

# ปัจจัยทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหุ้นใน SET 50 ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุด 10 บริษัทแรก

## Financial Factors That affect The Price Of Securities In The SET 50 With The Highest Market Capitalization Of The First 10 Companies

ณัฐธินิชา สุวรรณรูป

### บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหุ้นใน SET 50 ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุด 10 บริษัทแรก ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย SET INDEX 50 ข้อมูล ณ ปี พ.ศ. 2565 เก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ซึ่งประกอบไปด้วย แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ราคาของหลักทรัพย์ และข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลย้อนหลัง 9 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึง พ.ศ. 2564 จากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และ เว็บไซต์ Finnomena และ วิเคราะห์ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ที่เป็นข้อมูลเชิงปริมาณทดสอบปัจจัยทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหุ้นใน SET 50 ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดสูงสุด 10 บริษัท โดยข้อมูลที่เป็นตัวแปรตาม คือ ราคาของหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน SET INDEX 50 ที่มีมูลค่าตามราคาสูงสุด 10 บริษัทแรก ส่วนตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS), อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA), อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE), อัตรากำไรสุทธิ, อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E), อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV), อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) และการวิเคราะห์ไปในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.885 อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.208 และ

อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่ามีอิทธิพลต่อราคาของหลักทรัพย์

**คำสำคัญ :** ดัชนีราคาตลาดหลักทรัพย์ SET 50, มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด, อัตราส่วนทางการเงิน

## ABSTRACT

The purpose of this research is to study the financial factors that affect the stock price in the SET 50 with the highest market capitalization of the first 10 companies listed on the Stock Exchange of Thailand. SET INDEX 50 Data as of 2022 is collected. Data using secondary Data, which consists of Annual registration statement (Form 56-1), Financial ratio information price of securities, And information from the Stock Exchange of Thailand (SET) and the researcher has collected data for the past 9 years from 2013 to 2021 from the website of the Stock Exchange of Thailand (SET) and Finnomena website and analyzed the secondary data. (Secondary data) that is quantitative data to test financial factors that affect the stock price in the SET 50 with the highest market capitalization of 10 companies. The Dependent Variable is the price of stocks listed on the Stock Exchange of Thailand in the SET INDEX 50. With the highest price value of the first 10 companies, The Independent Variables are Earnings Per Share (EPS), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Net Profit Margin, Market Price to Earnings Ratio ( P/E ratio), Market Value to Book Value per Share Ratio (P/BV), Dividend Yield Ratio and Debt-to-Equity Ratio (D/E) and analysis in the same direction, including Earnings per Share Ratio (EPS). The positive correlation with the stock price was statistically significant at 0.01 with a correlation coefficient of 0.885. There was a statistically significant positive correlation with the stock price at 0.05 with a correlation coefficient of 0.208 and the market value to book value ratio (P/BV) had a Sig. value of 0.000 at the implicit level. Significance at 0.05 indicates that it influences the price of the security.

**Keywords :** SET INDEX 50, Market Capitalization, Financial Ratio

## บทนำ

### ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

จากวิกฤตโรคระบาดโควิด 19 ที่ได้ระบาดไปทั่วทั้งโลก ทำให้เศรษฐกิจทุกภาคส่วนเกิดวิกฤตที่โลกนี้ไม่เคยพบเจอมาก่อน รวมไปถึงเศรษฐกิจของตลาดทุน และส่งผลกระทบอย่างรุนแรงและฉับพลันต่อทุกภาคส่วนและผู้คนทุกระดับ ทั้งด้านเศรษฐกิจและสังคม โดยตลาดทุนของประเทศไทยเองก็ได้รับผลกระทบจากวิกฤตดังกล่าวเช่นกัน นั่นคือตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งดัชนีตลาดหลักทรัพย์มีความผันผวนอย่างมากในช่วงเดือนกุมภาพันธ์ถึงมีนาคม 2563 ซึ่งมีการหยุดการซื้อขายเป็น การชั่วคราวหรือ circuit breaker ถึง 3 ครั้ง โดยดัชนีตลาดหลักทรัพย์ในเดือนกุมภาพันธ์ปรับตัวลดลง 173.62 จุด หรือคิดเป็น -11.47% และในเดือนมีนาคมปรับตัวลดลงอีก 214.86 จุด หรือคิดเป็น -16.01% ก่อนจะค่อย ๆ ทอยยฟื้นตัวในช่วงเดือนเมษายนต่อเนื่องมาจนถึงต้นเดือนมิถุนายน พ.ศ. 2563

ในช่วงปี พ.ศ. 2563 – พ.ศ. 2564 นักลงทุนบอกเป็นเสียงเดียวกันว่าตลาดหุ้นไทยไม่น่าสนใจ ต้องเผชิญกับปัจจัยลบหลายเรื่อง โดยเฉพาะเศรษฐกิจไทยที่โตช้า GDP เติบโตต่ำอย่างต่อเนื่อง พร้อมกับโครงสร้างประชากรที่แก่ตัวลง (Aging Society) นักลงทุนรายย่อยไทยจำนวนไม่น้อยถึงกับขายหุ้นไทยย้ายเงินไปตลาดหุ้นต่างประเทศ โดยเฉพาะตลาดหุ้นเทคโนโลยี ตลาดหุ้นจีน และตลาดหุ้นเวียดนาม ในช่วงปลายปี 2564 และตั้งแต่ปลายปี 2564 เป็นต้นมา ภาพการลงทุนในหุ้นไทยกลับมีพัฒนาการที่ดีขึ้นมาโดยตลอด จากการระดมฉีดวัคซีนโควิดให้คนไทยครอบคลุมทุกกลุ่มจำนวนผู้ติดเชื้อและการเพิ่มขึ้นรายวันเริ่มชะลอตัวลง อาการความรุนแรงจากการติดโควิดลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ประเทศไทยสามารถเปิดเมืองและเปิดประเทศได้ตั้งแต่กลางปี 2565 ส่งผลให้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวเร็วกระทั่งเกิน 10 ล้านราย ณ สิ้นปี 2565 ภาพการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ แพ็กเกจกระตุ้นเศรษฐกิจ ในหลายภาคส่วนก็กำลังตามมา และในช่วงที่ตลาดหุ้นประเทศไทยกำลังฟื้นตัวปรับตัวขึ้นนั้น หุ้นในกลุ่ม Old Economy ที่มีความน่าสนใจอย่างหุ้นไทยและปลอดภัยในยุคผันผวน โดยเฉพาะหุ้นหลาย ๆ ตัวใน SET50 และ SET100 ที่มีความเป็นหุ้นขนาดใหญ่ Big Cap อยู่ในธุรกิจที่จำเป็น ไม่ได้ถูกดิสรัปได้ง่าย ๆ ทั้งยังมีความได้เปรียบเชิงการแข่งขันระยะยาว ที่มาจากการผูกขาดและกินขาด มีความประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) อยู่ในตลาดที่คู่แข่งน้อยราย ซึ่งในภาวะปกติธุรกิจจะมีความแน่นอนของผลประกอบการสูง และมีส่วนแบ่ง

การตลาดและการบริหารต้นทุนดีขึ้นเรื่อย ๆ เมื่อมองด้วยเกณฑ์เหล่านี้ ตลาดหุ้นไทยยังคงน่าลงทุน อยู่ไม่น้อย โดยเฉพาะเป็นโอกาสของการลงทุนในปี 2566ที่กำลังฟื้นตัว

### วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อศึกษาปัจจัยทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหุ้นใน SET 50 ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุด 10 บริษัทแรก

### สมมติฐานของการวิจัย

1. อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีผลต่อราคาหลักทรัพย์
2. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีผลต่อราคาหลักทรัพย์
3. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีผลต่อราคาหลักทรัพย์
4. อัตรากำไรสุทธิ มีผลต่อราคาหลักทรัพย์
5. อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) มีผลต่อราคาหลักทรัพย์
6. อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) มีผลต่อราคาหลักทรัพย์
7. อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีผลต่อราคาหลักทรัพย์
8. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) มีผลต่อราคาหลักทรัพย์

### ขอบเขตของงานวิจัย

งานวิจัยนี้เป็นการศึกษาปัจจัยทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหุ้นใน SET 50 ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุด 10 บริษัทแรก โดยมีขอบเขตการศึกษาดังนี้

#### 1. ด้านข้อมูลสถิติ

เป็นข้อมูลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน SET INDEX 50 ที่มีมูลค่าตามราคาสูงสุด 10 บริษัทแรก โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ พ.ศ.2556 - พ.ศ. 2564 เป็นเวลา 9 ปี โดยกำหนดตัวแปรดังนี้

- 1.1 ตัวแปรตาม ( $Y$ ) คือ ราคาของหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ใน SET INDEX 100 ที่มีมูลค่าตามราคาสูงสุด 10 บริษัทแรก

| ลำดับ | ชื่อหลักทรัพย์                                           | ชื่อย่อ<br>หลักทรัพย์ | หมวดธุรกิจ | Market Cap.<br>(ลบ.) |
|-------|----------------------------------------------------------|-----------------------|------------|----------------------|
| 1.    | บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)                      | AOT                   | TRANS      | 1,071,427.50         |
| 2.    | บริษัท เดลต้า อีเลคโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด<br>(มหาชน) | DELTA                 | ETRON      | 1,035,326.74         |
| 3.    | บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)                                | PTT                   | ENERG      | 949,719.63           |
| 4.    | บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด<br>(มหาชน)       | PTTEP                 | ENERG      | 700,702.42           |
| 5.    | บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)                          | CPALL                 | COMM       | 613,096.67           |
| 6.    | บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)           | ADVANC                | ICT        | 579,970.90           |
| 7.    | บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)                  | BDMS                  | HEALTH     | 460,868.05           |
| 8.    | บริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน)                       | SCC                   | CONMAT     | 410,400.00           |
| 9.    | บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)                    | EA                    | ENERG      | 361,810.00           |
| 10.   | ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)                             | KBANK                 | BANK       | 341,183.17           |

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565

1.2 ตัวแปรอิสระ ( $X$ ) คือ อัตราส่วนและผลดำเนินการทางการเงินที่สำคัญ มีดังนี้

- $X_1$  แทน อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)
- $X_2$  แทน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)
- $X_3$  แทน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)
- $X_4$  แทน อัตรากำไรสุทธิ
- $X_5$  แทน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E)
- $X_6$  แทน อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV)
- $X_7$  แทน อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน
- $X_8$  แทน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E)

## 2. ด้านการคำนวณ

2.1 ใช้โปรแกรม Microsoft Excel ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

2.2 ใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ SPSS for Windows Version 23 เพื่อประมวลผลของตัวอย่างกรณีศึกษา

### แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

**ดัชนีราคา SET 50 (SET INDEX 50)** เป็นดัชนีราคาหุ้นที่ใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้นสามัญ 50 ตัวที่มีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Capitalization) สูงการซื้อขายมีสภาพคล่องสูงอย่างสม่ำเสมอ และมีสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยผ่านเกณฑ์ที่กำหนด โดยการปรับรายการหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์ได้กำหนดให้มีการพิจารณาปรับรายการหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ SET 50 Index ทุกๆ 6 เดือน ทั้งนี้เพื่อความเหมาะสมและสอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นกับภาวะการณ์ในตลาดหลักทรัพย์ เช่น กรณีที่มีบริษัทจดทะเบียนเข้าใหม่ หรือกรณีที่มีการเพิ่มทุนของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งอาจส่งผลให้หุ้นสามัญบางตัวที่ไม่ได้ถูกคัดเลือกมาก่อนมีคุณสมบัติครบถ้วนขึ้น และสามารถนำมาใช้ในการคำนวณ SET50 Index ได้ โดยมีเกณฑ์การคำนวณแบบถ่วงน้ำหนักด้วยมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization Weight) เช่นเดียวกันกับดัชนีราคา SET Index คือ เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ในการคำนวณ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงจำนวนหุ้นของหลักทรัพย์ที่เป็นผลมาจากเหตุการณ์ต่างๆ และเมื่อมีการใช้หลักทรัพย์รายการใหม่ทุกๆ ครั้งจะต้องมีการปรับฐานคำนวณเพื่อให้ค่าดัชนีมีความต่อเนื่องอยู่เสมอ ซึ่งเป็นวิธีการเดียวกับที่ใช้สำหรับการคำนวณ SET Index ในปัจจุบันโดยการปรับฐานดัชนีจะดำเนินการในทำนองเดียวกันกับกรณีที่มีหลักทรัพย์ถูกเพิกถอนและมีหลักทรัพย์เข้าใหม่ตามแต่กรณี

**มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด** คือ เป็นค่าที่บอกมูลค่าตลาดหรือขนาดของบริษัท หุ้นขนาดใหญ่มีความมั่นคง หุ้นขนาดกลางขนาดเล็กมีโอกาสเติบโต ค่าคำนวณได้จาก ราคาปิดของหลักทรัพย์ x จำนวนหลักทรัพย์จดทะเบียนปัจจุบัน โดยแบ่งได้เป็น 3 ระดับ คือ

- 1) Large Cap มี Market Cap. มากกว่า 50,000 ล้านบาท มักเป็นบริษัทขนาดใหญ่ มีฐานะทางการเงินที่มั่นคง ผลกำไรเติบโตสม่ำเสมอ และจ่ายเงินปันผลอย่างต่อเนื่อง มีการเติบโต ค่อยๆ เป็นค่อยๆ ไป เติบโตช้า แต่ต่อเนื่อง มีความได้เปรียบเชิงแข่งขัน

เป็นผู้นำตลาด ราคาหุ้นไม่ผันผวนมากนัก และเป็นหุ้นที่คนให้ความสนใจ และนิยมลงทุน ทำให้ค่อนข้างหาหุ้นที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐานค่อนข้างยาก

- 2) Middle Cap มี Market Cap. อยู่ระหว่าง 10,000 ล้านบาท ถึง 50,000 ล้านบาท มีโอกาสเติบโต เร็วกว่าหุ้นขนาดใหญ่ หุ้นที่มีราคาต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐานมีมากขึ้น ความนิยมลงทุนมีน้อยกว่าหุ้นขนาดใหญ่และมีโอกาสถูกควมรวม หรือถูกเข้าซื้อกิจการโดยบริษัทขนาดใหญ่ได้
- 3) Small Cap มี Market Cap. น้อยกว่า 10,000 MB จะเป็นบริษัทขนาดเล็ก มีโอกาสในการเติบโตสูงกว่า จากฐานลูกค้าที่ต่ำกว่าบริษัทขนาดใหญ่ มีความเสี่ยงสูง ราคาหุ้นมีความผันผวนมากกว่า มักมีข่าวสนับสนุนให้ผู้ลงทุนเข้าซื้อ จึงเป็นการซื้อตามข่าว เลือกลงทุนเพื่อเก็งกำไร และมักเป็นหุ้นยังไม่เป็นที่รู้จักมากนัก มีโอกาสที่จะเจอหุ้นที่ราคาต่ำกว่ามูลค่าพื้นฐานได้มากกว่า

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

#### 1) อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)

แสดงถึงกำไรสุทธิที่แบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้นของกิจการ ยิ่งกิจการมีค่า EPS สูง หมายความว่ากิจการมีกำไรมาก มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งมั่นคง เป็นบริษัทที่น่าเชื่อถือสำหรับการลงทุน

$$\text{อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญเฉลี่ย}}$$

#### 2) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ ว่าก่อให้เกิดผล กำไรมากน้อยเพียงใด หากมีค่าสูงแสดงถึงการใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ

$$\text{อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม(เฉลี่ย)}} \times 100\%$$

### 3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)

เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นเงินลงทุนในส่วนของเจ้าของว่าจะได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาจากการดำเนินการของกิจการนั้นในอัตราส่วนเท่าไร หากมีค่าสูงแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสูงด้วย

$$\text{อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น(เฉลี่ย)}} \times 100\%$$

### 4) อัตรากำไรสุทธิ

เป็นการวัดอัตราส่วนเปรียบเทียบผลกำไรสุทธิต่อหน่วยขาย ทำให้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการภายหลังจากการหักค่าใช้จ่ายทุกรายการแล้ว

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ยอดขาย}} \times 100\%$$

### 5) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E)

อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างราคาตลาดของหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ที่บริษัททำได้ในรอบปีล่าสุด สามารถนำมาเปรียบเทียบได้ทั้งหุ้นรายตัว และสภาพตลาดโดยรวม

$$\text{อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร} = \frac{\text{ราคาหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}}$$

### 6) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV)

อัตราส่วนเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญ กับมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญตามงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์นั้น อัตราส่วนนี้บอกให้ทราบว่า ราคาหุ้น ณ ขณะนั้น สูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชี

$$\text{อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น} = \frac{\text{ราคาตลาดต่อหุ้น}}{\text{มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น}}$$

### 7) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาของหุ้น ณ วันที่คำนวณ เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงว่าหากซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น



$$\text{อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน} = \frac{\text{เงินปันผลต่อหุ้น}}{\text{ราคาหุ้น}} \times 100\%$$

#### 8) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E)

เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นการเปรียบเทียบกันระหว่างหนี้สินรวมกับส่วนของผู้ถือหุ้น

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

### งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

**ดร.สมจินต์ ศรีไพศาล (พ.ศ. 2553)** ศึกษาการคัดเลือกยอดหุ้น 50 หุ้น เข้าเป็นสมาชิกดัชนี SET 50 โดยใช้เกณฑ์การพิจารณาอยู่สองประการ คือ ความใหญ่และความคล่อง โดยหุ้นทั้งหมด 400 กว่าตัว จะถูกจัดลำดับตามขนาดความใหญ่ (Market Capitalization) และยังต้องผ่านการพิจารณาสภาพคล่องในการซื้อขาย คือต้องเป็นหุ้นที่มีการซื้อขายอย่างสม่ำเสมอ การคัดสรรจะทำปีละสองครั้งทุกต้นปีและกลางปี หมายถึงว่าหุ้นใดใน SET 50 ที่มีมูลค่าตลาดเล็กลงซื้อขายน้อยก็มีโอกาสจะถูกตัดออก และหุ้นตัวใหญ่ขึ้นคล่องกว่าก็จะได้เข้าเป็นสมาชิกใหม่ของ SET 50 แทนสมาชิกเดิม ส่วนความใหญ่และความคล่องของหุ้น บ่งบอกถึงความแข็งแกร่งของหุ้นตัวนั้นๆ การเจริญเติบโตของบริษัท และการเป็นผู้นำในอุตสาหกรรม

**วนาลี เลี้ยงพานิช (พ.ศ. 2562)** ศึกษาปัจจัยทางการเงินที่สำคัญ ได้แก่ ประสิทธิภาพในการจัดการเงินทุนหมุนเวียน ประสิทธิภาพในการจัดการสินทรัพย์ทำกำไร และการกำหนดนโยบายปันผลที่เหมาะสม โดยศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางการเงินที่สำคัญกับราคาหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนใน SET INDEX 100 ผลการศึกษาพบว่า ณ ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 พบว่าความสัมพันธ์ระหว่างประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ทำกำไร ซึ่งวัดด้วยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นกับราคาปิดของหุ้นสามัญของบริษัทที่จดทะเบียนใน SET INDEX 100 มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับสมมติฐานที่ตั้งไว้และเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลมาก

## วิธีดำเนินการวิจัย

ผู้วิจัยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ซึ่งประกอบไปด้วยแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงิน ราคาของหลักทรัพย์ และข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลย้อนหลัง 9 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2556 ถึง พ.ศ. 2564 จากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และ เว็บไซต์ Finnomena โดยใช้โปรแกรม Microsoft Excel ใช้ในการเก็บข้อมูล ทั้งนี้ในส่วนของการเก็บรวบรวมข้อมูล ผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมข้อมูลตามตัวแปรที่กำหนด ซึ่งประกอบด้วย ตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ตามตัวแบบสมการเส้นตรง (Linear Regression) ในการวิเคราะห์ ซึ่งมีรูปแบบดังนี้

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \beta_5 X_5 + \beta_6 X_6 + \beta_7 X_7 + \beta_8 X_8 + \varepsilon$$

ตัวแปรตาม ( $Y$ ) คือ ราคาของหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยใน SET INDEX 50 ที่มีมูลค่าตามราคาสูงสุด 10 บริษัทแรก

ตัวแปรอิสระ ( $X$ ) คือ อัตราส่วนและผลดำเนินการทางการเงินที่สำคัญ มีดังนี้

|               |                                                                                    |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------|
| $X_1$         | แทน อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)                                                    |
| $X_2$         | แทน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)                                            |
| $X_3$         | แทน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)                                                  |
| $X_4$         | แทน อัตรากำไรสุทธิ                                                                 |
| $X_5$         | แทน อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E)                                                 |
| $X_6$         | แทน อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV)                          |
| $X_7$         | แทน อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน                                                       |
| $X_8$         | แทน อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E)                                                   |
| $\beta_0$     | แทน ค่าคงที่                                                                       |
| $\beta_i$     | แทน ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (Regression Coefficient) ของตัวแปรอิสระ $X_i$ แต่ละตัว |
| $\varepsilon$ | แทน ค่าความคลาดเคลื่อน                                                             |

ผลการวิจัย

การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรโดยวิธี **Pearson's Correlation Analysis**

| Correlations                     |                |                 |                 |                |                        |                 |                |                                  |     |
|----------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|------------------------|-----------------|----------------|----------------------------------|-----|
|                                  | Price          | EPS             | ROA             | ROE            | อัตรา<br>กำไร<br>สุทธิ | P/E             | P/BV           | อัตราส่วน<br>เงินปัน<br>ผลตอบแทน | D/E |
| Price                            | 1              |                 |                 |                |                        |                 |                |                                  |     |
| EPS                              | <b>0.885**</b> | 1               |                 |                |                        |                 |                |                                  |     |
| ROA                              | 0.163          | 0.101           | 1               |                |                        |                 |                |                                  |     |
| ROE                              | 0.61           | 0.43            | <b>0.743**</b>  | 1              |                        |                 |                |                                  |     |
| อัตรากำไร<br>สุทธิ               | 0.054          | 0.87            | <b>0.400**</b>  | <b>0.293**</b> | 1                      |                 |                |                                  |     |
| P/E                              | -0.202         | <b>-0.388**</b> | -0.172          | -0.166         | <b>-0.592**</b>        | 1               |                |                                  |     |
| P/BV                             | -0.148         | <b>-0.347**</b> | <b>0.483**</b>  | <b>0.715**</b> | 0.025                  | <b>0.405**</b>  | 1              |                                  |     |
| อัตราส่วน<br>เงินปัน<br>ผลตอบแทน | <b>0.208*</b>  | <b>0.279**</b>  | 0.185           | <b>0.242*</b>  | -0.020                 | <b>-0.539**</b> | <b>-0.242*</b> | 1                                |     |
| D/E                              | -0.098         | 0.019           | <b>-0.292**</b> | <b>0.255*</b>  | 0.100                  | -0.151          | .0170          | -0.057                           | 1   |

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

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

จากตารางเป็นการวิเคราะห์ปัจจัยทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ โดยจะเห็นได้ว่ามี 2 ปัจจัยที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.885 สามารถอธิบายได้ว่า ถ้ากิจการมีกำไรต่อราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาของหลักทรัพย์มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นด้วย และ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.208 สามารถอธิบายได้ว่า ถ้ากิจการมีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาของหลักทรัพย์มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นด้วย

## การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis)

|       |                          | Coefficients <sup>a</sup> |            |              |        |       |
|-------|--------------------------|---------------------------|------------|--------------|--------|-------|
|       |                          | Unstandardized            |            | standardized |        |       |
|       |                          | Coefficients              |            | Coefficients |        |       |
| Model |                          | B                         | Std. Error | Beta         | t      | Sig.  |
| 1     | (Constant)               | -32.222                   | 35.414     |              | -.910  | 0.366 |
|       | EPS                      | 11.790                    | 0.676      | 1.020        | 17.438 | .000  |
|       | ROA                      | 0.949                     | 2.854      | 0.041        | 0.333  | 0.740 |
|       | ROE                      | -3.543                    | 1.338      | -0.434       | -2.648 | 0.010 |
|       | อัตรากำไรสุทธิ           | 0.641                     | 0.426      | 0.124        | 1.505  | 0.136 |
|       | P/E                      | 0.410                     | 0.522      | 0.084        | 0.786  | 0.434 |
|       | P/BV                     | 15.342                    | 3.751      | 0.518        | 4.090  | .000  |
|       | อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน | 14.477                    | 5.960      | 0.189        | 2.429  | 0.017 |
|       | อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน   | -4.338                    | 5.107      | -0.071       | -0.849 | 0.398 |

a. Dependent Variable: Price

จากตาราง เมื่อพิจารณาค่าอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 ซึ่งค่าระดับนัยสำคัญทางสถิติกำหนดเกณฑ์ที่ 0.05 แสดงว่า Sig. เพราะมีค่าน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญ แสดงว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีอิทธิพลต่อราคาของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่า  $t = 17.438$

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่า Sig. อยู่ที่ 0.010 ซึ่งค่าระดับนัยสำคัญทางสถิติกำหนดเกณฑ์ที่ 0.05 แสดงว่า Sig. เพราะมีค่าน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญ แสดงว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลต่อราคาของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่า  $t = -2.648$

อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) มีค่า Sig. อยู่ที่ 0.000 ซึ่งค่าระดับนัยสำคัญทางสถิติกำหนดเกณฑ์ที่ 0.05 แสดงว่า Sig. เพราะมีค่าน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญ แสดงว่า อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) มีอิทธิพลต่อราคาของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่า  $t = 4.090$

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีค่า Sig. อยู่ที่ 0.017 ซึ่งค่าระดับนัยสำคัญทางสถิติกำหนดเกณฑ์ที่ 0.05 แสดงว่า Sig. เพราะมีค่าน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญ แสดงว่า อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีอิทธิพลต่อราคาของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่า  $t = 2.429$

## อภิปรายผล

ผลการศึกษาปัจจัยทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหุ้นใน SET 50 ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุด 10 บริษัทแรก สามารถอภิปรายผลการศึกษาได้ดังนี้

1. อัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.885 สามารถอธิบายได้ว่า ถ้ากิจการมีกำไรต่อราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาของหลักทรัพย์มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นด้วย และเป็นกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่แบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้นอีกด้วย เป็นการบอกถึงผลตอบแทนที่นักลงทุน จะได้รับที่บาทจากการถือ 1 หุ้นของบริษัท ซึ่งสอดคล้องกับสารนิพนธ์ของ ศิวัช จันทรโชติ (2559) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์  
กรณีศึกษา : กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ที่ 0.208 สามารถอธิบายได้ว่า ถ้ากิจการมีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนเพิ่มขึ้น จะทำให้ราคาของหลักทรัพย์มีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้นด้วย ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของ มณฑกานติ เดชน้อย (2558) ความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์และอัตราการจ่ายเงินปันผล

3. อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางการบัญชีต่อหุ้น (P/BV) เมื่อพิจารณาค่า t-test พบว่า ค่า Sig. เท่ากับ 0 ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 แสดงว่ามีอิทธิพลต่อราคาของหลักทรัพย์ เนื่องจากนักลงทุนมองเห็นแนวโน้มในอนาคตว่าบริษัทที่เลือกลงทุนมีโอกาสจะเติบโตจนมีกำไรสะสมเพิ่มมากขึ้น จะทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นได้ในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับสารนิพนธ์ของ ศิวัช จันทรโชติ (2559) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา : กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่า Sig. อยู่ที่ 0.010 ระดับนัยสำคัญทางสถิติกำหนดเกณฑ์ที่ 0.05 แสดงว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลต่อราคาของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยมีค่า  $t = -2.648$  เพราะถ้าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นเติบโตมากขึ้นก็จะส่งผลต่อให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งสอดคล้องกับผลการวิจัยของทวีชัย เวชคุณานุกุล, อรไท ชั่วเจริญ และพรมนัส สิริธรรังศรี (2561) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

## ข้อเสนอแนะ

ปัจจัยทางการเงินที่ส่งผลต่อราคาหุ้นใน SET 50 ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุด 10 บริษัทแรก ที่ได้จากงานวิจัยนี้ ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มี Market cap ขนาดใหญ่และมีงบการเงิน มีโครงสร้างบริษัทที่มั่นคง ซึ่งอัตราส่วนที่ศึกษาในงานวิจัยนี้เป็นเพียงส่วนหนึ่งที่ใช้อธิบายถึงความสัมพันธ์ที่สามารถช่วยให้นักลงทุนได้การตัดสินใจ ซึ่งนักลงทุนต้องนำอัตราส่วนอื่นๆ ไม่ว่าจะเป็นอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน, อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA), อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไร (P/E) และอัตราส่วนอื่นๆ นำมาวิเคราะห์เพิ่มเติม และนักลงทุนควรพิจารณางบการเงินของแต่ละหลักทรัพย์ร่วมกับอัตราเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ย นโยบายการเงิน รวมถึงเศรษฐกิจต่างๆ เพื่อความแม่นยำในการตัดสินใจเลือกลงทุนในหลักทรัพย์นั้นๆ และมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

## เอกสารอ้างอิง

- แก้วมณี อุทิมย์. (2556). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนที่คาดหวังของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET100). วิทยานิพนธ์ปริญญามหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ดร.สมจินต์ ศรีไพศาล. (2553). การคัดเลือกยอดหุ้น 50 หุ้น. ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน สถาบันกองทุนเพื่อพัฒนาตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). ดัชนี SET INDEX 50. ค้นเมื่อ 27 ธันวาคม 2565, จาก <https://www.set.or.th/>
- ทวีชัย เวชคุณานุกุล, อรไท ชั่วเจริญ และพรมนัส สิริธรรังศรี. (2561). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นสามัญในธุรกิจหมวดพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารการจัดการ มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม, 2561, 221-234
- ธิดารารุจิพลพัฒน์ และ วรรณรพี บานชื่นวิจิตร (2561). ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่มีผลกระทบต่อดัชนีราคา SET50 Index. การประชุมนำเสนอผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา ครั้งที่ 13 ปี มหาวิทยาลัยรังสิต. 2561, 1687-1696

นิพนธ์โกวิทวิชานนท์. (2558). การวางแผนการลงทุนส่วนบุคคล. คู่มือปฏิบัติงานสำหรับ  
นายหน้าประกันชีวิต, 2558 , 5.

พงศ์พิชญ์ พิณสาย,วัชรพัฐ มาแสง. (2563). ภาพตลาดหุ้นไทย หลังเหตุการณ์ COVID-19. ฝ่าย  
วิจัย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.).

มนทกานติ เดชน้อย. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างตัววัดผลการดำเนินงานที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์  
และอัตราการจ่ายเงินปันผล. ค้นคว้าอิสระ มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

วนาลี เลี้ยงพานิช. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยทางการเงินที่สำคัญกับราคาหุ้นสามัญของ  
บริษัทจดทะเบียนใน SET INDEX 100. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต

วารี ธีรพัฒน์พิสิฐ. (2555). ราคาหุ้น ... ตราสารเพื่อการลงทุน. ค้นเมื่อ 15 มกราคม 2566, จาก  
[http://www.rtc.ac.th/www\\_km/03/036/020\\_1-2555.pdf](http://www.rtc.ac.th/www_km/03/036/020_1-2555.pdf)

ศิริรัตน์ รินนายรักษ์, ดร. พลวัฒน์เลิศกุลวัฒน์ และ ดร. สุชาวัลย์พฤกษ์อำไพ (2559). การศึกษา  
ผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่มีการปรับเข้าและออกจากดัชนี SET50. การประชุมวิชาการ  
ระดับชาติครั้งที่ 1 มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์ วิทยาเขตศรีราชา: การวิจัยเพื่อพัฒนาอย่าง  
ยั่งยืน. 2559, 198-203.

ศิวัช จันทโรชิต. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา  
: กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. สารนิพนธ์  
มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2556). การลงทุนใน  
ตราสารทุน (Equity Investments). พิมพ์ครั้งที่ 3. กรุงเทพมหานคร. อมรินทร์พริ้นติ้งแอนด์พับ  
ลิชชิ่ง.

หลักทรัพย์บัวหลวง. (2561). มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด. ค้นเมื่อ 17 มกราคม 2566, จาก  
<https://knowledge.bualuang.co.th/knowledge-base/market-cap/>

อธิป กิรติพิชญ์. (2566). ปี 2566 โอกาสของหุ้นไทย ในสายตา VI. ค้นเมื่อ 15 มกราคม 2566, จาก  
<https://www.setinvestnow.com/th/>