

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัท
ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
THE RELATIONSHIP BETWEEN FINANCIAL RATIOS AND STOCK PRICE IN MEDICAL
SERVICE INDUSTRY OF THE LISTED COMPANIES IN
THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND

ชูดาพร สอนภักดี¹ ญาณิศา ทองโปร่ง¹ ธันยพร วิศรียา¹ วิมลณัฐ พวงประทุม¹ และ ศุภิสรา ศิรินา¹

¹คณะศิลปศาสตร์และวิทยาศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตกำแพงแสน

Chudapon Sonpukdee¹ Yanisa Thongprong¹ Thanyaporn Wisriya¹

Wimonnut Puangpratum¹ and Supisara Sirinawee¹

¹Faculty of Arts and Sciences, Kasetsart University Kamphaeng Saen Campus

(Received: February 11, 2021; Revised: June 23, 2021; Accepted: October 12, 2021)

บทคัดย่อ

การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินเป็นรายปีราคาหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 – พ.ศ. 2562 จำนวน 19 บริษัท สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ประกอบด้วย การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันและการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 แสดงให้เห็นว่านักลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ สามารถนำอัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้ไปใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์เพื่อความถูกต้องและมีประโยชน์สูงสุดในการตัดสินใจลงทุน

คำสำคัญ: อัตราส่วนทางการเงิน ราคาหลักทรัพย์

ABSTRACT

The purposes of this research was to study the relationship between financial ratios and stock price in medical service industry of the listed companies in the stock exchange of Thailand, by collecting the annual financial statements and stock price at the end of year between the years 2015 – 2019 for 19 companies. The statistical methods used to analyze data included Pearson product moment correlation coefficient and multiple regression analysis at a significant level of 0.05

The result of this research found that the Current Ratio, Total Asset Turnover, Operating Profit Margin, Return on Equity, Debt to Total Equity, Earning Per Share, had a relationship with stock price in medical service industry of the listed companies in the stock exchange of Thailand at a significant level of 0.05. It indicated that investors in medical service industry are able to use these financial ratios to forecast changes in stock price for accuracy and the most beneficial to make investment decisions.

Keywords: Financial Ratios, Stock Price

บทนำ

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเริ่มเข้ามามีบทบาทและเป็นที่ยอมรับมากขึ้นในกลุ่มผู้ลงทุน ซึ่งเป็นศูนย์กลางซื้อขายแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ ราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนออกมาตามความต้องการของตลาดซึ่งเป็นไปตามกลไกตลาด ทำให้การจัดสรรทรัพยากรหรือเงินลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและเหมาะสม กิจกรรมที่ดีที่มีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องย่อมมีผู้สนใจต้องการมาลงทุนมากขึ้น ซึ่งส่งผลให้ราคาของหลักทรัพย์นั้นปรับสูงขึ้นตามความต้องการของผู้ลงทุน (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2557) การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์จะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบของเงินปันผลและกำไรจากการจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เกิดจากส่วนต่างระหว่างราคาซื้อและราคาขายหลักทรัพย์ การตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์นั้นนักลงทุนจะต้องทำการศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์อย่างละเอียดถี่ถ้วน เนื่องจากมีความเสี่ยงสูงผลตอบแทนที่คาดหวังสูง (High Risk High Expected Return) อัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือสำคัญที่ช่วยในการวิเคราะห์ห้วงการเงินโดยอธิบายถึงฐานะความมั่นคงและผลการดำเนินงานของกิจการ ทำให้เห็นภาพรวมของบริษัทและความสามารถในการทำกำไรในเชิงเปรียบเทียบจากอดีตจนถึงปัจจุบัน เปรียบเทียบกับธุรกิจคู่แข่งและเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยแนวคิดและทฤษฎีเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลทางการเงิน โครงสร้างทางการเงิน ความเพียงพอของกระแสเงินสดในการชำระหนี้ที่เกี่ยวข้อง ประกอบด้วยอัตราส่วน 5 กลุ่ม คือ 1) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์สภาพคล่องและความยืดหยุ่นทางการเงิน (Liquidity ratios) 2) การวัดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Activity ratios) 3) การวัดสภาพหนี้สิน (Leverage ratios) 4) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability ratios) 5) การวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น (Market value ratios) (เพชร, 2554)

บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการได้เข้ามามีบทบาทกับเศรษฐกิจในประเทศไทยมากขึ้น เนื่องจากสามารถทำรายได้เข้าประเทศไทยเป็นจำนวนมาก ไม่ว่าจะเป็นอุตสาหกรรมบริการด้านพาณิชย์ การแพทย์ การท่องเที่ยวและสันทนาการ ขนส่งและโลจิสติกส์ (ฐานเศรษฐกิจ, 2561) โดยเฉพาะอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ เป็นธุรกิจที่น่าจับตามองเนื่องจากมีความหลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นอุปกรณ์การแพทย์ ประกันสุขภาพ ผู้ผลิตยา วัคซีน ศัลยกรรมความงาม ผู้ให้บริการทางการแพทย์ และธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนที่คาดว่าจะยังคงเติบโต เนื่องจากประเทศไทยถือเป็นประเทศที่มีชื่อเสียงในเรื่องค่าใช้จ่ายในการรักษาโรคเฉพาะทาง โรคซับซ้อนที่มีราคาถูกรวมทั้งมี

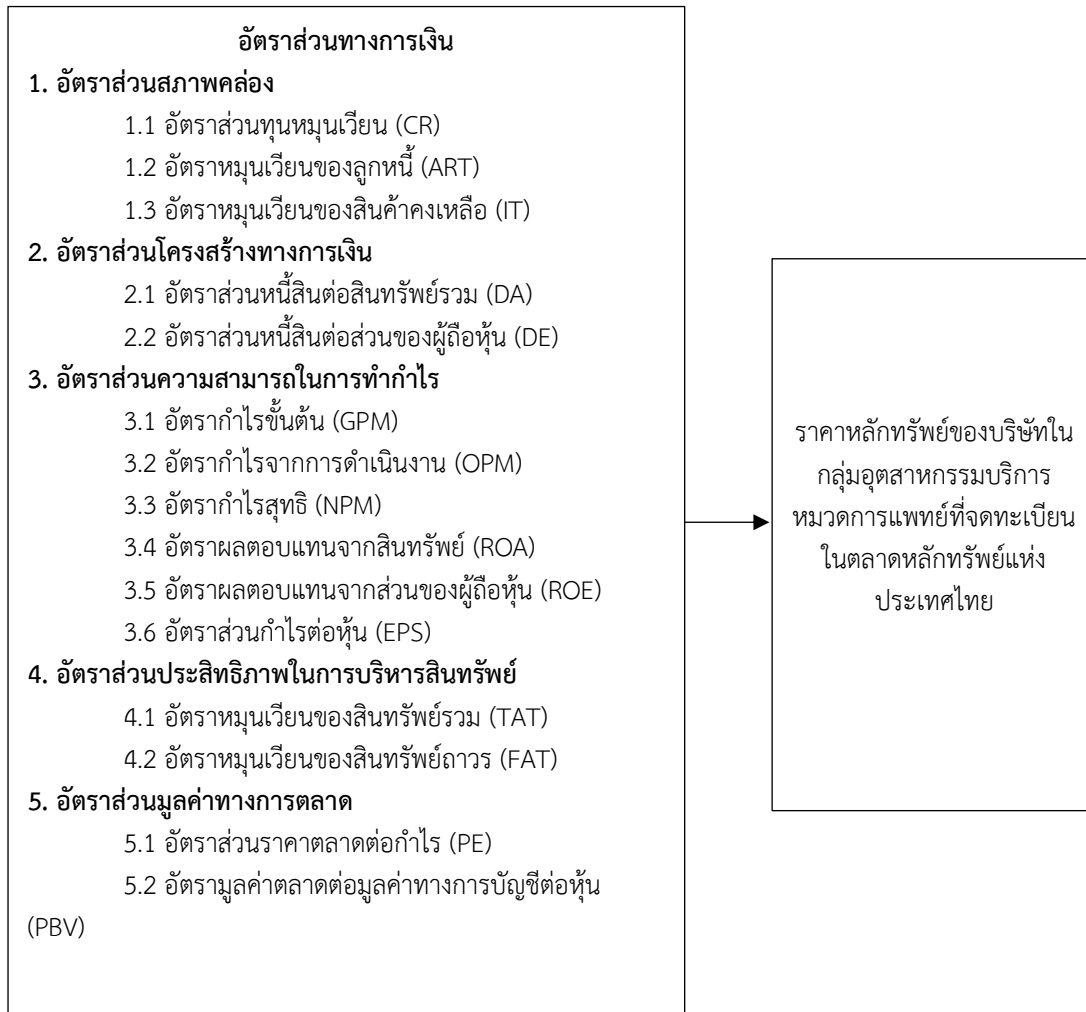
โรงพยาบาลผ่านมาตรฐาน JCI ถึง 69 แห่ง (ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน, 2562) และประเทศไทยมีอัตราการเจริญเติบโตของประชากรเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งการขยายตัวของจำนวนผู้สูงอายุภายในประเทศไทย และสัดส่วนผู้สูงอายุที่มีอายุมากกว่า 60 ปีขึ้นไปจะมีอัตราแนวโน้มที่สูงถึงร้อยละ 25 ในปี พ.ศ. 2578 (สำนักงานสถิติแห่งชาติ, 2549) จำนวนผู้สูงอายุในประเทศไทยยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จึงกลายเป็นโอกาสที่จะขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลเอกชน อีกทั้งรัฐบาลมีนโยบายเกี่ยวกับการสนับสนุนส่งเสริมให้ประเทศไทยเป็น Medical Hub of Asia และออกฟรีวีซ่าให้กับผู้ป่วยในหลายประเทศที่จะเข้ามารักษาในประเทศไทย คนไข้ต่างชาติเป็นกลุ่มขับเคลื่อนที่สำคัญของธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนส่งผลให้กลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนมีการปรับปรุงสถานประกอบการ การนำเทคโนโลยีเข้ามาควบคุมกับการรักษา รวมถึงการบริการที่สร้างความประทับใจให้กับผู้ใช้บริการ การพัฒนาระบบสาธารณสุขให้มีคุณภาพและมาตรฐานที่ดีเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด

จากเหตุผลดังกล่าว ผู้วิจัยเล็งเห็นว่ากลุ่มธุรกิจโรงพยาบาลเอกชนมีอัตราการเจริญเติบโตและมีแนวโน้มการขยายตัวของธุรกิจไปในทิศทางที่เพิ่มสูงขึ้น ผู้วิจัยจึงศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยนำอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 5 กลุ่ม มาวิเคราะห์ความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผลการศึกษาที่ได้สามารถนำไปเป็นแนวทางให้กับนักลงทุน และผู้ที่เกี่ยวข้องใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการคาดคะเนทิศทาง การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ประกอบการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างถูกต้อง

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กรอบแนวคิดการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดการวิจัย

สมมติฐานการวิจัย

อัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

วิธีดำเนินการวิจัย

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากร คือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ทางการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนทั้งหมด 23 บริษัท โดยกลุ่มตัวอย่างที่ผู้วิจัยศึกษา คือ บริษัทที่มีข้อมูลรายงานทางการเงินเป็นรายปีและราคาตลาดหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - 2562 (ระยะเวลา 5 ปี) จำนวน 19 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

2. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้เป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ประกอบด้วย

2.1 อัตราส่วนทางการเงินทั้งหมด 5 กลุ่ม จำนวน 15 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียน อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น โดยรวบรวมข้อมูลจากรายงานทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - 2562 (ระยะเวลา 5 ปี) จำนวน 19 บริษัท

2.2 ราคาหลักทรัพย์ ณ วันสิ้นปี ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยรวบรวมข้อมูลจากสรุปข้อมูลหลักทรัพย์ของบริษัทที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันสิ้นปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - 2562 (ระยะเวลา 5 ปี) จำนวน 19 บริษัท

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ดังนี้

3.1 ศึกษาเอกสาร ตำรา บทความ บทวิเคราะห์ ข้อมูลต่าง ๆ แนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

3.2 รวบรวมข้อมูลจากรายงานทางการเงินของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นรายปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - 2562 (ระยะเวลา 5 ปี) จำนวน 19 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562)

3.3 รวบรวมข้อมูลจากสรุปข้อมูลหลักทรัพย์ของบริษัทที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันสิ้นปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2558 - 2562 (ระยะเวลา 5 ปี) จำนวน 19 บริษัท ผ่านทาง www.setsmart.com (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2562) เมื่อเก็บรวบรวมข้อมูลครบแล้ว ผู้วิจัยก็นำข้อมูลที่รวบรวมได้มาตรวจสอบความสมบูรณ์ของข้อมูล นำข้อมูลที่ตรวจสอบความถูกต้องเรียบร้อยแล้วมาลงรหัสตามที่ได้กำหนดไว้ล่วงหน้า ทำการประมวลผลข้อมูลที่ลงรหัสแล้วโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ

4. การวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) เป็นสถิติที่ใช้ทดสอบสมมติฐานการวิจัย เพื่อแสดงถึงความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ โดยสถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐาน มีดังนี้

4.1 การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation Analysis) เป็นการวิเคราะห์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตาม โดยตัวแปรอิสระ คือ

อัตราส่วนทางการเงิน 15 อัตราส่วน และตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4.2 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการวิเคราะห์เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนทางการเงิน 15 อัตราส่วน และตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ผลการวิจัย

ตารางที่ 1 การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation)

	stp	CR	ART	IT	TAT	FAT	GPM	OPM	NPM	ROA	ROE	DA	DE	PE	EPS	PBV
stp	1															
CR	0.123	1														
ART	-0.030	0.117	1													
IT	-0.091	.320**	-.209*	1												
TAT	.226*	.360**	.220*	-0.192	1											
FAT	.263**	.405**	.243*	-.221*	.592**	1										
GPM	0.196	0.044	-.271**	-0.190	-0.163	0.121	1									
OPM	0.186	0.143	-0.076	-0.147	-0.050	.466**	.589**	1								
NPM	.258*	.257*	-0.023	-0.108	0.103	.575**	.533**	.966**	1							
ROA	.221*	.478**	-0.043	-0.178	.407**	.539**	.469**	.760**	.793**	1						
ROE	.243*	.310**	-.211*	-0.181	.381**	.477**	.427**	.746**	.777**	.926**	1					
DA	-0.040	-.711**	-.409**	-.213*	-.210*	-.385**	-0.110	-0.113	-0.196	-.280**	0.023	1				
DE	-0.018	-.671**	-.388**	-0.193	-.266**	-.395**	-0.125	-0.093	-0.186	-.286**	0.018	.963**	1			
PE	-.245**	-0.056	-0.194	.379**	-.318*	-.499**	-0.113	-.515**	-.533**	-.535**	-.506**	0.041	0.007	1		
EPS	.775**	-0.059	0.035	-0.116	-0.003	.299**	.262*	.452**	.483**	.239*	.258*	-0.070	-0.046	-.374**	1	
PBV	0.076	0.183	-0.146	-0.148	0.150	0.173	.493**	.425**	.426**	.570**	.578**	0.039	-0.027	0.071	-0.047	1

** นัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01, *นัยสำคัญทางสถิติ 0.05

จากตารางที่ 1 เป็นการวิเคราะห์โดยใช้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Correlation) เพื่อนำมาใช้พิจารณาถึงความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา จากการวิเคราะห์พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์กับอัตราส่วนทางการเงิน มีความสัมพันธ์ทั้งทางลบและทางบวกกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ตารางที่ 2 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

	Standardized Coefficients Beta	t-value	p-value	ยอมรับ/ปฏิเสธ สมมติฐาน
Constant		-2.610	.011	
CR	.299	2.815	.006*	ยอมรับ
ART	-.094	-1.244	.217	ปฏิเสธ
IT	-.017	-.229	.820	ปฏิเสธ
DA	-.286	-1.115	.268	ปฏิเสธ
DE	.666	2.924	.005*	ยอมรับ
GPM	.095	1.123	.265	ปฏิเสธ
OPM	-.712	-2.208	.030*	ยอมรับ
NPM	.311	1.042	.301	ปฏิเสธ
ROA	.561	1.796	.076	ปฏิเสธ
ROE	-.669	-2.379	.020*	ยอมรับ
EPS	.947	14.973	.000*	ยอมรับ
TAT	.233	2.078	.041*	ยอมรับ
FAT	.034	.348	.729	ปฏิเสธ
PE	.026	.276	.783	ปฏิเสธ
PBV	.106	1.167	.247	ปฏิเสธ

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตารางที่ 2 ผลการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง

อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียน มีค่าสัมประสิทธิ์ .299 กล่าวคือ หากอัตราส่วนเงินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน .299 หน่วย

อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางลบ ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ มีค่าสัมประสิทธิ์ -.094 และอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ มีค่าสัมประสิทธิ์ -.017 ตามลำดับ กล่าวคือ หากอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ลดลง 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงลดลง -.094 หน่วย และหากอัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือลดลง 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงลดลง -.017 หน่วย ตามลำดับ

2. อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ .666 กล่าวคือ หากอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน .666 หน่วย

อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางลบ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม มีค่าสัมประสิทธิ์ -.286 กล่าวคือ หากอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมลดลง 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงลดลง -.286 หน่วย

3. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก ได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ .947 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ มีค่าสัมประสิทธิ์ .561 อัตรากำไรสุทธิ มีค่าสัมประสิทธิ์ .311 และอัตรากำไรขั้นต้น มีค่าสัมประสิทธิ์ .095 ตามลำดับ กล่าวคือ หากอัตราส่วนกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน .947 หน่วย หากอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน .561 หน่วย หากอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน .311 หน่วย และหากอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน .095 หน่วย ตามลำดับ

อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางลบ ได้แก่ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน มีค่าสัมประสิทธิ์ -.712 และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ -.669 ตามลำดับ กล่าวคือ หากอัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลง 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงลดลง -.712 และหากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงลดลง -.669 หน่วย ตามลำดับ

4. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์

อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก ได้แก่ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีค่าสัมประสิทธิ์ .233 และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร มีค่าสัมประสิทธิ์ .034 กล่าวคือ หากอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน .233 หน่วย และหากอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน .034 หน่วย ตามลำดับ

5. อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาด

อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางบวก ได้แก่ อัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น มีค่าสัมประสิทธิ์ .106 และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร มีค่าสัมประสิทธิ์ .026 กล่าวคือ หากอัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน .106 หน่วย และหากอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรเพิ่มขึ้น 1 หน่วย จะทำให้ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกัน .026 หน่วย

อภิปรายผล

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ด้วยสถิติ Multiple Regression analysis สามารถอภิปรายผลได้ดังนี้

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง

จากการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งไม่สอดคล้องผลงานวิจัยของ สันตพงษ์ คล่องวีระชัย (2557) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในทุกหมวดธุรกิจอย่างไม่มีนัยสำคัญ กล่าวคือ อัตราส่วนดังกล่าวบ่งบอกถึงความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น การบริหารเงินสด ลูกหนี้ สินค้าคงคลัง และการกู้ยืมระยะสั้นของกิจการซึ่งอัตราส่วนนี้ยังมีค่าสูงก็จะยิ่งแสดงให้เห็นว่ากิจการมีสภาพคล่องสูง แต่ในกรณีที่อัตราส่วนหมุนเวียนมีระดับนัยสำคัญที่ 0.05 อาจแสดงให้เห็นถึงการที่กิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นให้แก่เจ้าหนี้ในระดับต่ำจึงส่งผลให้กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนสำหรับใช้ในการดำเนินงานไม่เพียงพอ นอกจากนี้อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของสิริกาญจน์ ตายนะสานติ (2555) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI พบว่า อัตราส่วนวิเคราะห์การหมุนของสินค้าคงเหลือไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ใน ตลาดหลักทรัพย์ MAI

2. อัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน

จากการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนหนี้ต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับผลงานการวิจัยของ สินี ภาคย์อุฬาร (2558) และ Marvin Wijaya และ Andi I. Yustina (2015) พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในเชิงบวก นอกจากนี้อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Francis M. Hutabarat และ Darwin Simanjuntak (2013) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทโทรคมนาคมในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ดัชนีกลุ่มย่อยภาคโทรคมนาคม พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์

3. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

จากการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และกำไรจากการดำเนินงานกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และกำไรจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับผลงานวิจัยของ รัศมี ศรีลาวงศ์ (2561), ศรีสุดา นามรักษา (2561), ญัฐพล วชิรมนตรี (2561), อนุวัตร รongเงิน (2559), สันทพงษ์ คล่องวีระชัย (2559), สินี ภาคย์อุฬาร (2558), Marvin Wijaya และ Andi I. Yustina (2015), Amir Dadrasmoghadam and Seyed MohammadReze Akbari (2015), ชุตติมา ศรีสันติเวศน์ (2557), นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2557), Francis M. Hutabarat และ Darwin Simanjuntak (2013) ที่พบว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และกำไรจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. อัตราส่วนประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์

จากการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรกับราคาหลักทรัพย์บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สันทพงษ์ คล่องวีระชัย (2557) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค และหมวดธุรกิจธนาคาร อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของคณิศร ลินลา (2553) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา: บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มบริการทางการแพทย์ พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรไม่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา: บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มบริการทางการแพทย์

5. อัตราส่วนมูลค่าทางการตลาด

จากการทดสอบสมมติฐานความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตรามูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้นกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร และอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่ง

สอดคล้องกับผลงานวิจัยของ ณ์ภูธน์ ณ ตะกั่วทุ่ง (2558) ศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและอัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการวิจัยไปใช้

1.1 นักลงทุนควรพิจารณาอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น โดยนำอัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้ไปใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการคาดคะเนทิศทางการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดยการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.2 หน่วยงานภาครัฐ เช่น กรมสรรพากรใช้ข้อมูลทางการเงินเหล่านี้โดยพิจารณาจากอัตรากำไรจากการดำเนินงาน เพื่อประเมินการจัดเก็บภาษี

1.3 ผู้บริหารสามารถนำผลการวิจัยไปใช้เป็นข้อมูลพื้นฐานในการพิจารณาปรับโครงสร้างภายในองค์กร เพื่อให้การบริหารงานภายในองค์กรมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล และใช้เป็นข้อมูลในการให้คำปรึกษาด้านการลงทุนแก่ผู้ที่สนใจลงทุนในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดยการแพทย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ข้อเสนอแนะสำหรับการทำวิจัยครั้งต่อไป

2.1 ทำการศึกษากลุ่มตัวอย่างอื่น ๆ ที่นอกเหนือจากกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดยการแพทย์ เนื่องจากลักษณะการดำเนินงานและการประกอบธุรกิจแต่ละกลุ่มธุรกิจมีความแตกต่างกัน อาจทำให้ได้ทราบผลการศึกษาที่เป็นข้อมูลเชิงลึกเพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้ใช้ข้อมูลมากขึ้น

2.2 การวิจัยในครั้งนี้เป็นการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่อธิบายถึงความสัมพันธ์ได้เพียงบางอัตราส่วนซึ่งการวิจัยในอนาคตผู้วิจัยสามารถนำไปปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์อื่น ๆ เพิ่มเติมจากการใช้อัตราส่วนทางการเงินเหล่านี้ เช่น อัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย นโยบายการเงินต่าง ๆ รวมถึงภาวะเศรษฐกิจและการเมืองในประเทศและต่างประเทศมาใช้พิจารณาประกอบกันเพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่ครบถ้วนมากขึ้น

เอกสารอ้างอิง

คณิศร ลินลา. (2553). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มบริการทางการแพทย์. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.

- ชุติมา ศรีสันติเวช. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์.
- ฐานเศรษฐกิจ. (2561). บทบาทของภาคบริการกับการพัฒนาประเทศไทย 4.0 ฉบับที่ 3342. สืบค้นเมื่อ 4 สิงหาคม 2563, จาก www.thansettakij.com
- ณัฐ ญ ตะกั่วทุ่ง. (2558). การศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2562). ข้อมูลราคาหลักทรัพย์ย้อนหลัง 5 ปี. สืบค้นเมื่อ 13 ตุลาคม 2563, จาก <https://www.setsmart.com>.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและกลุ่มธุรกิจ. สืบค้นเมื่อ 1 สิงหาคม 2563, จาก https://www.set.or.th/th/regulations/simplified_regulations/industry_sector_p1.html.
- นันทนา ศรีสุริยภรณ์. (2557). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาดของหลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- เพชร ชุมทรัพย์. (2554). วิเคราะห์งบการเงินหลักและการประยุกต์. พิมพ์ครั้งที่ 12. กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- รัศมี ศรีลาวงค์. (2562). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาด เอ็ม เอ ไอ. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ.
- ศรีสุดา นามรักษา. (2561). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต วิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต
- ศูนย์วิจัยธนาคารออมสิน. (2562). โรงพยาบาลเอกชน. สืบค้นเมื่อ 4 สิงหาคม 2563, จาก www.gsbresearch.or.th.
- ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน. (2557). ตลาดการเงินและการลงทุนในหลักทรัพย์. พิมพ์ครั้งที่ 21. กรุงเทพมหานคร: อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน).
- สันตพงษ์ คล่องวีระชัย. (2557). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราแลกเปลี่ยนราคาหลักทรัพย์ในหมวดธุรกิจหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สำนักงานสถิติแห่งชาติ. (2549). สัดส่วนประชากรของไทยจำแนกตามวัย. สืบค้นเมื่อ 20 สิงหาคม 2563, จาก <http://www.ipshr.mahidol.ac.th/IPSR/AnnualConference/Conferencell/Article/Article02.htm>

- สินี ภาคย์อุฬาร. (2558). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สิริกานัญจ์ ตายนะศานติ. (2555). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI. วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต สาขาการบัญชีธุรกิจแบบบูรณาการ คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- Dadrasmoghadam, A. and Seyed, M. A. (2015). **Relationship between financial ratio in the stock prices of Agriculture-Related Companies Accepted on the stock Exchange for Iran.** Ph.D Economics, Ferdowsi University of Mashhad Iran.
- Hutabarat, F.M. and Simanjuntak, D. (2013). **The Relationship Between Financial ratios and stock prices of telecommunication companies of Indonesian stock exchange telecommunication sub sector Indices.** Master's Economics, Indonesian Adventist University Indonesia.
- Wijaya, M. and Yustina, I. A. (2015). **The Impact of financial ratio toward stock price Evidence from banking companies.** Master's Accounting, President University Indonesia.