การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024

Analysis of profit quality of listed companies that have announced the results of sustainable stock assessments SET ESG Ratings 2024

สุพรรณิกา สันป่าแก้ว
Supannika Sanpakaew
นัฐนันท์ ทอนศรีชัยเลิศ
Nuttanan Thonsrichailert
บุรพร กำบุญ
Burapon Kumboon
มหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี
Bangkokthonburi University
E-mail: pimson_64@hotmail.com

Received: 25 April 2025; Revised: 12 August 2025; Accepted: 12 August 2025

บทคัดย่อ

บทความนี้มีวัตถุประสงค์ 1) เพื่อศึกษาคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน 2) เพื่อศึกษามูลค่าทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน และ 3) เพื่อวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน กลุ่มตัวอย่าง จำนวน 160 ตัวอย่าง ใช้วิธีการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง โดยเครื่องมือที่ใช้ศึกษาคือ ข้อมูลทุติยภูมิ ประกอบด้วย ข้อมูลทางการเงิน งบการเงิน แบบรายงานประจำปี และผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2564 ถึง พ.ศ. 2566 รวมทั้งสิ้น 3 รอบระยะบัญชี สถิติที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ ได้แก่ ค่าเฉลี่ย ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ และการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน

ผลการวิจัยพบว่า 1) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7.29 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 11.54 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 13.82 และ อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.97 2) อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 30.28 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี(P/BV) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.12 และกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.32 3) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับกำไรต่อหุ้น (EPS) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 และ อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) มีความสัมพันธ์กับกำไรต่อหุ้น (EPS) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01

คำสำคัญ: การวิเคราะห์, คุณภาพกำไร, หุ้นยั่งยืน

Abstract

This article aims to 1) study the earnings quality of listed companies that have been announced the sustainability assessment results, 2) study the market value of listed companies that have been announced the sustainability assessment results, and 3) analyze the earnings quality that affects the market value of listed companies that have been announced the sustainability assessment results. The sample consists of 160 samples. The purposive sampling method is used. The study tools are secondary data, including financial data, financial statements, annual reports, and SET ESG Ratings 2024 of listed companies in the Stock Exchange of Thailand from 2021 to 2023, a total of 3 accounting periods. The statistics used in this study are mean, standard deviation, multiple regression analysis, and Pearson correlation coefficient analysis.

Major Findings found that 1) It was found that the return on assets (ROA) had an average of 7.29, the return on equity (ROE) had an average of 11.54, the net profit margin (NPM) had an average of 13.82, and the debt to equity (DE) had an average of 1.97, 2) The price to net earnings ratio (P/E) had an average of 30.28, the price to book value ratio (P/BV) had an average of 2.12, and the net profit per share (EPS) had an average of 3) Return on equity (ROE) is related to earnings per share (EPS) and has a relationship in the same direction at a statistical significance level of .05 and Debt to equity (DE) is related to earnings per share (EPS) and has a relationship in the same direction at a statistical significance level of .01.

Keywords: Analysis, Earnings Quality, Sustainable Stocks

บทนำ

ในปัจจุบันประชาชนต่างให้ความสำคัญกับการลงทุนในการหาผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นจากเงินเดือนประจำ หรือจากงานหลัก จากที่เกิดวิกฤตการณ์ที่ผ่านมาประชาชนต่างปรับตัวเพิ่มรายได้ให้แก่ครัวเรื่อนมากขึ้น บ้างก็ทำธุรกิจขายสินค้าออนไลน์ ธุรกิจเชิงเกษตร หรือบางครัวเรือนออกจากเมืองใหญ่เพื่อไปทำเกษตรพอเพียงตามถิ่นกำเนิด แต่นั้นก็สามารถพูดได้ว่าไม่ว่าจะทำกิจกรรมใด ๆ ก็ตามแต่ต้องการการลงทุน ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนด้านเวลา หรือเงินทุน และย่อมหาผลตอบแทนที่คุ้มทุนและคุ้มค่า ในการลงทุนอีกอย่างหนึ่งในตลาดการเงินหรือธุรกิจในตลากหลักทรัพย์ก็เป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่น่าสนใจด้วยเช่นกัน และตลาดหลักทรัพย์ได้มีการจัดกลุ่มหุ้นยังยืนเพื่อเป็นอีกนึ่งทางเลือกแก่ผู้ลงทุน โดยนายศรพล ตุลยะเสถียร รองผู้จัดการ หัวหน้าสายงานพัฒนาความยั่งยืนตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปิดเผยว่า ในการประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ประจำปี 2567 มีบริษัทจดทะเบียน (บจ.) ที่ได้รับการประกาศผลประเมินรวมทั้งสิ้น 228 บริษัท สูงสุดเป็นประวัติการณ์ สอดคล้องกับเทรนด์การลงทุนอย่างยั่งยืน (sustainable investment) ที่กำลังเติบโตอย่างก้าวกระโดดทั้งในและต่างประเทศ “ผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นหนึ่งในเครื่องมือสำคัญที่ช่วยให้ผู้ลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้จัดการกองทุน ใช้ควบคู่กับ

ข้อมูลอื่น ๆ ในการวิเคราะห์ความเสี่ยงและโอกาสการเติบโตของธุรกิจ ซึ่งนับวันปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และบรรษัทภิบาล (ESG) จะยิ่งส่งผลต่อความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจ โดยปัจจุบันมีกองทุนบางประเภทที่ใช้ SET ESG Ratings เป็นหนึ่งในนโยบายการลงทุน เช่น กองทุน Thailand ESG Funds (TESG) มีมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการของกองทุน (AUM) กว่า 14,545 ล้านบาท และกองทุนวายุภักษ์หนึ่ง หน่วยลงทุนประเภท ก. มี AUM 150,000 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าในอนาคตจะมีกองทุนที่มีนโยบายการลงทุนด้าน ESG เพิ่มขึ้น สอดรับกับทิศทางความตื่นตัวของ บจ. ในการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ซึ่งตลาดหลักทรัพย์ฯ เห็นถึงพัฒนาการทั้งในฝั่งของผู้ลงทุนและ บจ. อย่างต่อเนื่อง” (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567) ในการประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ปี 2567 มี บจ. ที่ผ่านเกณฑ์และได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings รวม 228 บริษัท (ระดับ AAA 56 บริษัท ระดับ AA 80 บริษัท ระดับ A 71 บริษัท และระดับ BBB 21 บริษัท) โดยมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวมคิดเป็น 82% เมื่อเทียบกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดทั้งหมดของ SET และ mai (ณ 12 ธันวาคม 2567)

การลงทุนนั้น นักลงทุนจำเป็นต้องใช้เครื่องมือในการวิเคราะห์ข้อมูลที่มากมายจากกิจการ ซื้อข้อมูลที่สำคัญที่สะท้อนให้เห็นถึงการดำเนินงานของกิจการนั้นคือ งบการเงิน เป็นข้อมูลสำคัญที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงิน ซึ่งสามารถได้มาจากหลายแหล่ง ได้แก่ กรมพัฒนาธุรกิจการค้า สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ แหล่งข้อมูลจากอินเทอร์เน็ต เช่น www.dbd.go.th และ www.sec.or.th เป็นต้น เมื่อกำหนดวัตถุประสงค์ ของการวิเคราะห์งบการเงินแล้วงานขั้นต่อไป คือ การรวบรวมข้อมูลต่อไปนี้เป็นข้อมูลต่าง ๆ ในรายงาน ประจำปีที่จะช่วยในการวิเคราะห์งบการเงิน ซึ่งผู้วิเคราะห์จะต้องพิจารณาว่าข้อมูลใดที่จะช่วยให้การวิเคราะห์ บรรลุวัตถุประสงค์ (มณฑา เอมสวัสดิ์, 2567)

จาการศึกษาผู้วิจัยจึงทำการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024 โดยมีวัตถุประเพื่อศึกษาคุณภาพกำไร มูลค่าทางการตลาด และเพื่อวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024 เพื่อเป็นเครื่องมือในการลงทุน และเป็นแนวทางในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อการลงทุน

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024

2. เพื่อศึกษามูลค่าทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024

3. เพื่อวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024 โดยใช้ข้อมูลทางการเงิน งบการเงิน แบบรายงานประจำปี และผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2564 ถึง พ.ศ. 2566 รวมทั้งสิ้น 3 ปี

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยในครั้งนี้ คือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2564 ถึง พ.ศ. 2566รวมทั้งสิ้น 3 รอบระยะเวลาบัญชี

กลุ่มตัวอย่างที่ทำการวิจัยในครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024 ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2564 ถึง พ.ศ. 2566 รวมทั้งสิ้น 3 รอบระยะเวลาบัญชียกเว้นบริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการ บริษัทที่อยู่ระหว่างดำเนินการตามขั้นตอนของกระบวนการฟื้นฟูในช่วงเวลาที่ทำการศึกษา บริษัทเหล่านี้ไม่สามารถเปิดเผยงบการเงินของบริษัทได้ และบริษัทที่มีงบการเงินไม่ครบถ้วน เพราะคณะผู้วิจัยจึงมีความจำเป็นต้องเข้าถึงข้อมูลที่ครบถ้วน เพื่อนำข้อมูลมาใช้ในการวิจัยให้เกิดผลลัพธ์ตามวัตถุประสงค์ของงานวิจัย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2568)

2. เครื่องมือวิจัย

เครื่องมือที่ใช้ศึกษาคือ ข้อมูลทุติยภูมิ ประกอบด้วย งบการเงิน แบบรายงานประจำปี และผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024 ที่แสดงในเว็ปไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. การรวบรวมข้อมูล

ทำการรวบรวมข้อมูลข้อมูลทุติยภูมิ และแปลผลข้อมูล ประกอบด้วย ตัวแปรต้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return On Assets) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(Return On Equity) อัตรากำไรสุทธิ(Net Profit Margin) อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) และตัวแปรตาม ตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) นำข้อมูลที่ได้มาทำการจัดเรียบเรียง และแปลผลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติในการการวิเคราะห์ข้อมูล

4 การวิเคราะห์ข้อมูล

4.1 การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) โดยสถิติขั้นพื้นฐานค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum)เพื่อสรุปลักษณะรูปแบบของตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์

4.2 การวิเคราะห์ถดถอย (Regression Analysis) เพื่อหาสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระในการพยากรณ์ตัวแปรตาม โดยรูปแบบสมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression)

4.3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation) เพื่อทดสอบระดับความสัมพันธ์และทิศทางระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ผลการวิจัย

ผลการวิจัยการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024 ผู้วิจัยสามารถสรุปตามวัตถุประสงค์ในการวิจัยได้ ดังนี้

1. เพื่อศึกษาคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024 พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7.29 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 6.378 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 11.54 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน

อยู่ที่ 9.466 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 13.82 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 12.010 อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.97 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.952

2. เพื่อศึกษามูลค่าทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024 พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 30.28 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 105.251 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี(P/BV) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.12 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.469 กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.32 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 5.716

3. วิเคราะห์คุณภาพกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024 มีผลตามตารางดังนี้

ตารางที่ 1 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณคุณภาพกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ

ตัวแปรอิสระ	B	SE	β	T	Sig.
ค่าคงที่	62.72	19.97		3.14	.01
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	1.90	3.18	0.11	0.59	.55
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	-2.48	2.05	-0.21	-1.20	.23
อัตรากำไรสุทธิ	-0.89	0.78	-0.09	-1.13	.25
อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ	-1.49	5.42	-0.02	-0.27	.78

R=0.186[a], R Square=0.035, Adjusted R Square=0.008(R^2), Std. Error of the Estimate=104.82006, F=1.310, Sig=.269[b]

a. Dependent Variable: PE

b. Predictors: (Constant), DE, NPM, ROE, ROA

จากตารางที่ 1 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณคุณภาพกำไร พบว่า ผลวิเคราะห์ตัวแปรต้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPE) อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) และตัวแปรตามอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) อธิบายผลได้ดังนี้ ปัจจัยทางการเงินมีค่าเท่ากับ 0.18 (R=0.186[a]) มีความเป็นไปได้ของการพยากรณ์เมื่อตัวแปรทั้งหมดรวมกันมีค่าเท่ากับ 0.03 (R Square=0.035) หมายถึงตัวแปรต้นที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPE) อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) และตัวแปรตามอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) สามารถอธิบายคุณภาพกำไรร้อยละ 3.5 ซึ่งส่วนที่เหลือ ร้อยละ 96.5 นั้นเกิดจากอิทธิพลของตัวแปรอื่นที่ไม่ได้นำมาศึกษา ส่วนความคลาดเคลื่อนมาตรฐานโดยประมาณเท่ากับ 104.82 เป็นค่าประมาณของปัจจัยทางการเงินกับข้อมูลเบี่ยงเบนตัวแบบ

ตารางที่ 2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณคุณภาพกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี

ตัวแปรอิสระ	B	SE	β	t	Sig.
ค่าคงที่	1.48	0.41		3.53	.01
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	0.11	0.06	0.30	1.69	.09
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.00	0.04	0.02	0.14	.88
อัตรากำไรสุทธิ	-0.01	0.01	-0.04	-0.56	.57
อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ	-0.07	0.12	-0.05	-0.62	.53

R=0.338[a], R Square=0.114, Adjusted R Square=-0.092(R^2), Std. Error of the Estimate=2.35329, F=5.006, Sig=.001[b]

a. Dependent Variable: **PBV**

b. Predictors: (Constant), DE, ROE, NPM, ROA

จากตารางที่ 2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณคุณภาพกำไร พบว่า ผลวิเคราะห์ตัวแปรต้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPE) อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) และตัวแปรตามราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) อธิบายผลได้ดังนี้ ปัจจัยทางการเงินมีค่าเท่ากับ 0.338 (R=0.338[a]) มีความเป็นไปได้ของการพยากรณ์เมื่อตัวแปรทั้งหมดรวมกันมีค่าเท่ากับ 0.114 (R Square=0.114) หมายถึงตัวแปรต้นที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPE) อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) และตัวแปรตามราคาต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี (P/BV) สามารถอธิบายคุณภาพกำไรร้อยละ 11.4 ซึ่งส่วนที่เหลือ ร้อยละ 88.6 นั้นเกิดจากอิทธิพลของตัวแปรอื่นที่ไม่ได้นำมาศึกษา ส่วนความคลาดเคลื่อนมาตรฐานโดยประมาณเท่ากับ 2.3533 เป็นค่าประมาณของปัจจัยทางการเงินกับข้อมูลเบี่ยงเบนตัวแบบ

ตารางที่ 3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณคุณภาพกำไรกับคุณภาพของกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS)

ตัวแปรอิสระ	B	SE	β	T	Sig.
ค่าคงที่	0.81	0.96		0.84	.40
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	-0.10	0.15	-0.12	-0.67	.50
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.21	0.09	0.35	2.13	.03
อัตรากำไรสุทธิ	-0.05	0.04	-0.10	-1.25	.21
อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ	0.77	0.27	0.26	2.80	.00

R=0.356[a], R Square=0.127, Adjusted R Square=-0.104(R^2), Std. Error of the Estimate=5.41039, F=5.593, Sig=.000[b]

a. Dependent Variable: PTE

b. Predictors: (Constant), DE, ROE, NPM, ROA

จากตารางที่ 3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอยเชิงพหุคูณคุณภาพกำไร พบว่า ผลวิเคราะห์ตัวแปรต้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) อัตรากำไรสุทธิ

(NPE) อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) และตัวแปรตามกำไรต่อหุ้น (EPS) อธิบายผลได้ดังนี้ ปัจจัยทางการเงินมีค่าเท่ากับ 0.356 (R=0.356[a]) มีความเป็นไปได้ของการพยากรณ์เมื่อตัวแปรทั้งหมดรวมกันมีค่าเท่ากับ 0.127(R Square=0.127) หมายถึงตัวแปรต้นที่นำมาศึกษา ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPE) อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) และตัวแปรตามกำไรต่อหุ้น (EPS) สามารถอธิบายคุณภาพกำไรร้อยละ 12.7 ซึ่งส่วนที่เหลือ ร้อยละ 87.3 นั้นเกิดจากอิทธิพลของตัวแปรอื่นที่ไม่ได้นำมาศึกษา ส่วนความคลาดเคลื่อนมาตรฐานโดยประมาณเท่ากับ 5.4104 เป็นค่าประมาณของปัจจัยทางการเงินกับข้อมูลเบี่ยงเบนตัวแบบ

ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น(ROE) และ อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) มีความสัมพันธ์กับกำไรต่อหุ้น (EPS) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 จากนั้นนำตัวแปรทั้งสองทำการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรว่ามีความสัมพันธ์ในทิศทางใด และมีความสัมพันธ์มากหรือน้อยในลำดับถัดไป

ตารางที่ 4 การหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรด้วยคำสั่ง Correlate ตัวแปรอิสระอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และตัวแปรตามกำไรต่อหุ้น

ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร			
		กำไรต่อหุ้น	**อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น**
กำไรต่อหุ้น	PC	1	.182*
	Sig.		.02
	N	159	159
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	PC	.182*	1
	Sig.	.02	
	N	159	159

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

จากตารางที่ 4 การหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรด้วยคำสั่ง Correlate ตัวแปรอิสระอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และ ตัวแปรตามกำไรต่อหุ้น (EPS) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเท่ากับ .182 ซึ่งมีค่าเป็นบวก สามารถแปลผลได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับกำไรต่อหุ้น (EPS) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05

ตารางที่ 5 การหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรด้วยคำสั่ง Correlate ตัวแปรอิสระอัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ และตัวแปรตามกำไรต่อหุ้น

ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร			
		กำไรต่อหุ้น	**อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ**
กำไรต่อหุ้น	PC	1	.266**
	Sig.		.01
	N	159	159
อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ	PC	.266**	1
	Sig.	.01	
	N	159	159

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

จากตารางที่ 5 การหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรด้วยคำสั่ง Correlate ตัวแปรอิสระอัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) และ ตัวแปรตามกำไรต่อหุ้น (EPS) พบว่า อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) มีค่าเท่ากับ .266 ซึ่งมีค่าเป็นบวก สามารถแปลผลได้ว่า อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) มีความสัมพันธ์กับกำไรต่อหุ้น (EPS) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01

อภิปรายผล

ผลการศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024

1. เพื่อศึกษาคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024 พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7.29 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 6.378 แสดงว่ากิจการได้นำสินทรัพย์ที่มีอยู่ไปใช้ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ได้ผลตอบแทนรับผลตอบแทนสูงแต่หากมีค่าน้อยแสดงว่าผลตอบแทนจากการใช้สินทรัพย์ไม่ดีเท่าที่ควร อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 11.54 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 9.466 เป็นอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรเทียบกับส่วนของเจ้าของ ซึ่งเป็นการประเมินค่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นในฐานะของเจ้าของกิจการจะได้รับ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 13.82 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 12.010 เป็นการวัดอัตราส่วนทางการเงินระหว่างผลกำไรสุทธิกับยอดขาย ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่บอกถึงความสามารถการทำกำไรสุทธิของกิจการ บอกถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการและความสามารถของผู้บริหาร และ อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.97 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.952 เป็นอัตราส่วนทางการเงินของหนี้สินรวมกับส่วนของเจ้าของ เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกว่ากิจการมีหนี้สินทั้งหมดเป็นกี่เท่าของส่วนของเจ้าของ ใช้บอกความเสี่ยงทางการเงินของกิจการ ยิ่งมีค่าสูงเท่าไรกิจการจะมีความเสี่ยงมาก เพราะโอกาสที่จะกู้เพิ่มจากเจ้าหนี้เป็นไปได้น้อยลง

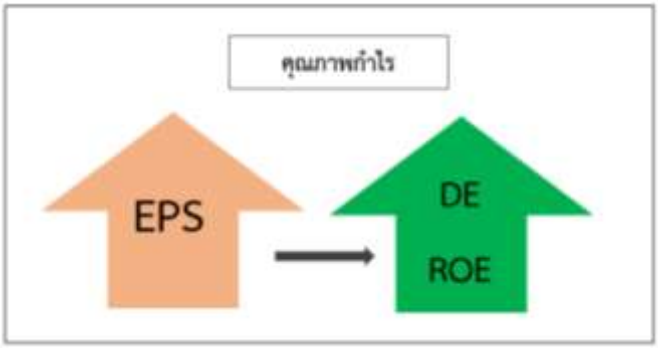
2. เพื่อศึกษามูลค่าทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024 พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 30.28 และส่วนเบี่ยงเบน

มาตรฐานอยู่ที่ 105.251 อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นว่านักลงทุนยินดีจะลงทุนจ่ายเงินซื้อหุ้นนั้นเป็นกี่เท่าของทุก ๆ 1 บาท ของกำไรสุทธิของบริษัท ราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) สูงแสดงว่ามีแนวโน้มการเติบโตที่สูง อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.12 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.469 เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญ กับมูลค่าทางบัญชีของหุ้นสามัญตามงบการเงินล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ และกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.32 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 5.716 แสดงถึงส่วนของกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานของบริษัทที่แบ่งเฉลี่ยให้แก่หุ้นสามัญแต่ละหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2567)

3. วิเคราะห์คุณภาพกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024 พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับกำไรต่อหุ้น (EPS) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน ศิริวรรณ มโนรถพานิช และ เบญจพร โมกขะเวส (2566) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้กับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการจ่ายเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เป็นไปได้ว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราการจ่ายเงินปันผลตอบแทนเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกัน และในขณะเดียวกันสอดคล้องกับการวิจัยของ สวรส สรกล (2564) ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ของความสามารถทำกำไรกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ในอุตสาหกรรมอาหาร ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าสัมประสิทธิ์ในเชิงลบ -0.083 และ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์ในเชิงบวก 0.224 ของ ผลตอบแทนหลักทรัพย์ในอุตสาหกรรมอาหาร อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ความสัมพันธ์ความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ในอุตสาหกรรมอาหารมี ความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน กล่าวคือเมื่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น มีผลทำให้ผลตอบแทนหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น เมื่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น เปลี่ยนแปลงลดลง มีผลทำให้ผลตอบแทนหลักทรัพย์ลดลง และ อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) มีความสัมพันธ์กับกำไรต่อหุ้น (EPS) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และสอดคล้องกับการวิจัยของการศึกษาของ ศิริวรรณ มโนรถพานิช และ เบญจพร โมกขะเวส (2566) ทำการเรื่องศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้กับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า อัตรา ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคา หลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราส่วนกำไรสุทธิและอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทาง สถิติ 0.05 และ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม กำไรต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการจ่ายเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม กำไรต่อหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการจ่ายเงินปัน ผลตอบแทน อุทัยวรรณ เพชรา (2562) การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลการศึกษา พบว่า อัตราส่วนทาง

การเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 และจิราพร เหง้าดา (2562) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

องค์ความรู้ใหม่



รูปภาพที่ 1 แสดงความสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) มีความสัมพันธ์กับกำไรต่อหุ้น (EPS) ในทิศทางเดียวกัน

จากภาพที่ 1 แสดงถึงอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับกำไรต่อหุ้น (EPS) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 และอัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) มีความสัมพันธ์กับกำไรต่อหุ้น (EPS) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01

สรุป

จากการศึกษาเรื่องการวิเคราะห์คุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024 ผู้วิจัยสามารถสรุปได้ว่าวิเคราะห์คุณภาพกำไรที่ส่งผลต่อมูลค่าทางการตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings 2024 พบว่า ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรด้วยคำสั่ง Correlate ตัวแปรอิสระอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และ ตัวแปรตามกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าเท่ากับ .182 ซึ่งมีค่าเป็นบวก สามารถแปลผลได้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับกำไรต่อหุ้น (EPS) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับนัยสำคัญทางสถิติ .05 และ ค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรด้วยคำสั่ง Correlate ตัวแปรอิสระอัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) และ ตัวแปรตามกำไรต่อหุ้น (EPS) พบว่า อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) มีค่าเท่ากับ .266 ซึ่งมีค่าเป็นบวก สามารถแปลผลได้ว่า อัตราหนี้สินต่อส่วนของเจ้าของ (DE) มีความสัมพันธ์กับกำไรต่อหุ้น (EPS) และมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันในระดับนัยสำคัญทางสถิติ .01

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอและในการนำผลการวิจัยไปใช้

จากการศึกษา พบว่า อัตราหมุนของสินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น สินค้าคงเหลือนี้ ดังนั้นผู้ประกอบการสามารถนำอัตราส่วนนี้ไปบริหารสินทรัพย์ หนี้สิน ส่วนของเจ้าของกำไรสุทธิของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนเหล่านี้สามารถแสดงถึงผลการดำเนินงานและแสดงให้เห็นถึงความสำคัญของการบริหารให้บรรลุเป้าหมายได้

2. ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

การศึกษาครั้งถัดไปควรนำตัวแปรอื่นมาวิเคราะผลร่วมด้วย เพื่อครอบคลุมถึงผลกระทบและสามารถทราบถึงตัวแปรอื่น ๆ ที่สามารถนำมาพยากรณ์ผลได้อย่างแม่นยำ และควรทำการศึกษาข้อมูลเชิงลึกของตัวแปรที่นำมาพยากรณ์ผลด้วย เพื่อจะได้ทราบถึงที่มาของและข้อมูลเชิงลึกของตัวแปรที่นำมาศึกษา

เอกสารอ้างอิง

จิราพร เหง้าดา. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค. ค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต. คณะบัญชี: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

มณฑา เอมสวัสดิ์. (2567). การวิเคราะห์งบการเงิน (Financial Statements Analysis). เรียกใช้เมื่อ 5 สิงหาคม 2568 จาก https://hiperc.sru.ac.th/pluginfile.php/146110/mod_data/introสัปดาห์ที่%2013-14%20การวิเคราะห์งบการเงิน.

ศิริวรรณ มโนรถพานิช และ เบญจพร โมกขะเวส .(2566). ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการชำระหนี้กับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารการบริหารจัดการและนวัตกรรมท้องถิ่น. 5(7,)76-89

สวรส สรกล. (2564). ความสัมพันธ์ของความสามารถทำกำไรกับผลตอบแทนหลักทรัพย์ในอุตสาหกรรมอาหาร. วารสารมหาจุฬานาครทรรศน์. 8(12), 218-230.

อุทัยวรรณ เพชรา. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต. คณะบัญชี: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

SET. (2567, 28 กันยายน). ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศรายชื่อ 228 บจ. ในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ปี 2567. เรียกใช้เมื่อ 5 สิงหาคม 2568 จาก https://www.set.or.th/th/about/mediacenter/news-release/article/643-set-announces-228-listed-companies-on-set-esg-ratings-2024?rand=113154.

SETSMART. (2568). ตลาดหลักทรัพย์แหล่งประเทศไทย. เรียกใช้เมื่อ 5 สิงหาคม 2568 จาก https://www.set.or.th/th/market/index/set/industry-sector-profile.