเชิง บวกระหว่างอัตราส่วนปัจจุบัน (CR), กระแสเงินสดจากการ ดำเนินงานสู่หนี้ (CFOD), ขนาด บริษัท, ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ ถือหุ้น (ROE) เพื่อคืนหุ้นที่จด ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ อินโดนีเซียระหว่างปี 2555- 2559

## บทที่ 3

### วิธีการดำเนินงานวิจัย

สำหรับบทที่ 3 ได้รวบรวมรายละเอียดเกี่ยวกับวิธีการดำเนินงานวิจัย นับตั้งแต่การออกแบบงานวิจัยนี้ให้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยการใช้สถิติสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าร้อยละ และค่ามากที่สุดต่ำสุด ส่วนสถิติสำหรับการทดสอบการวิจัยจะใช้การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) สำหรับการศึกษาวิจัยเรื่องผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเป็นการศึกษาวิจัยโดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สิน ซึ่งประกอบไปด้วย 1.อัตราส่วนทุนหมุนเวียน 2.อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว 3.อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ 4.อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ 5.อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ 6.อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น ทั้งนี้ผู้วิจัยได้นำเสนอระเบียบวิธีการวิจัยโดยเรียงลำดับและแบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล
- 3.5 สรุปกระบวนการดำเนินการวิจัย

#### 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่มและหมวดธุรกิจ 28 หมวด จำนวน 156 บริษัท

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษาจากงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเลือกกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีผลการดำเนินงานเป็นผลกำไรตลอด 3 ปี ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน เนื่องจากธุรกิจการเงินไม่มีสินค้าคงเหลือ มีจำนวนบริษัททั้งสิ้น 156 ซึ่งผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันเป็นระยะเวลา 3 ปี ระหว่างปี พ.ศ. 2560 – พ.ศ. 2562 รวมข้อมูลทั้งหมด 468 รายปีบริษัท

### 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้า และมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทั้งในส่วนของตัวเองแปรอิสระ (Independent Variable) และตัวแปรตาม (Dependent Variable) โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินจากรายงานข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทกลุ่มตัวอย่างและบันทึกลงในการกระดาษทำการ (โปรแกรมสำเร็จรูป EXCAL) แล้วจึงนำมาคำนวณเป็นตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ตามลำดับต่อไปนี้

#### 1. อัตราส่วนสภาพคล่อง ประกอบด้วย 2 ตัวแปร

1.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียน แทนค่าด้วย CR ใช้วัดสภาพคล่องของกิจการ สามารถคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว แทนค่าด้วย QR ใช้วัดความสามารถของกิจการในการชำระหนี้สินระยะสั้น หรือสภาพคล่องของกิจการ สามารถคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$$

#### 2. อัตราส่วนสินทรัพย์ ประกอบด้วย 2 ตัวแปร

2.1 อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ แทนค่าด้วย RT ใช้วัดความสามารถของกิจการในการเก็บเงินจากการขายเชื่อได้รวดเร็ว สามารถคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{ขายเชื่อสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้เฉลี่ย}}$$

2.2 อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ แทนค่าด้วย IT ใช้วัดความสามารถการขายสินค้าคงเหลือของกิจการ สามารถคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}}$$

### 3. อัตราส่วนหนี้สิน ประกอบด้วย 2 ตัวแปร

3.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ แทนค่าด้วย DA ใช้วัดสัดส่วนของหนี้สินกับสินทรัพย์ของกิจการ สามารถคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

3.2 อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น แทนค่าด้วย DE ใช้วัดสัดส่วนของหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ สามารถคำนวณได้จาก

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

ตัวแปรตาม ผลตอบแทนจากการลงทุนคาดว่าจะได้รับ มีตัวแปรตาม ดังนี้

1. เงินปันผลต่อหุ้น แทนค่าด้วย DPS จ่ายผลตอบแทนให้กับผู้ลงทุนของกิจการ สามารถคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{เงินปันผล}}{\text{จำนวนหุ้น}}$$

2. กำไรต่อหุ้น แทนค่าด้วย EPS แสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ สามารถคำนวณได้จาก

$$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญ}}$$

### 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาวิจัยเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งแหล่งข้อมูลที่ใช้ได้รวบรวมมาจากแบบแสดงรายงานข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนของกลุ่มตัวอย่าง โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันระหว่างปี พ.ศ. 2560 – พ.ศ. 2562 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี รวมทั้งสิ้น 156 บริษัท

### 3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

#### 3.4.1 ค่าสถิติเชิงพรรณนา (descriptive statistics)

1. ค่าร้อยละ (Percentage: %) สำหรับอธิบายค่าร้อยละของข้อมูลตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ได้จากข้อมูลงบการเงินสำหรับการทดสอบที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลในงบการเงิน

2. ค่าสูงสุด (Maximum)

3. ค่าต่ำสุด (Minimum)

#### 3.4.2 การวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน

1. การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ใช้ทดสอบสมมติฐานการวิจัยเพื่อหาอิทธิพลหรือหาผลกระทบตามสมมติฐานที่ตั้งขึ้นตามตัวแปรตาม ได้แก่ เงินปันผลต่อหุ้น กำไรต่อหุ้น โดยแสดงเป็นรูปแบบสมการถดถอยเชิงพหุ ได้ดังนี้

$$DPS_{it} = \beta_1 CR_{it} + \beta_2 QR_{it} + \beta_3 RT_{it} + \beta_4 IT_{it} + \beta_5 DA_{it} + \beta_6 DE_{it} + \epsilon_1$$

$$EPS_{it} = \beta_7 CR_{it} + \beta_8 QR_{it} + \beta_9 RT_{it} + \beta_{10} IT_{it} + \beta_{11} DA_{it} + \beta_{12} DE_{it} + \epsilon_2$$

โดยที่

$DPS_{it}$  แทน เงินปันผลต่อหุ้น ของบริษัท  $i$  ในปี  $t$

$EPS_{it}$  แทน กำไรต่อหุ้น ของบริษัท  $i$  ในปี  $t$

$\beta$  แทน ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าประมาณการนั้นๆ

$\epsilon$  แทน ค่าความคลาดเคลื่อน สำหรับบริษัท

$CR_{it}$  แทน อัตราส่วนทุนหมุนเวียน ของบริษัท  $i$  ในปี  $t$

$QR_{it}$  แทน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ของบริษัท  $i$  ในปี  $t$

$RT_{it}$  แทน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ของบริษัท  $i$  ในปี  $t$

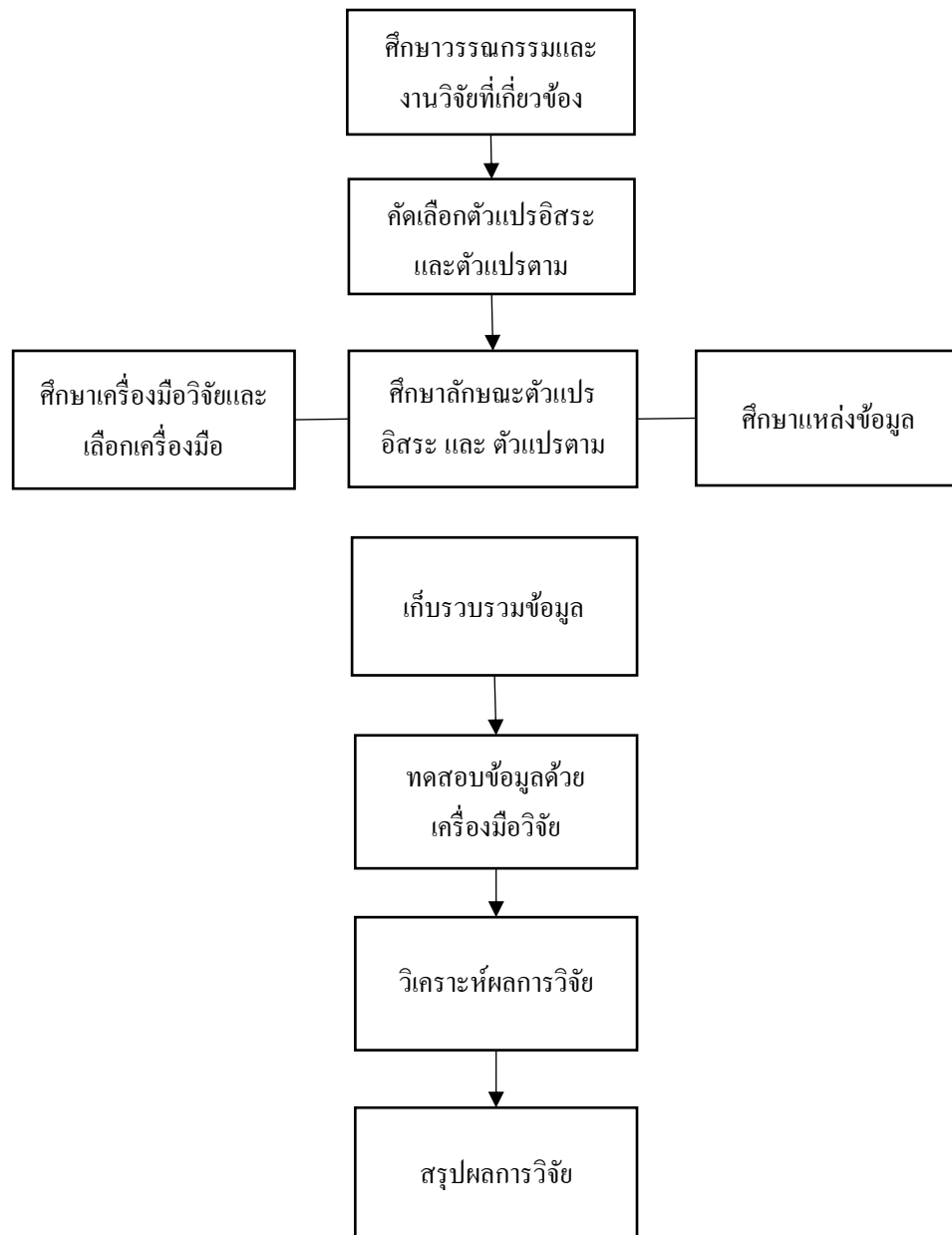
$IT_{it}$  แทน อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ของบริษัท  $i$  ในปี  $t$

$DA_{it}$  แทน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ของบริษัท  $i$  ในปี  $t$

$DE_{it}$  แทน อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัท  $i$  ในปี  $t$

### 3.5 สรุปกระบวนการดำเนินการวิจัย

ในงานศึกษาวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้กำหนดลำดับขั้นตอนสำหรับการศึกษาวิจัยไว้เป็นลำดับ ดังนี้



ภาพที่ 3.1 กระบวนการดำเนินงานวิจัย

## บทที่ 4

### ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

จากการศึกษาเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผู้วิจัยมีวัตถุประสงค์ในการศึกษา 3 ข้อประกอบด้วย (1) เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น (2) เพื่อศึกษาผลกระทบอัตราส่วนสินทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียนลูกหนี้ และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น (3) เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สิน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น โดยการนำตัวแปรทั้งหมดที่ได้ทำการรวบรวมมาจากข้อมูลในงบการเงิน ด้วยวิธีทางสถิติ ได้แก่ การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression) ซึ่งผู้วิจัยจะกล่าวถึงผลของการศึกษาและการวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ โดยแบ่งขั้นตอนการวิเคราะห์ข้อมูลได้ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics)

4.2 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

#### 4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (descriptive statistics)

งานวิจัยนี้ ผู้วิจัยได้ศึกษา ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งแหล่งข้อมูลที่ใช้ได้รวบรวมมาจาก แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีผลการดำเนินงานเป็นผลกำไรตลอด 3 ปี ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน เนื่องจากธุรกิจการเงินไม่มีสินค้าคงเหลือมีจำนวนบริษัททั้งสิ้น 156 ซึ่งผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันเป็นระยะเวลา 3 ปี ระหว่างปี พ.ศ. 2560 – พ.ศ. 2562 รวมข้อมูลทั้งหมด 468 รายปีบริษัท ซึ่งสามารถแบ่งข้อมูลที่ใช้สำหรับการศึกษาได้ ดังนี้



ตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย 1.อัตราส่วนสภาพคล่อง ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) 2.อัตราส่วนสินทรัพย์ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) 3.อัตราส่วนหนี้สิน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE)

ตัวแปรตาม ประกอบด้วย 1.เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) 2.กำไรต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 156 บริษัท ระยะเวลาศึกษาติดต่อกัน 3 ปี

#### ตารางที่ 4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CR	468	.10	15.48	1.8313	2.00384
QR	468	.04	13.02	1.1509	1.54850
RT	468	.07	356.04	13.1460	31.12523
IT	468	.21	153.94	9.9225	13.29627
DA	468	.02	9.07	.4227	.49574
DE	468	.02	8.00	.6114	.57114
DPS	468	.01	14.18	.7732	1.57305
EPS	468	-1.49	158.02	2.5116	9.78516
Valid N (listwise)	468				

การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ดังข้อมูลที่แสดงในตารางที่ 4.1 ของข้อมูลที่ใช้สำหรับการวิจัยครั้งนี้ พบว่า จำนวนตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม มีจำนวนรวม 8 ตัวแปร ซึ่งตัวแปรอิสระมีทั้งสิ้น 6 ตัวแปร และตัวแปรตาม จำนวน 2 ตัวแปร สามารถอธิบายสรุปได้ดังนี้

1.อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) สรุปได้ว่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 15.48 เท่า และค่าต่ำสุด 0.10 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.8313 เท่า และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.00384 เท่า

2.อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) สรุปได้ว่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 13.02 เท่า และต่ำสุดอยู่ที่ 0.04 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.1509 เท่า และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.54850 เท่า

3.อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) สรุปได้ว่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 356.04 เท่า และต่ำสุดอยู่ที่ 0.07 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 13.1460 เท่า และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 31.12523 เท่า

4. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) สรุปได้ว่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 153.94 เท่า และต่ำสุดอยู่ที่ 0.21 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 9.9225 เท่า และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 13.29627 เท่า

5. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) สรุปได้ว่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 9.07 เท่า และต่ำสุดอยู่ที่ 0.02 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.4227 เท่า และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.49574 เท่า

6. อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) สรุปได้ว่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 8.00 เท่า และต่ำสุดอยู่ที่ 0.02 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.6114 เท่า และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.57114 เท่า

7. เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) สรุปได้ว่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 14.18 เท่า และต่ำสุดอยู่ที่ 0.01 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.7232 เท่า และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.57305 เท่า

8. กำไรต่อหุ้น (EPS) สรุปได้ว่า มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 158.02 เท่า และต่ำสุดอยู่ที่ -1.49 เท่า โดยมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.5116 เท่า และมีค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.78516 เท่า

## 4.2 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การศึกษาในส่วนนี้เป็นการศึกษา ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีแบบจำลองการวิจัย 3 ตัวแบบ ได้แก่ (1) ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพ ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2) ผลกระทบของอัตราส่วนสินทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน ลูกหนี้ และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (3) ผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สิน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น โดยใช้วิธีการการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณด้วยวิธีการนำตัวแปรอิสระเข้าพร้อมกัน (Enter multiple regression analysis) จำแนกผลการวิเคราะห์ตามแบบจำลองดังนี้

### 1. ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง ที่มีต่อเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เป็นการศึกษาเพื่อตอบวัตถุประสงค์ ข้อ 1 เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น ของสมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น

และสมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น

แบบจำลองที่ 1 ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่องที่มีต่อเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยจะทำการวิเคราะห์ อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (QR) กับเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ว่าผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่องที่มีต่อเงินปันผลต่อหุ้น ผลวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ดังต่อไปนี้

$$DPS_{it} = \beta_1 CR_{it} + \beta_2 QR_{it} + \epsilon_1$$

ตารางที่ 4.2 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.787	.162		4.859	.000		
	CR	-.070	.069	-.089	-1.004	.316	.271	3.696
	QR	.217	.089	.214	2.442	.015	.274	3.649
	RT	-.001	.002	-.029	-.603	.547	.939	1.065
	IT	-.001	.005	-.005	-.115	.909	.989	1.011
	DA	-.118	.148	-.037	-.797	.426	.961	1.040
	DE	-.100	.133	-.036	-.751	.453	.903	1.107
a. Dependent Variable: DPS								
F = 2.416								
R = 0.175 (17.5%)								
R <sup>2</sup> = 0.030 (3%)								
Std. Error = 1.55893								
Durbin-Watson = 1.750								
มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05								

จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของอัตราส่วนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (QR) พบว่ามีค่า VIF น้อยกว่า 5 กล่าวคืออยู่ระหว่าง 3.696 - 3.649 นั้นคือ ไม่เกิด multicollinearity

ตัวแปรที่มีผลกระทบต่อเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 มี 1 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีน้ำหนักอิทธิพลมาตรฐานเท่ากับ 0.214 ตัวแปรที่เหลือ ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) ไม่มีผลต่อเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ซึ่งสามารถอธิบายสมมุติฐานได้ดังนี้

**สมมติฐานที่ 1** อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน (CR) ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.070 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.089 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.004 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.316 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.316 > 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน (CR) ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 1

**สมมติฐานที่ 2** อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.217 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.214 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.442 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.015 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.015 < 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น จากผลลัพธ์นี้จึงสนับสนุนสมมติฐานที่ 2

## 2.ผลกระทบของอัตราส่วนสินทรัพย์ ที่มีต่อเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เป็นการศึกษาเพื่อตอบวัตถุประสงค์ ข้อ 2 เพื่อศึกษาผลกระทบอัตราส่วนสินทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (RT) และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ของสมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น และสมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราส่วนของสินค้าคงเหลือ ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น

แบบจำลองที่ 2 ผลกระทบของอัตราส่วนสินทรัพย์ที่มีต่อเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยจะทำการวิเคราะห์ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) กับเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ว่า ผลกระทบของอัตราส่วนสินทรัพย์ที่มีต่อเงินปันผลต่อหุ้น ผลวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ดังต่อไปนี้

$$DPS_{it} = \beta_3 RT_{it} + \beta_4 IT_{it} + \epsilon_1$$

ตารางที่ 4.2 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) (แสดงซ้ำครั้งที่ 1)

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.787	.162		4.859	.000		
	CR	-.070	.069	-.089	-1.004	.316	.271	3.696
	QR	.217	.089	.214	2.442	.015	.274	3.649
	RT	-.001	.002	-.029	-.603	.547	.939	1.065
	IT	-.001	.005	-.005	-.115	.909	.989	1.011
	DA	-.118	.148	-.037	-.797	.426	.961	1.040
	DE	-.100	.133	-.036	-.751	.453	.903	1.107
a. Dependent Variable: DPS								
F = 2.416								
R = 0.175 (17.5%)								
R <sup>2</sup> = 0.030 (3%)								
Std. Error = 1.55893								
Durbin-Watson = 1.750								
มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05								

จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) พบว่ามีค่า VIF น้อยกว่า 5 กล่าวคืออยู่ระหว่าง 1.011- 1.065 นั่นคือ ไม่เกิด multicollinearity

ตัวแปรที่มีผลกระทบต่อเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ไม่มีตัวแปร ตัวแปรที่เหลือ ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ไม่มีผลกระทบต่อเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ซึ่งสามารถอธิบายสมมติฐานได้ดังนี้

**สมมติฐานที่ 3** อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) ส่งผลกระทบต่อเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.001 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.029 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.603 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.547 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.547 > 0.05) สรุปว่า อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 3

**สมมติฐานที่ 4** อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ส่งผลกระทบต่อเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.001 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.005 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.115 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.909 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.909 > 0.05) สรุปว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ไม่ส่งผลกระทบต่อเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 4

### 3.ผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สิน ที่มีต่อเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เป็นการศึกษาเพื่อตอบวัตถุประสงค์ ข้อ 3 เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สิน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ของสมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น และสมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น

แบบจำลองที่ 3 ผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยจะทำการวิเคราะห์ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) กับเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ว่า ผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อเงินปันผลต่อหุ้น ผลวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ดังต่อไปนี้

$$DPS_{it} = \beta_5 DA_{it} + \beta_6 DE_{it} + \epsilon_1$$

ตารางที่ 4.2 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) (แสดงซ้ำครั้งที่2)

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.787	.162		4.859	.000		
	CR	-.070	.069	-.089	-1.004	.316	.271	3.696
	QR	.217	.089	.214	2.442	.015	.274	3.649
	RT	-.001	.002	-.029	-.603	.547	.939	1.065
	IT	-.001	.005	-.005	-.115	.909	.989	1.011
	DA	-.118	.148	-.037	-.797	.426	.961	1.040
	DE	-.100	.133	-.036	-.751	.453	.903	1.107
a. Dependent Variable: DPS								
F = 2.416								
R = 0.175 (17.5%)								
R <sup>2</sup> = 0.030 (3%)								
Std. Error = 1.55893								
Durbin-Watson = 1.750								
มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05								

จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) พบว่ามีค่า VIF น้อยกว่า 5 กล่าวคืออยู่ระหว่าง 1.040 - 1.107 นั่นคือ ไม่เกิด multicollinearity

ตัวแปรที่มีผลกระทบต่อเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ไม่มีตัวแปร ตัวแปรที่เหลือ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ไม่มีผลต่อเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ซึ่งสามารถอธิบายสมมติฐานได้ดังนี้

**สมมติฐานที่ 5** อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) ส่งผลกระทบบกับเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.118 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.037 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.797 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.426ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.426 > 0.05) สรุปว่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) ไม่ส่งผลกระทบต่อเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 5

**สมมติฐานที่ 6** อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ส่งผลกระทบต่อเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.100 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.036 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.751 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.453 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.453 > 0.05) สรุปว่า อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ไม่ส่งผลกระทบต่อเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 6

การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบผลกระทบ กับเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ซึ่งจากการวิเคราะห์ทางสถิติ พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 17.5% ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน ( $R^2$ ) เท่ากับ 3% Sig. เท่ากับ 0.000 หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุคูณนี้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยแสดงเป็นรูปแบบสมการ regression ได้ดังนี้

$$DPS_{it} = 0.787 - 0.070CR_{it} + 0.217QR_{it} - 0.001RT_{it} - 0.001IT_{it} - 0.118DA_{it} - 0.100DE_{it} + \epsilon_1$$

#### 4.ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง ที่มีต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เป็นการศึกษาเพื่อตอบวัตถุประสงค์ ข้อ 1 เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (QR) ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย กำไรต่อหุ้น (EPS) ของสมมติฐานที่ 7 อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น และสมมติฐานที่ 8 อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น

แบบจำลองที่ 4 ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่องที่มีต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยจะทำการวิเคราะห์ อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (QR) กับกำไรต่อหุ้น (EPS) เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ว่า ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่องที่มีต่อกำไรต่อหุ้น ผลวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ดังต่อไปนี้

$$EPS_{it} = \beta_7 CR_{it} + \beta_8 QR_{it} + \epsilon_2$$



ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ กำไรต่อหุ้น (EPS)

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	3.858	1.020		3.783	.000		
	CR	-.266	.436	-.055	-.611	.542	.271	3.696
	QR	.124	.561	.020	.222	.825	.274	3.649
	RT	-.003	.015	-.010	-.216	.829	.939	1.065
	IT	-.013	.034	-.017	-.374	.708	.989	1.011
	DA	-.845	.935	-.043	-.904	.367	.961	1.040
	DE	-.776	.837	-.045	-.926	.355	.903	1.107
a. Dependent Variable: EPS								
F = 0.416								
R = 0.073 (7.3%)								
R <sup>2</sup> = 0.005 (0.5%)								
Std. Error = 9.82211								
Durbin-Watson = 2.012								
มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05								

จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) พบว่ามีค่า VIF น้อยกว่า 5 กล่าวคืออยู่ระหว่าง 3.649 - 3.696 นั่นคือ ไม่เกิด multicollinearity

ตัวแปรที่มีผลกระทบต่อเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ไม่มีตัวแปร ตัวแปรที่เหลือ ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ไม่มีผลต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) ซึ่งสามารถอธิบายสมมติฐานได้ดังนี้

**สมมติฐานที่ 7** อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.226 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.055 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.611 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.542 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.542 > 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 7

**สมมติฐานที่ 8** อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว(QR) ส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.124 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.020 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.222 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.825 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.825 > 0.05) สรุปว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว(QR) ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 8

#### **5.ผลกระทบของอัตราส่วนสินทรัพย์ ที่มีต่อเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

เป็นการศึกษาเพื่อตอบวัตถุประสงค์ ข้อ 2 เพื่อศึกษาผลกระทบอัตราส่วนสินทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียนลูกหนี้ (RT) และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย กำไรต่อหุ้น (EPS) ของสมมติฐานที่ 9 อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น และสมมติฐานที่ 10 อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราส่วนของสินค้าคงเหลือ ส่งผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น

แบบจำลองที่ 5 ผลกระทบของอัตราส่วนสินทรัพย์ที่มีต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยจะทำการวิเคราะห์ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) กับกำไรต่อหุ้น (EPS) เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ว่าผลกระทบของอัตราส่วนสินทรัพย์ที่มีต่อกำไรต่อหุ้น ผลวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ดังต่อไปนี้

$$EPS_{it} = \beta_9 RT_{it} + \beta_{10} IT_{it} + \epsilon_2$$

ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ กำไรต่อหุ้น (EPS) (แสดงซ้ำครั้งที่ 1)

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	3.858	1.020		3.783	.000		
	CR	-.266	.436	-.055	-.611	.542	.271	3.696
	QR	.124	.561	.020	.222	.825	.274	3.649
	RT	-.003	.015	-.010	-.216	.829	.939	1.065
	IT	-.013	.034	-.017	-.374	.708	.989	1.011
	DA	-.845	.935	-.043	-.904	.367	.961	1.040
	DE	-.776	.837	-.045	-.926	.355	.903	1.107
a. Dependent Variable: EPS								
F = 0.416								
R = 0.073 (7.3%)								
R <sup>2</sup> = 0.005 (0.5%)								
Std. Error = 9.82211								
Durbin-Watson = 2.012								
มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05								

จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) พบว่ามีค่า VIF น้อยกว่า 5 กล่าวคืออยู่ระหว่าง 1.011- 1.065 นั่นคือ ไม่เกิด multicollinearity

ตัวแปรที่มีผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ไม่มีตัวแปรตัวแปรที่เหลือ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ไม่มีผลต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) ซึ่งสามารถอธิบายสมมติฐานได้ดังนี้

**สมมติฐานที่ 9** อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) ส่งผลกระทบบกับกำไรต่อหุ้น (EPS) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.003 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.010 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.216 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.826 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.826 > 0.05) สรุปว่า อัตรา

หมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 9

**สมมติฐานที่ 10** อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.013 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.017 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.374 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.708 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.708 > 0.05) สรุปว่าอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 10

#### **6.ผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สิน ที่มีต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**

เป็นการศึกษาเพื่อตอบวัตถุประสงค์ ข้อ 3 เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สิน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย กำไรต่อหุ้น (EPS) ของสมมติฐานที่ 11 อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ส่งผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น และสมมติฐานที่ 12 อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น

แบบจำลองที่ 6 ผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยจะทำการวิเคราะห์ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) กับกำไรต่อหุ้น (EPS) เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยที่ว่าผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) ผลวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ดังต่อไปนี้

$$EPS_{it} = \beta_{11} DA_{it} + \beta_{12} DE_{it} + \epsilon_2$$

ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ กำไรต่อหุ้น (EPS) (แสดงซ้ำครั้งที่ 2)

Coefficients <sup>a</sup>								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	3.858	1.020		3.783	.000		
	CR	-.266	.436	-.055	-.611	.542	.271	3.696
	QR	.124	.561	.020	.222	.825	.274	3.649
	RT	-.003	.015	-.010	-.216	.829	.939	1.065
	IT	-.013	.034	-.017	-.374	.708	.989	1.011
	DA	-.845	.935	-.043	-.904	.367	.961	1.040
	DE	-.776	.837	-.045	-.926	.355	.903	1.107
a. Dependent Variable: EPS								
F = 0.416								
R = 0.073 (7.3%)								
R <sup>2</sup> = 0.005 (0.5%)								
Std. Error = 9.82211								
Durbin-Watson = 2.012								
มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05								

จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) พบว่ามีค่า VIF น้อยกว่า 5 กล่าวคืออยู่ระหว่าง 1.040 - 1.107 นั่นคือ ไม่เกิด multicollinearity

ตัวแปรที่มีผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ไม่มีตัวแปรตัวแปรที่เหลือ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ไม่มีผลต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) ซึ่งสามารถอธิบายสมมุติฐานได้ดังนี้

**สมมุติฐานที่ 11** อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) ส่งผลกระทบกับกำไรต่อหุ้น (EPS) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.845 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.043 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.904 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.367 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.367 > 0.05) สรุปว่า อัตราส่วน

หนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 11

**สมมติฐานที่ 12** อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) ผลที่ได้ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.776 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.045 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.926 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-value ของ t) เท่ากับ 0.355 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.355 > 0.05) สรุปว่า อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 12

การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบผลกระทบ กับกำไรต่อหุ้น (EPS) ซึ่งจากการวิเคราะห์ทางสถิติ พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 17.5% ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R<sup>2</sup>) เท่ากับ 3% Sig. เท่ากับ 0.000 หมายความว่า สมการถดถอยเชิงพหุคูณนี้มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยแสดงเป็นรูปแบบสมการ regression ได้ดังนี้

$$EPS_{it} = 3.858 - 0.266CR_{it} + 0.124QR_{it} - 0.003RT_{it} - 0.013IT_{it} - 0.845DA_{it} - 0.776DE_{it} + \epsilon_2$$

#### ตารางที่ 4.4 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ข้อที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
สมมติฐานที่ 1	อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 2	อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 3	อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน

ข้อที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
สมมติฐานที่ 4	อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราส่วนของสินค้าคงเหลือ (IT) ส่งผลกระทบต่อเชิงลบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 5	อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) ส่งผลกระทบต่อเชิงลบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 6	อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ส่งผลกระทบต่อเชิงลบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 7	อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 8	อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินกำไรต่อหุ้น	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 9	อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 10	อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราส่วนของสินค้าคงเหลือ ส่งผลกระทบต่อเชิงลบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 11	อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อเชิงลบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน

ข้อที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
สมมติฐานที่ 12	อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อผลกระทบบ้างหรือไม่ต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน



## บทที่ 5

### สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษาเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมี วัตถุประสงค์ของการวิจัย (1) เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น (2) เพื่อศึกษาผลกระทบอัตราส่วนสินทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียนลูกหนี้ และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น (3) เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สิน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีผลการดำเนินงานเป็นผลกำไรตลอด 3 ปี ยกเว้นกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน เนื่องจากธุรกิจการเงินไม่มีสินค้าคงเหลือ จำนวนบริษัททั้งสิ้น 156 ซึ่งผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันเป็นระยะเวลา 3 ปี ระหว่างปี พ.ศ. 2560 – พ.ศ. 2562 รวมข้อมูลทั้งหมด 468 รายปีบริษัท

สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วยสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าร้อยละ และการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อใช้ทดสอบ 1.อัตราส่วนสภาพคล่อง ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) 2.อัตราส่วนสินทรัพย์ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) 3.อัตราส่วนหนี้สิน ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ได้แก่ 1.เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) 2.กำไรต่อหุ้น (EPS) โดยได้ทำการเสนอ ดังนี้

- 5.1 สรุปผลการวิจัย
- 5.2 อภิปรายผลการวิจัย
- 5.3 ข้อจำกัดของการวิจัย
- 5.4 ข้อเสนอแนะ

## 5.1 สรุปผลการวิจัย

5.1.1 ผลของการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (descriptive statistics) ผู้วิจัยได้สรุปค่าเฉลี่ยของข้อมูลที่ใช้สำหรับการวิจัยครั้งนี้ มีจำนวนตัวแปรอิสระและตัวแปรตามรวมทั้งหมด 6 ตัวแปร ดังนี้

1. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.00384 เท่า แสดงให้เห็นว่า หนึ่งรอบระยะเวลาดำเนินงานของบริษัทมีสภาพคล่องดี เพราะมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากกว่าหนี้สินหมุนเวียน ทำให้บริษัทมีความสามารถในการชำระหนี้สินหมุนเวียนที่เป็นภาระคงค้างอยู่ในรอบระยะเวลาเดียวกัน เป็นสัญญาณที่ดีในการลงทุน เพราะหมายถึงสภาพคล่องในการชำระหนี้ที่ดีของบริษัท

2. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.1509 เท่า แสดงให้เห็นว่า การเก็บสินค้าคงเหลือไว้เป็นจำนวนมากสามารถเกิดความเสี่ยง นักลงทุนส่วนใหญ่จึงคำนวณอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว โดยการตัดรายการสินค้าคงเหลือออก เนื่องจากสินค้าคงเหลือเปลี่ยนเป็นเงินสดช้ากว่าสินทรัพย์หมุนเวียนชนิดอื่น และพิจารณาเฉพาะสินทรัพย์ที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว บริษัทมีสภาพคล่องสูง และปราศจากความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง เพราะสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีอยู่สามารถชำระหนี้สินหมุนเวียนที่มี โดยไม่ต้องขายสินค้าเพิ่ม

3. อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 13.1460 เท่า แสดงให้เห็นว่าการบริหารลูกหนี้ของแต่ละบริษัทได้ดี เนื่องมีการขายสินค้าเป็นเงินสดและเก็บหนี้ได้อย่างรวดเร็ว แต่อย่างไรก็ตามการให้เครดิตแก่ลูกค้าที่เข้มงวดเกินไป อาจจะทำให้กระทบยอดขายให้ลดลงได้

4. อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 9.9225 เท่า แสดงให้เห็นว่าการบริหารสินค้าคงเหลือมีประสิทธิภาพในการเปลี่ยนสินค้าเป็นยอดขายอยู่ในเกณฑ์ที่ไม่ค่อยดี อาจเป็นเนื่องจากขายสินค้าไม่ได้ หรืออาจเก็บสินค้าคงเหลือไว้เป็นจำนวนมากเกินไป

5. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.4227 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทดำเนินธุรกิจของจำนวนสินทรัพย์ทั้งหมด โดยใช้เงินจากบุคคลภายนอกน้อยทำให้บริษัทมีความน่าเชื่อถือในการขอกู้เงินจากแหล่งๆ ซึ่งเป็นการบอกถึงความเสี่ยงทางการเงิน

6. อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.6114 เท่า แสดงให้เห็นว่าบริษัทดำเนินธุรกิจด้วยการกู้ยืมน้อยกว่าการใช้เงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรได้สูง

7. เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.7732 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทำกำไรได้บริษัทก็จะเก็บเงินส่วนหนึ่งไว้ทำทุน และอีกส่วนหนึ่งก็จะจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งเงินปันผลนั้นจะจ่ายออกจากกำไรสุทธิ หรือกำไรสะสมได้ ซึ่งเงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับนั้นก็จะตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ถืออยู่

8. กำไรต่อหุ้น (EPS) พบว่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 2.5116 แสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสามารถในการทำกำไรไม่ค่อยเป็นที่น่าพอใจ ซึ่งผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญจะได้รับ ถ้ากำไรต่อหุ้นสูงแสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการทำกำไรดี สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสามัญในราคาที่สูง

5.1.2 ผลของการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (RT) การหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) หนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) กำไรต่อหุ้น (EPS) โดยสามารถสรุปผลการศึกษาวิจัยตามข้อสมมติฐาน ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น ผลวิจัยพบว่า ค่า Sig. เท่ากับ 0.316 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ สาริยา นวลถวิล และผศ.ดร.กฤษมา คำพิทักษ์ (2563) ได้ศึกษาเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี sSET พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผล

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น ผลวิจัยพบว่า ค่า Sig เท่ากับ 0.015 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ บุญฤทธิ์ เหมปราษฎ์ และรพีพร เพ็ญเกษม ได้ศึกษาเรื่อง การศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงิน ในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ส่งผลเชิงบวกต่อการเปลี่ยนแปลงของเงินปันผล

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น ผลวิจัยพบว่า ค่า Sig เท่ากับ 0. ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ แก้วมณี อุทัยรัมย์ และดร.กนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธุ์ ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จัด

ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี พบว่า อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราส่วนของสินค้าคงเหลือ ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น ผลวิจัยพบว่า ค่า Sig เท่ากับ 0.909 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราส่วนของสินค้าคงเหลือไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ เตือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นหลักทรัพย์กลุ่มที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ MAI

สมมติฐานที่ 5 อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น ผลวิจัยพบว่า ค่า Sig เท่ากับ 0.426 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ สาริยา นวลถวิล และผศ.ดร.กฤษณา คำพิทักษ์ (2563) ได้ศึกษาเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี sSET พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราเงินปันผลต่อหุ้น

สมมติฐานที่ 6 อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น ผลวิจัยพบว่า ค่า Sig เท่ากับ 0.453 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ สาริยา นวลถวิล (2562) ได้ศึกษาเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี sSET พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อการจ่ายเงินปันผล

สมมติฐานที่ 7 อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อ ผลวิจัยพบว่า ค่า Sig เท่ากับ 0.542 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อ ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ ฐิติภรา ดิทยานันท์กุล (2559) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่าง

อัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร พบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 8 อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินกำไรต่อหุ้น ผลวิจัยพบว่า ค่า Sig เท่ากับ 0.825 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนสภาพคล่องวัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินกำไรต่อหุ้น ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ เตือนศิริ ดวงแก้ว (2556) ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 9 อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น ผลวิจัยพบว่า ค่า Sig เท่ากับ 0.829 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ ไพรัชยา วิจิตรประดิษฐ์ ได้ศึกษาเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ มีผลให้อัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 10 อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราส่วนของสินค้าคงเหลือ ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น ผลวิจัยพบว่า ค่า Sig เท่ากับ 0.708 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนสินทรัพย์วัดด้วยอัตราส่วนของสินค้าคงเหลือไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ ไพรัชยา วิจิตรประดิษฐ์ ได้ศึกษาเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือมีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 11 อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น ผลวิจัยพบว่า ค่า Sig เท่ากับ 0.367 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ไม่ส่งผล

กระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ คิวซ์ จันทรโชติ ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสำคัญในทิศทางตรงข้ามกับราคาตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 12 อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น ผลวิจัยพบว่า ค่า Sig เท่ากับ 0.355 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินวัดด้วยอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลกระทบเชิงลบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยกำไรต่อหุ้น ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งขัดแย้งกับผลการศึกษาของ โชติรัตน์ พัวอุดมเจริญ ได้ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมค้าปลีก พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

## 5.2 อภิปรายผลการวิจัย

ผลการศึกษาวิจัยเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยสามารถอภิปรายผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

วัตถุประสงค์ที่ 1 เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ อัตราส่วนสภาพคล่อง ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) กับผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) กำไรต่อหุ้น (EPS) พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบเชิงบวกต่อผลตอบแทนจากการลงทุนวัดด้วยเงินปันผลต่อหุ้น แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีทรัพยากรทางการเงินอย่างพอเพียง เพื่อชำระค่าใช้จ่ายต่างๆ ได้เมื่อถึงกำหนดชำระ

วัตถุประสงค์ที่ 2 เพื่อศึกษาผลกระทบอัตราส่วนสินทรัพย์ ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียนลูกหนี้ และอัตราส่วนหนี้สินของสินค้าคงเหลือ ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนลูกหนี้ (RT) อัตราส่วนหนี้สินของสินค้าคงเหลือ (IT) กับผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) กำไรต่อหุ้น (EPS) พบว่า ทุกอัตราส่วนไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น แสดงให้เห็นว่าบริษัทอาจจะมีฐานะทางการเงินที่ไม่มั่นคง จึงทำให้บริษัทบริหารการใช้เงินทุนได้อย่างไม่มีประสิทธิภาพมากพอ

วัตถุประสงค์ที่ 3 เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สิน ซึ่งประกอบด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DA) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) กับผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) กำไรต่อหุ้น (EPS) พบว่า ทุกอัตราส่วนไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความเสี่ยงมาก เนื่องจากหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทเกิดการก่อหนี้สินที่มากจนเกินไป

### 5.3 ข้อจำกัดในการวิจัย

1. ข้อจำกัดและขอบเขตของระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ ระหว่างปี พ.ศ. 2560 ถึงปี พ.ศ. 2562 รวมระยะเวลา 3 ปี อาจไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงในช่วงเวลาอื่นได้ เนื่องจากในแต่ละช่วงเวลาอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางบัญชี ข้อกำหนดของกฎหมาย ระเบียบของรัฐบาลในการประกอบธุรกิจ รวมถึงปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีส่วนสำคัญในการประกอบธุรกิจที่อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงได้

2. ข้อจำกัดด้านวิธีการวิจัย ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาวิจัยข้อมูลเชิงปริมาณเพียงอย่างเดียว ซึ่งการคำนวณเงินปันผล จะต้องพิจารณาปัจจัยเชิงคุณภาพอื่น ๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ

### 5.4 ข้อเสนอแนะ

#### 5.4.1 ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการวิจัยไปใช้

1) วิจัยนี้เพื่อศึกษา ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นเพียงการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเพียงอย่างเดียวเพื่อใช้สำหรับการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างไรก็ตาม นักลงทุน หรือนักวิเคราะห์ข้อมูล ควรนำปัจจัยด้านอื่นมาพิจารณาเพื่อประกอบการตัดสินใจ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการตัดสินใจให้มากขึ้น เช่น สภาพเศรษฐกิจ และการเมือง เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุนเพื่อที่จะได้รับผลตอบแทนที่ดี

2) จากผลการศึกษาวิจัยจะช่วยสนับสนุนให้ผู้ใช้งบการเงิน ผู้ลงทุน เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างไรก็ตามข้อมูลในงบการเงิน รวมถึงผลการวิจัย เป็นการใช้อัตราส่วนวิเคราะห์ ดังนั้น นักลงทุนและนักวิเคราะห์ ควรที่จะติดตามงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในทุกไตรมาสเพื่อให้ได้ข้อมูลที่เป็นปัจจุบันและลดความเสี่ยงในการลงทุน

#### 5.4.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในครั้งต่อไป

1). เนื่องจากการศึกษาในงานวิจัยนี้ได้จำกัดช่วงเวลาจากปี พ.ศ. 2560 – พ.ศ. 2562 เท่านั้น ผู้ที่จะนำผลการวิจัยเหล่านี้ไปศึกษาเพิ่มเติม หรือต่อยอดความรู้จากการวิจัยครั้งนี้ ควรขยายระยะเวลาในการศึกษาออกไปอีกและอาจจะกำหนดตัวแปรอิสระเพิ่มเติมตามความเหมาะสม เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่หลากหลายและเป็นปัจจุบัน

2). การศึกษาวิจัยครั้งนี้ นำองค์ประกอบของงบการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ โดยยังไม่ได้พิจารณาองค์ประกอบอื่นของงบการเงิน เช่น งบกระแสเงินสด หมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เป็นต้น ดังนั้น ในงานวิจัยต่อไปควรรนำองค์ประกอบเหล่านี้มาร่วมศึกษาวิจัย เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่ครอบคลุมองค์ประกอบของรายงานทางการเงินมากขึ้นกว่าเดิม



## บรรณานุกรม

- กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [ม.ป.ป.]. การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ. สืบค้นเมื่อ 15 ตุลาคม 2563, จาก [https://www.set.or.th/th/regulations/simplified\\_regulations/industry\\_sector\\_p1.html](https://www.set.or.th/th/regulations/simplified_regulations/industry_sector_p1.html)
- กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. [ม.ป.ป.]. ราคาหลักทรัพย์ - ตามกลุ่มอุตสาหกรรม. สืบค้นเมื่อ 15 ตุลาคม 2563, จาก <https://marketdata.set.or.th/mkt/sectorquotation.do?=&AGRO&language=th&country=TH>
- ณัฐกานต์ ทรงพัฒนะโยธิน. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์กรณีศึกษา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET). การค้นคว้าอิสระ สาขาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- ศิวัช จันทระโชติ. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กรณีศึกษา : กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์ สาขาวิชาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.
- สัณตพงษ์ คล่องวีระชัย. (2557). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ สาขาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สุมาลี รามัญ. (2561). การศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง. การวิจัย สาขาการบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเอเชียอาคเนย์.
- อนุวัตร รongเงิน. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษา: บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง. การค้นคว้าอิสระ สาขาบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- แก้วมณี อุทธิรัมย์. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. การประชุมวิชาการระดับชาติ ครั้งที่ 8 ประจำปี 2556. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- โซษิตา เปสตันยี. (2561). ผลกระทบของการบริหารเงินทุนหมุนเวียนต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ สาขาวิชาการจัดการ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีสุรนารี.

- สาริยา นวลถวิล, ผศ.ดร.กฤษมา คำพิทักษ์. (2563). อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SSET. วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยปทุมธานี ปีที่ 12.
- สาริยา นวลถวิล. (2562). อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผล ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SSET. คั่นคว้าอิสระ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
- เดือนศิริ ดวงแก้ว. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทน. การค้นคว้าอิสระ ปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- บุญฤทธิ์ เหมปราชน์, รพีสร เพ็องเกษม. (2563). ปัจจัยที่มีอิทธิต่ออัตราจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาบริษัทในกลุ่มธุรกิจการแพทย์ของประเทศไทย. การประชุมวิชาการและนำเสนอผลงานวิจัยระดับชาติและนานาชาติ ครั้งที่ 11
- ฐิภัทรา ดิตยานันท์กุล. (2559) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร. คั่นคว้าอิสระ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- ชูดาวพร สอนภักดี, ทาริกา แยมชะม้ง. (2563). อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารการจัดการและการพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานีปีที่ 8 ฉบับที่ 1
- กังสดาล วงษ์สกุล. (2562) ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน. คั่นคว้าอิสระ คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
- ภูษริศา ส่งเจริญ. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารรัชต์ภาคย์
- ไพรัชยา วิจิตรประดิษฐ์. (2562). อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. คั่นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี. คณะบริหารธุรกิจ. วิชาเอกการบัญชี
- อาทิตย์ ดาบลาอำ. (2562). ผลกระทบของงบการเงินที่มีผลต่อการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. คั่นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยศรีปทุม คณะบัญชี

- รัฐกานต์ ทรงพัฒน์โยธิน. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษา ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้า คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- วรัญญา ณ ราชสีมา, ญัฐวิภา กิติวุฒิชูศิลป์, ชลิตา เสนสิทธิ์, พิจิตรา มิตรสันเทียะ, อรสา จันทร์อ่อน, พงษ์สุทธิ พิณแสน, นงคินิตย์ จันทร์จรัส. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. วารสารบริหารธุรกิจ มหาลัยขอนแก่น
- ขวัญณา เต็กศิริ, สมใจ บุญหมื่นไวย, ธนภณ วิมูลอาจ. (2561). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. วารสารชุมชนวิจัย มหาวิทยาลัยราชภัฏนครราชสีมา
- ฐิตาภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์, ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล. (2563). ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิชาการมหาวิทยาลัยการจัดการและเทคโนโลยีอีสเทิร์น
- ทวีชัย เวชคุณานุกูล, อรไท ชั่วเจริญ, พรมนัส สิริธรงค์ศรี. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม
- พิศิษฐ์ อัครบรรจงผล. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างการรายงานความยั่งยืนกับอัตราส่วน Tobin's Q ของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มดัชนี SET 100. ค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- จิตสุภา อ่านเป็ร้อง. (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. ค้นคว้าอิสระ วารสารมหาจุฬานาครทรรณ
- ทิพาพร ยอดดำเนิน. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ผลตอบแทนของสินทรัพย์และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. บัณฑิตมหาบัณฑิต คณะบัญชี. กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ผลย์สุภา หลงทอง, นิมนวล วิเศษสรรพ. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างความเสี่ยงที่เป็นระบบและอัตราส่วนทางการเงิน กรณีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET 100. การประชุมงานเสนอผลงานวิจัยบัณฑิตศึกษาระดับชาติครั้งที่ 14 ปีการศึกษา 2562
- दनัยกานต์ อินทพงษ์. (2553). การศึกษาปัจจัยที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม.เอ. ไอ. ค้นคว้าอิสระ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

- วิราวรรณ คำมูล. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนTOBIN'S Qกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ สาขาวิชาการเงิน บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ,
- ฉัญญลักษณ์ สีนวล. (2558). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา: กลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร. การประชุมวิชาการระดับชาติ สาขาบริหารธุรกิจและการบัญชี ครั้งที่ 3 มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
- ดวงหทัย บุญใจ, ชุตติมา นาคประสิทธิ์. (2562). ผลกระทบของการกำกับดูแลกิจการ อัตราส่วนทางการเงินต่อการเปิดเผยข้อมูลผลการดำเนินงานทางสังคมของกลุ่มบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิต ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารวิชาการ มทร. สุวรรณภูมิ มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์
- แก้วมณี อุทธิรัมย์ และดร.กนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธุ์. [ม.ป.ป.]. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน กับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี. การค้นคว้าอิสระ คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล. (2562). ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- เนาวรัตน์ ศรีพนากุล. (2556). ปัจจัยที่มีผลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทที่อยู่ในกลุ่มดัชนี SET 50. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- นฤมล กิมภากรณ์, ธีรกิติ นวรัตน์ ณ ออยุธยา, พิมพ์ชนก บุณนาค, นวภัทร พักคง, นิชนันท์ พองวรรณ. (2562). การรับรู้คุณค่าหลายมิติจากประสบการณ์การบริโภคผลิตภัณฑ์เพื่อความงาม. วารสารวิทยาการจัดการ คณะบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- Pentai Legal. [ม.ป.ป.]. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สืบค้นเมื่อ 15 ตุลาคม 2563, จาก <https://www.pentai.co.th>
- Doithai. [ม.ป.ป.]. อัตราส่วนทางการเงิน. สืบค้นเมื่อ 5 กุมภาพันธ์ 2564, จาก <http://doithai.com/article/48>
- Money Buffalo. [ม.ป.ป.]. Inventory Turnover Ratio คืออะไร. สืบค้นเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2564, จาก <https://www.moneybuffalo.in.th/vocabulary/inventory-turnover-ratio>

วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี. [ม.ป.ป.]. อัตราส่วนทุนหมุนเวียน. สืบค้นเมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2564, จาก <https://th.wikipedia.org/wiki/อัตราส่วนทุนหมุนเวียน>

วิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี. [ม.ป.ป.]. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว. สืบค้นเมื่อวันที่ 13 พฤษภาคม 2564, จาก <https://th.wikipedia.org/wiki/อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว>

สภาวิชาชีพบัญชี. (2562). กรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน. สืบค้น 31 พฤษภาคม 2564, จาก <http://www.tfac.or.th/Article/Detail/94713>

## BIBLIOGRAPHY

- Yusni Nuryani, Denok Sunarsi. (2020) The Effect of Current Ratio And Debt to Equity Ratio on Deviding Growth.Universitas Pamulang, Indonesia
- Shendy Amalia, Nadrata Eriani Fadjriah, Nugi Mohammad Nugraha (2020) The Influence of the Financial Ratio to the Prevention of Bankruptcy in Cigarette Manufacturing Companies Sub Sector Faculty of Economics and Business, Widyatama University, Indonesia
- Rochim, Nunung Ghoniyah. (2017). Analysis On The Effect of Current Ratio, Cashflow From Operation To Debt, Firm Size And Return On Equity On Stock Return. Magister Management Program, Islam Sultan Agung Islamic University

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เลือกศึกษา



## รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
1	GFPT	บริษัท จีเอฟพีที จำกัด
2	LEE	บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน)
3	UVAN	บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน)
4	BR	บริษัท บางกอกแบรินซ์ จำกัด (มหาชน)
5	CBG	บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
6	CM	บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด(มหาชน)
7	CPFG	บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน)
8	HTC	บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน)
9	KTIS	บริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
10	LST	บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
11	M	บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
12	MINT	บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
13	PB	บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอรี่ จำกัด (มหาชน)
14	PRG	บริษัท พี อาร์ จี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
15	SAPPE	บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน)
16	SAUCE	บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน)
17	SORKON	บริษัท ส. ขอนแก่นฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
18	SSF	บริษัท สุรพลฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
19	TC	บริษัท ทรอปปิคอลแคนนิง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
20	TFG	บริษัท ไทยฟู๊ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
21	TIPCO	บริษัท ทิปโก้ฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน)
22	TU	บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
23	TVO	บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน)
24	OISHI	โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
25	PM	พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน)

## รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
26	ICC	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
27	NC	บริษัท นิวซีดี (กรุงเทพฯ) จำกัด (มหาชน)
28	SABINA	บริษัท ซาบีน่า จำกัด (มหาชน)
29	TNL	บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน)
30	TPCS	บริษัท ทีพีซีเอส จำกัด (มหาชน)
31	TR	บริษัท ไทยเรยอน จำกัด (มหาชน)
32	UPF	บริษัท ยูเนียนไฟโอเนียร์ จำกัด (มหาชน)
33	WACOAL	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)
34	L&E	บริษัท โลห์ดี้ง แอนด์ อีควิเมนต์ จำกัด (มหาชน)
35	OGC	บริษัท โอเชียนกลาส จำกัด (มหาชน)
36	TSR	บริษัท เทียร์สตรีน จำกัด (มหาชน)
37	APCO	บริษัท เอเชียัน ไฟฟ์โตซูติคอลส์ จำกัด (มหาชน)

## รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
38	AH	บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)
39	CWT	บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
40	IHL	บริษัท อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน)
41	IRC	บริษัท อีโนเว รับเบอร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
42	TNPC	บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)
43	ASEFA	บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน)
44	CTW	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน)
45	HTECH	บริษัท แฮลเซียน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
46	SNC	บริษัท เอส เอ็น ซี พอร์เมอรั จำกัด (มหาชน)
47	TPCS	บริษัท ทีพีซีเอส จำกัด (มหาชน)
48	VARO	บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)
49	BCT	บริษัท เบอร์ล่า คาร์บอน (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
50	GC	บริษัท โกลบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)
51	GGC	บริษัท โกลบอลกรีนเคมีคอล จำกัด (มหาชน)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
52	GIFT	บริษัท แกรททิทูต อินฟินิท จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
53	IVL	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)
54	PATO	บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
55	PMTA	บริษัท พีเอ็ม โทริเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
56	PTTGC	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)
57	SUTHA	บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)
58	UAC	บริษัท ยูเอซี โกลบอล จำกัด (มหาชน)
59	VNT	บริษัท วินิไทย จำกัด (มหาชน)
60	AJ	บริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด (มหาชน)
61	CSC	บริษัท ฝาจีบ จำกัด (มหาชน)
62	PTL	บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
63	SITHAI	บริษัท ศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)
64	SLP	บริษัท สาลี พรินท์ติ้ง จำกัด (มหาชน)
65	SMPC	บริษัท สหมิตรถัณฑ์ จำกัด (มหาชน)
66	TCOAT	บริษัท อุตสาหกรรมผ้าเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน)
67	THIP	บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
68	TMD	บริษัท อุตสาหกรรมถลุงโลหะไทย จำกัด (มหาชน)
69	TOPP	บริษัท ไทย โอ.พี.พี. จำกัด (มหาชน)
70	BSBM	บริษัท บางสะพานบาร์มิล จำกัด (มหาชน)
71	MCS	บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สตีล จำกัด (มหาชน)
72	PAP	บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)
73	SMIT	บริษัท สหมิตรเครื่องกล จำกัด (มหาชน)
74	SSSC	บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)
75	THE	บริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน)
76	TMT	บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน)
77	TWP	บริษัท ไทยไวโรโปรดคท์ จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
78	DCC	บริษัท ไดนาสตีเซรามิค จำกัด (มหาชน)
79	DCON	บริษัท ดีคอนโปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
80	DRT	บริษัท ผลิตภัณฑ์ตราเพชร จำกัด (มหาชน)
81	PPP	บริษัท พรีเมียร์ โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
82	SCC	บริษัท ปูนซีเมนต์ไทย จำกัด(มหาชน)
83	SCCC	บริษัท ปูนซีเมนต์นครหลวง จำกัด (มหาชน)
84	SCP	บริษัท ทักษิณคอนกรีต จำกัด (มหาชน)
85	TASCO	บริษัท ทีบีโก้แอสฟัลท์ จำกัด (มหาชน)
86	TPIPL	บริษัท ทีพีไอ โพลีน จำกัด (มหาชน)
87	VNG	บริษัท วนชัย กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
88	WIIK	บริษัท วิค จำกัด (มหาชน)
89	AP	บริษัท เอพี (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
90	BLAND	บริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน)
91	QH	บริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน)
92	SC	บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
93	SENA	บริษัท เสนาดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
94	SIRI	บริษัท แสนสิริ จำกัด (มหาชน)
99	SPALI	บริษัท ศุภาลัย จำกัด (มหาชน)
96	UV	บริษัท ยูนิเวนเจอร์ จำกัด (มหาชน)
97	CK	บริษัท ช.การช่าง จำกัด (มหาชน)
98	PREB	บริษัท พรีเมิลท์ จำกัด (มหาชน)
99	SYNTEC	บริษัท ซินเท็ค คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
100	UNIQ	บริษัท ยูนิค เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

## รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
101	BANPU	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
102	BPP	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
103	IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
104	LANNA	บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)
105	PTG	บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)
106	PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
107	SCN	บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)
108	SGP	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)
109	SPRC	บริษัท สตาร์ ปีโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)
110	TAE	บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอรียี่ จำกัด (มหาชน)
111	TOP	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
112	TPIPP	บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)

## รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
113	BEAUTY	บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)
114	BIG	บริษัท บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
115	BJC	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
116	COM7	บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)
117	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
118	CSS	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
119	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
120	IT	บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน)
121	KAMART	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)
122	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)
123	MEGA	บริษัท เมก้า ไลฟ์ไชนเอนซ์ จำกัด (มหาชน)
124	SPC	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)
125	SPI	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
126	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
127	CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
128	CMR	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
129	EKH	บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
130	LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)
131	M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)
132	NTV	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)
133	RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)
134	RPH	บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน)
135	SVH	บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)
136	VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
137	VIH	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)
138	MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
139	ASIA	บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
140	DUSIT	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
141	SHANG	บริษัท แชนกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
142	JWD	บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
143	TSTE	บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
144	CCET	บริษัท แคล-คอมพ์ อีเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
145	ADVANC	บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
146	DELTA	บริษัท เดลต้า อีเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
147	AIT	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
148	FORTH	บริษัท ฟอर्थ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
149	ILINK	บริษัท อินเทอร์เน็ต คอมนิวนิเคชั่น จำกัด (มหาชน)

ลำดับ ที่	หลักทรัพย์	บริษัท
150	INTUCH	บริษัท อินทัช โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
151	MSC	บริษัท เมโทรซิสเต็มส์คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
152	SAMART	บริษัท สามารถคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
153	SAMTEL	บริษัท สามารถเทลคอม จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
154	SVOA	บริษัท เอสวีโอเอ จำกัด (มหาชน)
155	SIS	บริษัท เอสไอเอส ดิสทริบิวชั่น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
156	SYNEX	บริษัท ซินเน็ค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ภาคผนวก ข

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS



### 1. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS สำหรับเงินปันผลต่อหุ้น

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.175 <sup>a</sup>	.030	.018	1.55893	1.750

a. Predictors: (Constant), DE, IT, RT, DA, QR, CR

b. Dependent Variable: DPS

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	35.236	6	5.873	2.416	.026 <sup>b</sup>
	Residual	1120.365	461	2.403		
	Total	1155.591	467			

a. Dependent Variable: DPS

b. Predictors: (Constant), DE, IT, RT, DA, QR, CR

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.787	.162		4.859	.000		
	CR	-.070	.069	-.089	-1.004	.316	.271	3.696
	QR	.217	.089	.214	2.442	.015	.274	3.649
	RT	-.001	.002	-.029	-.603	.547	.939	1.065
	IT	-.001	.005	-.005	-.115	.909	.989	1.011
	DA	-.118	.148	-.037	-.797	.426	.961	1.040
	DE	-.100	.133	-.036	-.751	.453	.903	1.107

a. Dependent Variable: DPS

## 2. ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูป SPSS สำหรับกำไรต่อหุ้น

Model Summary<sup>b</sup>

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.073 <sup>a</sup>	.005	-.008	9.82211	2.012

a. Predictors: (Constant), DE, IT, RT, DA, QR, CR

b. Dependent Variable: EPS

ANOVA<sup>a</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	240.518	6	40.086	.416	.869 <sup>b</sup>
	Residual	444474.413	461	96.474		
	Total	44714.932	467			

a. Dependent Variable: EPS

b. Predictors: (Constant), DE, IT, RT, DA, QR, CR

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	3.858	1.020		3.783	.000		
	CR	-.266	.436	-.055	-.611	.542	.271	3.696
	QR	.124	.561	.020	.222	.825	.274	3.649
	RT	-.003	.015	-.010	-.216	.829	.939	1.065
	IT	-.013	.034	-.017	-.374	.708	.989	1.011
	DA	-.845	.935	-.043	-.904	.367	.961	1.040
	DE	-.776	.837	-.045	-.926	.355	.903	1.107

a. Dependent Variable: EPS

## ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ-นามสกุล	นางสาวทิพติญา มณีบุตร
วัน เดือน ปี	19 เมษายน 2541
สถานที่เกิด	จังหวัดยะลา
หลักสูตรการศึกษา	บัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ประวัติการศึกษา	พ.ศ. 2563 บัญชีบัณฑิต (การบัญชี) มหาวิทยาลัยศรีปทุม