

อิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร
ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร
และอุตสาหกรรมทรัพยากร

Influence of Asset Management Efficiency and Profitability on Stock
Prices and Dividend Yields of Companies Listed on the Stock
Exchange of Thailand. Agro-Industry and Food Industry and Resource
Industry Group

ขวัญสุดา อินหล่ม¹ พรทิwa แสงเขียว²
Khwansuda Inlom, Porntiwa Seangkhiw

บทคัดย่อ (Abstract)

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากงบการเงินที่มีข้อมูลครบถ้วน 100 บริษัท ช่วงปี พ.ศ.2562 – 2564 วิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติโดยใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวแปร การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย ผลการวิจัยพบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 และอัตรากำไรขั้นต้นส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือส่งผลเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ทั้งนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ อัตรา

Received: 2023-05-03 Revised: 2023-07-05 Accepted: 2023-07-10

¹ นักศึกษาหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม, School of Accountancy, Sripatum University. Corresponding Author e-mail: Khwansuda20082540@gmail.com

² หัวหน้าสาขาวิชาการบัญชี คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม, School of Accountancy, Sripatum University

ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

คำสำคัญ (Keywords): ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์; ราคาหลักทรัพย์; อัตราเงินปันผลตอบแทน

Abstract

The purpose of this study was to investigate the influence of asset management efficiency and profitability. That affects stock prices and dividend yields of companies listed on the Stock Exchange of Thailand. Agro-Industry and Food Industry and Resource Industry This research is a quantitative research. Data were collected using secondary data from financial statements with complete information of 100 companies during the year 2019 - 2021. Data was analyzed with a statistical package using descriptive statistical analysis, including percentage, mean and deviation. Ben standard to describe the generalization of variables. correlation coefficient analysis to test the relationship of independent variables and multiple regression analysis to test the research hypothesis. The results showed that The total asset turnover ratio and cash flow from operating activities to average total assets had a statistically significant positive effect on the securities price at the level of 0.10, and the gross profit margin had a statistically significant positive effect on the securities price. statistically at 0.05 level, inventory turnover had a statistically significant negative effect on dividend yield at 0.05 level, and fixed asset turnover ratio at 0.05 level. Cash flow from operating activities to assets had a positive effect on the dividend yield ratio at a statistically significant level of 0.05. Inventory turnover ratio Asset turnover ratio net profit margin Return on total assets The rate of return on equity has no effect on the stock price at a statistically significant level of 0.05. Total asset turnover ratio Receivable turnover ratio margin net profit margin Return on assets And the rate of return on equity has no effect on the dividend yield ratio at a statistical significance level of 0.05.

Keywords: Asset management efficiency; Stock prices; Dividend yields

บทนำ (Introduction)

สถานการณ์ตลาดทุนในปัจจุบันยังไม่มีความแน่นอน เนื่องจากมีปัจจัยกดดันทั้งในประเทศและต่างประเทศที่ยังไม่หมดไป อย่างไรก็ตามในประเทศ COVID-19 ก็ยังถือเป็นตัวแปรสำคัญต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจ แม้ทางภาครัฐจะผ่อนคลายมาตรการลงต่อเนื่อง แต่ตัวเลขผู้ติดเชื้อและผู้เสียชีวิตที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ย่อมส่งผลเชิงลบต่อภาพรวมเศรษฐกิจ และระบบสาธารณสุขไทยที่อาจจะไม่สามารถรับมือได้ทันทั่วทั้งที่ ขณะที่แรงกดดันจากต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็นความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ภาวะเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว เป็นต้น

ดังนั้นการลงทุนในหลักทรัพย์ผู้ลงทุนต้องวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนร่วมกับปัจจัยอื่นๆ เพื่อใช้ประกอบการลงทุนในช่วงเวลาที่เหมาะสมของหลักทรัพย์ที่ควรซื้อขาย ในสถานการณ์ปัจจุบันการลงทุนมักมีความเสี่ยงหรือความไม่แน่นอน ผู้ลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุนจึงควรศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนและมีความรู้ในตัวหลักทรัพย์ที่จะลงทุนเพื่อจะลดความเสี่ยงหรือความไม่แน่นอนในการลงทุนผู้ลงทุน โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน มาใช้เป็นเครื่องมือที่สำคัญ เพื่อนำมาวิเคราะห์การดำเนินธุรกิจว่ามีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด รวมถึงความสามารถในการทำกำไร โดยนำอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นตัวเลขที่วัดฐานะทางการเงินของธุรกิจ โดยการนำตัวเลขที่แสดงอยู่ในงบการเงินของกิจการมาคำนวณเป็นอัตราส่วนสำหรับการวิเคราะห์เปรียบเทียบระหว่างงบการเงินที่ผ่านมา ดังนั้นอัตราส่วนทางการเงินจะเป็นเครื่องมือที่สำคัญในการพิจารณาเลือกลงทุน เพื่อให้สามารถวิเคราะห์สภาพปัจจุบันของกิจการเพื่อให้เห็นภาพได้อย่างชัดเจนและเข้าใจมากขึ้น (8 แนวโน้มสำคัญสำหรับการลงทุนในปี 2566, โดย นารินทิพย์ ท่องสายชล ฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร เนื่องจากเป็นภาคธุรกิจกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในปี 2564 -2566 มูลค่าตลาดอุตสาหกรรมอาหารพร้อมทานในประเทศมีทิศทางเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยบะหมี่กึ่งสำเร็จรูปคาดว่าจะเติบโตเล็กน้อย เนื่องจากผู้บริโภคยังคงระมัดระวังการใช้จ่ายจึงยังคงเลือกซื้อบะหมี่กึ่งสำเร็จรูปซึ่งถือเป็นอาหารทางเลือกที่มีราคาต่ำ ส่วนอาหารพร้อมทานแช่เย็น-แช่แข็งคาดว่าจะเติบโตดีตามการขยายตัวของร้านค้าปลีกสมัยใหม่ซึ่งเป็นช่องทางจำหน่ายหลัก (สัดส่วนกว่า 90%) รวมทั้งการขยายตัวของชุมชนเมืองที่ทำให้พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไปสู่สังคมเมืองที่เร่งรีบและต้องการความสะดวกสบายประกอบกับอาหารที่ผลิตจากไทยได้รับการยอมรับจากต่างชาติทั้งความสะอาด ปลอดภัย และรสชาติ อีกทั้ง เป็นอาหารเพื่อสุขภาพตามกระแสความนิยมในตลาดโลก ทำให้แนวโน้มความต้องการในตลาดส่งออกยังคงเพิ่มขึ้น (ธนาคารกรุงศรีแห่งประเทศไทย, 2566) และอีกหนึ่งกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร เนื่องจากแนวโน้มการใช้พลังงานมีความต้องการใช้พลังงานขั้นต้นของประเทศเพิ่มขึ้น 2.7% อยู่ที่ 2,111 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน จากความต้องการเดินทางที่มีแนวโน้มกลับมาเป็นปกติมากขึ้นทั้งการเดินทาง

ภายในประเทศและการเดินทางระหว่างประเทศ รวมทั้งการขยายตัวของการลงทุนทั้งการลงทุนภาคเอกชนและภาครัฐ ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเป็นการใช้น้ำมันที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4.2% ก๊าซธรรมชาติคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.8% การใช้ถ่านหิน/ลิกไนต์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.1% และ การใช้ไฟฟ้าพลังน้ำและไฟฟ้านำเข้า คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4.4% ทั้งนี้ ยังคงต้องติดตามปัจจัยเสี่ยงอย่างใกล้ชิด เช่น การชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศหลักที่จะส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตและภาคการส่งออก สถานการณ์ความไม่สงบระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดและ อนุญาตให้มีการเดินทางระหว่างประเทศ (Green Network,2566) เนื่องจากแนวโน้มที่น่าสนใจในการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 2 กลุ่มที่กล่าวข้างต้น ผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร เพื่อเป็นแนวทางให้ผู้ลงทุนได้ประเมินราคาหลักทรัพย์ได้เหมาะสมขึ้น และใช้เป็นข้อมูลที่ช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

วัตถุประสงค์การวิจัย (Research Objectives)

1. เพื่อศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร
2. เพื่อศึกษาอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร
3. เพื่อศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร
4. เพื่อศึกษาอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

วิธีดำเนินการวิจัย (Research Methods)

1. รูปแบบการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยออกแบบงานวิจัยให้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยมุ่งศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

2. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทที่ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ที่มีผลการดำเนินงาน ตั้งแต่ปี พ.ศ.2562 - 2564 ซึ่งเป็นข้อมูลทุติยภูมิ จำนวน 157 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายงานทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

3. เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

ตารางที่ 1 แสดงอัตราส่วนของตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปร	ความหมาย	อัตราส่วนทางการเงิน
TAT	อัตรามูลงเวียนของสินทรัพย์รวม	ขายสุทธิ/สินทรัพย์รวม
ART	อัตราส่วนมุลงเวียนลูกหนี้	ขาดสุทธิ/ลูกหนี้เฉลี่ย
IT	อัตราส่วนมุลงเวียนสินค้ำคงเหลือ	ต้นทุนขาย/สินค้ำคงเหลือเฉลี่ย
FAT	อัตรามูลงเวียนสินทรัพย์ถาวร	ขายสุทธิ/สินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย
CFT/TOA	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน x 100/สินทรัพย์รวมเฉลี่ย
GPM	อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	ขายสุทธิ - ต้นทุนขาย/ขายสุทธิ
NPM	อัตรากำไรสุทธิ	กำไรสุทธิ/ขายสุทธิ
ROA	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม	กำไรสุทธิ/สินทรัพย์รวม
ROE	ตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	กำไรสุทธิ/ ส่วนของเจ้าของ
SP	ราคาหลักทรัพย์	ราคาปิด
DY	อัตรการจ่ายเงินปันผล	ลค่าเงินปันผลรวมตามรอบผลประกอบการประจำปี (ล่าสุด) x 100/ ราคาปิดของหุ้นสามัญ x (จำนวนหุ้นสามัญ - จำนวนหุ้นซื้อคืน)

4. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยกำหนดวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้า และมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทั้งในส่วนของตัวแปรอิสระแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ 1. ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ ประกอบด้วย อัตรามุลงเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนมุลงเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนมุลงเวียนสินค้ำคงเหลือ อัตรามุลงเวียนสินทรัพย์ถาวร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ 2. ความสามารถในการทำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อ

สินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน คือ โดยที่ได้ทำ การเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจาก SETSMART ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กลุ่ม กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ในระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564

5. สถิติที่ใช้ในการวิจัย

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

ผลการวิจัย (Research Results)

1. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปร

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
TAT	300	.03	5.52	.9399	.77012
ART	300	1.53	14617.64	74.8639	869.57752
IT	300	.19	995.06	20.8503	66.75132
FAT	300	.11	60.59	2.8214	4.18135
CFT/TOA	300	-10.78	33.21	7.2031	6.70190
GMP	300	-17.32	91.13	24.2251	18.50485
NPM	300	-52.67	226.94	10.5431	20.92805
ROA	300	-15.05	41.41	7.7700	7.89506
ROE	300	-43.39	62.39	9.2942	12.20523
SP	300	.43	328.00	19.7210	36.01468
DP	300	.00	14.83	3.1930	2.58269
Valid N (listwise)	300				

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา โดยเฉลี่ยตั้งแต่พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ.2564 เป็นดังนี้ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ราคาหลักทรัพย์ อัตราเงินปันผลตอบแทน มีค่าต่ำสุดที่ ร้อยละ 0.03, ร้อยละ 1.53, ร้อยละ 0.19, ร้อยละ 0.11, ร้อยละ -10.78, ร้อยละ -17.32, ร้อยละ -52.67, ร้อยละ -15.05, ร้อยละ -43.39, ร้อยละ 0.43, ร้อยละ 0.00 ตามลำดับ และค่าสูงสุดร้อยละ 5.52, ร้อยละ 14617.64, ร้อยละ 995.06, ร้อยละ 60.59, ร้อยละ 33.21, ร้อยละ 91.13, ร้อยละ 226.94, ร้อยละ 41.41, ร้อยละ 62.39, ร้อยละ 328.00, ร้อยละ 14.83 ตามลำดับ เฉลี่ยอยู่ที่ ร้อยละ 0.94, ร้อยละ 74.86, ร้อยละ 20.85, ร้อยละ 2.82, ร้อยละ 7.20, ร้อยละ 24.23, ร้อยละ 10.54, ร้อยละ 7.77, ร้อยละ 9.29, ร้อยละ 19.72, ร้อยละ 3.19 ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ ร้อยละ 0.77, ร้อยละ 869.58, ร้อยละ 66.75, ร้อยละ 4.18, ร้อยละ 6.70, ร้อยละ 18.50, ร้อยละ 20.92, ร้อยละ 7.89, ร้อยละ 12.20, ร้อยละ 36.01, ร้อยละ 2.58 ตามลำดับ ดังตารางที่ 2

2. การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

		Correlations								
	TAT	TAR	IT	FAT	CFT/TOA	GMP	NPM	ROA	ROE	
TAT	1									
TAR	-.047	1								
IT	.244**	-.007	1							
FAT	.574**	-.021	.720**	1						
CFT/TOA	.075	-.061	-.088	-.113	1					
GMP	-.372**	-.030	-.058	-.198**	.356**	1				
NPM	-.258**	-.035	.004	-.121*	.147*	.365**	1			
ROA	.160**	-.040	-.006	.082	.486**	.336**	.422**	1		
ROE	.192**	-.059	.027	.112	.365**	.277**	.493**	.897**	1	

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

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

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมดเพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกัน ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในช่วงต่ำสุด -.047 และสูงสุด 0.897 ซึ่งไม่เกิดปัญหา Multicollinearity และเมื่อการพิจารณาจากค่า (Variance Inflation

Factor ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันเองสูงเกินไป ดังนั้นจึงสามารถนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการถดถอยเชิงเส้นพหุคูณได้ดังตารางที่ 33. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 4 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

Variable	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	22.227	3.874		5.738	.000		
TAT	-7.319	3.484	-.157	-2.100	.037	.591	1.692
ART	-.001	.002	-.019	-.339	.735	.994	1.006
IT	.002	.047	.004	.048	.962	.438	2.286
FAT	-.016	.895	-.002	-.017	.986	.304	3.287
CFT/TOA	.615	.315	.114	1.951	.052	.953	1.049

ค่าคงที่ = 22.227, $SE_{Est} = 3.874$, $R = 0.188$, $R^2 = 0.035$, $ADJ R^2 = 0.19$, $F = 2.149$, $Sig = 0.060$, Durbin Watson = 2.145
a. Dependent Variable: SP

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตารางที่ 4 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมล้วนเฉลี่ย มีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์กับที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.10 และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.10 ดังตารางที่ 4

ตารางที่ 5 ความสามารถในการทำกำไรที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

Variable	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	6.562	3.574		1.836	.067		
GMP	.355	.122	.182	2.915	.004	.810	1.235
NPM	.015	.117	.009	.127	.899	.691	1.447
ROA	.778	.598	.170	1.301	.194	.185	5.410
ROE	-.176	.396	-.060	-.445	.657	.176	5.685

ค่าคงที่ = 6.562, $SE_{Est} = 3.574$, $R = 0.254$, $R^2 = 0.64$, $ADJ R^2 = 0.52$, $F = 5.076$, $Sig = 0.001$, Durbin Watson = 2.113
a. Dependent Variable: SP

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตารางที่ 5 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ สามารถสรุปผลได้ดังนี้ อัตรากำไรขั้นต้นมีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์กับที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และ อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบกับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 5

ตารางที่ 6 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

Variable	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	2.605	.273		9.550	.000		
TAT	.008	.245	.002	.034	.973	.591	1.692
ART	.000	.000	.084	1.496	.136	.994	1.006
IT	-.012	.003	-.305	-3.590	.000	.438	2.286
FAT	.151	.063	.244	2.396	.017	.304	3.287
CFT/TOA	.053	.022	.138	2.390	.017	.953	1.049

ค่าคงที่ = 2.605, $SE_{Est} = 0.273$, $R = 0.264$, $R^2 = 0.00$, $ADJ R^2 = 0.54$, $F = 3.412$, $Sig = 0.001$, Durbin Watson = 1.905

a. a. Dependent Variable: DY

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตารางที่ 6 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน สามารถสรุปผลได้ดังนี้ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ค่าคงเหลือผลกระทบเชิงลบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 6

ตารางที่ 7 ความสามารถในการทำกำไรที่มีต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	2.896	.262		11.072	.000		
	GMP	-.006	.009	-.043	-.670	.503	.810	1.235
	NPM	.004	.009	.029	.422	.673	.691	1.447
	ROA	.056	.044	.171	1.282	.201	.185	5.410
	ROE	-.003	.029	-.017	-.121	.904	.176	5.685

ค่าคงที่ = 2.896, $SE_{Est} = 0.262$, $R = 0.160$, $R^2 = 0.026$, $ADJ R^2 = 0.12$, $F = 1.935$, $Sig = 0.105$, Durbin Watson = 1.835

a. Dependent Variable: DY

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตารางที่ 7 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน สามารถสรุปผลได้ดังนี้ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วน

ของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ดังตารางที่ 7

อภิปรายผลการวิจัย (Research Discussion)

ผลจากการศึกษาวิจัยเรื่องอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผู้วิจัยสามารถอภิปรายผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. อิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ผลวิเคราะห์พบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กับที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.10 เป็นไปได้ว่าอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ วรัญญา ณ ราชสีมา, ณัฐวิภา กิติวุฒิชูศิลป์, ชลิตา เสนสิทธิ์, พิจิตรา มิตรสันเทียะ, อรสา จันทร์อ่อน, พงษ์สุทธิ พันแสน, นงคินิตย์ จันทร์จรัส (2561) พบว่าอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ถัวเฉลี่ยมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.10

2. อิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ผลวิเคราะห์พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นมีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์กับที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ เจนจิรา จันทร์ทอง (2565) กล่าวคือ อัตรากำไรขั้นต้นส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับวิจัยของ เจนจิรา จันทร์ทอง (2565) พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

3. อิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนผลวิเคราะห์พบว่า อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เป็นไปได้ว่าเป็นอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราเงินปันผลตอบแทนเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกัน และอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เป็นไปได้ว่าอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือลดลงส่งผลให้อัตราเงินปันผลตอบแทนเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ในขณะที่อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อินทธีรา ภูระหงษ์ (2565) และอัตรา

หมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

4. เพื่อศึกษาอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งไม่สอดคล้องกับวิจัย พัชรารธรรม แสงพิทักษ์ (2562) พบว่าอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลสอดคล้องกับวิจัยของ วิวัฒน์วงศ์ บุญหนู (2565) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีอิทธิพลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ซึ่งจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการมองในส่วนของประสิทธิภาพการบริหารงานที่ทำให้เกิดกำไรต่อสินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ รวมทั้งจ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับข้อกำหนดของนโยบายผู้บริหาร และไม่สอดคล้องกับวิจัย มนัส หัสกุล (2562) พบว่าอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล และอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ส่งผลทางลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

ข้อเสนอแนะการวิจัย (Research Suggestions)

1. ข้อเสนอแนะทั่วไป

1. ในการวิจัยครั้งนี้ได้ทราบถึงอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ซึ่งช่วงเวลาที่ทำการศึกษานั้นอยู่ในช่วงสถานการณ์ COVID-19 ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจของโลก ดังนั้นการศึกษานี้ จึงถูกจำกัดโดยปัจจัยดังกล่าว ฉะนั้นผู้ที่สนใจหรือผู้ที่นำการศึกษานี้ไปใช้ประโยชน์ต่อไปจึงต้องทำความเข้าใจถึงข้อจำกัดดังกล่าว

2. นักลงทุน นักวิเคราะห์และผู้ใช้งบการเงินทั่วไป สามารถนำไปพิจารณาว่า บริษัทมีความน่าสนใจในการลงทุนมากน้อยเพียงใด โดยจะวิเคราะห์ในเชิงคุณภาพ เช่น ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร ราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนโดยจะพิจารณาจากรายงานประจำปี หรืองบการเงินทั้งในปัจจุบันและอดีตของบริษัท เพื่อนำมาประเมินมูลค่าของราคาหลักทรัพย์และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน

3. ภาคธุรกิจ สามารถนำไปพิจารณาว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์และการสร้างกำไรเติบโตต่อเนื่อง เพิ่มมูลค่าให้บริษัท อย่างไรก็ตามรายการกำไรของบริษัทแสดงผลกำไรสุทธิเติบโตทุกปี ย่อมบอถึงอนาคตของกิจการจะมีการเติบโตที่ดี แต่จะเติบโตได้อย่างที่วางแผนไว้หรือไม่คงต้องเปรียบเทียบกับงบประมาณที่บริษัทได้กำหนดไว้

2. ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งนี้ชี้อัตราส่วนทางการเงิน เป็นตัวแปรอิสระ ในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ และความสามารถในการทำกำไร การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณา ตัวแปร

อิสระอื่น ๆ หากตัวแปรดังกล่าวมีค่าสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และอัตราการจ่ายปันผลตอบแทนสามารถที่จะเป็นเครื่องมือ เพื่อให้นักลงทุนสามารถนำไปวิเคราะห์ประกอบการบริหารและวางแผนได้

2. การศึกษาครั้งนี้ได้ศึกษา ในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร เป็นกลุ่มตัวอย่าง การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณากลุ่มประเภทธุรกิจอื่น ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์ในการเลือกลงทุนในอนาคตและข้อสังเกตใหม่ที่น่าสนใจมากยิ่งขึ้น

เอกสารอ้างอิง (References)

- Wanna Yongpisanphob. (2564). แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรมปี 2564-2566: อุตสาหกรรมอาหารพร้อมทาน. สืบค้น 20 มกราคม 2566, จาก <https://www.krungsri.com>
- ขวัญณา เต็กศิริ,สมใจ บุญหมื่นไวย, ธนภณ วิมูลอาจ. (2561). ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคา ตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี นครราชสีมา
- เจตรัฐ สหพันธ์พร. (2563). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ด้วยแบบจำลอง Panel VAR. เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์การเงิน) .คณะพัฒนาการ เศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
- เจนจิรา จันทร์ทอง , พรธณทิพย์ อย่างกลิ่น. (2565). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน นโยบายการจ่ายปันผลกับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย .บัณฑิตมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุมมนัส
- ชาลินี แสงสร้อย. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. สาขาการเงิน บัณฑิต วิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- ชุตภาพร สอนภักดี และทริกา แยมชะมัง. (2564). ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. คณะศิลปศาสตร์และวิทยาศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
- นงคินิตย์, จันทร์จรัสขวัญณา เต็กศิริ,สมใจ บุญหมื่นไวย, ธนภณ วิมูลอาจ. (2561). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี. นครราชสีมา
- นพดล สังข์ลาย. (2559). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างวงจรธุรกิจกับการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยาลัยพาณิชยศาสตร์ มหาวิทยาลัยบูรพา.

- นพพร ลิปะปานนท์. (2564). ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนและอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- พัชรารวรรณ แสงพิทักษ์. (2562). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์. บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ภาณุพงศ์ ตรีสกุลพงษ์. (2562). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- วตักกณัฐ ทองส่งโสม. (2563). เปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างบริษัทที่มีผลประกอบการกำไรและขาดทุนในช่วงวิกฤตโควิด-19 . สาขาวิชาการบัญชีและการบริหารการเงินคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- วทันยา ผ่องประเสริฐ, ภูมิฐาน รังคกุลนุวัฒน์. (2562). ผลกระทบของการจ่ายเงินปันผลที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในบริษัทจดทะเบียน. บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
- วิวัฒน์วงศ์ บุญหนุน .(2565). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน. คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี วิทยาเขตขอนแก่น
- สาริยา นวลถวิล (2562) ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SSET. สาขาการบัญชี คณะบริหารธุรกิจมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
- หัสสกุล .(2565). อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100. บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- อรทิษา อินทาปัจ. (2559). ศึกษาปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. สาขาวิชาการเงิน บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- อินทร์ทิรา ภูระหงษ์. (2565). อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม