

การตัดสินใจลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Investment Decisions of Companies Listed on The Stock Exchange of Thailand

สุวรรณี รุ่งจตุรงค์¹ และ จิตาภรณ์ สินจรรย์ศักดิ์²
Suwannee Rungjaturong¹ and Titaporn Sincharoonsak²
คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
School of Accountancy, Sripatum University, Thailand
Corresponding Author, Email: Suwannee.rungja@gmail.com¹

Received: 2025-3-2; Revised: 2025-6-29; Accepted: 2025-6-30

บทคัดย่อ

การวิจัยเรื่องนี้มีวัตถุประสงค์ คือ เพื่อพัฒนาคู่มือการตัดสินใจลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงคุณภาพ ผู้ให้ข้อมูลสำคัญ คือ ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงินและบัญชี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 7 คน จาก 7 กลุ่มอุตสาหกรรม โดยใช้วิธีการสัมภาษณ์เชิงลึก ผลการวิจัยพบว่า คู่มือการตัดสินใจลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีสาระสำคัญดังนี้ (1) การสอบบัญชี ส่งเสริมความเชื่อมั่น ลดต้นทุนทางการเงิน (2) การบริหารความเสี่ยงอย่างรอบคอบ สร้างเสถียรภาพให้ธุรกิจ (3) การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน ปัจจัยสำคัญสู่การลงทุนที่แม่นยำ (4) นักลงทุนใช้ข้อมูลเชิงลึกตัดสินใจอย่างมืออาชีพ

คำสำคัญ: การตัดสินใจลงทุน, การสอบบัญชี, การบริหารความเสี่ยง, ผลการดำเนินงาน

Abstract

The objective of this research is to develop an investment decision-making guide for listed companies on the Stock Exchange of Thailand. This is a qualitative study, with key informants being Chief Financial and Accounting Officers from seven listed companies representing seven different industry groups. In-depth interviews were conducted as the primary data collection method. The findings reveal that the investment decision-making guide for listed companies on the Stock Exchange of Thailand consists of the following key aspects: (1) Auditing enhances confidence and reduces financial costs. (2) Prudent risk management fosters business stability. (3) Performance analysis is a crucial factor for accurate investment decisions. (4) Investors utilize in-depth information to make professional decisions.

Keywords: Investment Decision, Auditing, Risk Management, Operations

บทนำ

ในยุคเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วและมีความผันผวนสูง การลงทุนของกิจการและนักลงทุนเป็นกระบวนการที่ซับซ้อนและต้องมีการพิจารณาอย่างรอบคอบ โดยเฉพาะในตลาดทุนซึ่งมีตัวเลือกในการลงทุนที่หลากหลาย การตัดสินใจลงทุนจึงไม่สามารถอาศัยเพียงสัญชาตญาณหรือประสบการณ์เท่านั้น หากแต่ต้องพิจารณาอย่างเป็นระบบ โดยอิงหลักการด้านการเงิน ทั้งในเรื่องของ ผลตอบแทน (Return) และ ความ



เสี่ยง (Risk) ที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในแต่ละประเภท โดยทั่วไป ผลตอบแทนจากการลงทุนสามารถเกิดขึ้นได้จากสองแหล่งหลัก คือ 1) กระแสเงินสดที่ผู้ลงทุนได้รับ เช่น เงินปันผล และ 2) กำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาด อย่างไรก็ตาม สิ่งสำคัญที่นักลงทุนควรตระหนักคือ ผลตอบแทนเหล่านี้จะเกิดขึ้นในอนาคตและไม่สามารถรับประกันได้อย่างแน่นอน จึงมีความเป็นไปได้ที่จะเกิด ความไม่แน่นอน หรือที่เรียกว่า ความเสี่ยง ซึ่งเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อระดับผลตอบแทนที่แท้จริงของการลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

ภายใต้หลักคิดของทฤษฎีการลงทุนเชิงปริมาณ นักลงทุนจะตัดสินใจเลือกการลงทุนโดยเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) กับ ระดับความเสี่ยง (Standard Deviation หรือ Beta) ของหลักทรัพย์นั้น ๆ หากหลักทรัพย์ใดมีอัตราผลตอบแทนสูงกว่าภายใต้ระดับความเสี่ยงที่เท่ากัน นักลงทุนมักจะเลือกหลักทรัพย์นั้น หรือในทางกลับกัน หากหลักทรัพย์มีอัตราผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกัน นักลงทุนก็จะเลือกหลักทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า (Sharpe, 1964; Bodie, Kane, & Marcus, 2014) ในการพิจารณาและประเมินความน่าลงทุนของหลักทรัพย์ นักวิเคราะห์และผู้บริหารมักจะใช้แนวคิด การวิเคราะห์หลักทรัพย์เชิงปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) เป็นหลัก วิธีการนี้เน้นการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ โดยพิจารณาจากทั้งปัจจัยมหภาค (เช่น สภาพเศรษฐกิจ อัตราดอกเบี้ย และนโยบายภาครัฐ) และปัจจัยจุลภาค (เช่น ผลการดำเนินงานของบริษัท สถานะทางการเงิน โครงสร้างทุน และความสามารถในการทำกำไร) (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2553) การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานจึงเป็นกระบวนการที่ต้องอาศัยการรวบรวมข้อมูล การวิเคราะห์เชิงลึก และการตีความอย่างมีวิจารณญาณ เพื่อประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของหลักทรัพย์ โดยมีเป้าหมายเพื่อนำไปสู่การตัดสินใจลงทุนที่ให้ ผลตอบแทนสูงสุดภายใต้ระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้ ซึ่งแตกต่างกันไปตามความสามารถในการรับความเสี่ยงของผู้ลงทุนแต่ละราย (Damodaran, 2012)

ดังนั้น การตัดสินใจลงทุนในบริบทของตลาดทุนจึงต้องคำนึงถึงทั้งผลตอบแทนที่คาดหวังและระดับความเสี่ยงควบคู่กันไป ผู้บริหารและนักลงทุนที่มีประสิทธิภาพจะต้องสามารถประเมินความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสมและเลือกลงทุนในโครงการหรือหลักทรัพย์ที่ให้ความคุ้มค่าสูงสุด ทั้งนี้ เพื่อสร้างความมั่งคั่งในระยะยาวและลดโอกาสขาดทุนจากความไม่แน่นอนของตลาด

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

เพื่อพัฒนาคู่มือการตัดสินใจลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทบทวนวรรณกรรม

นักวิจัยและนักวิชาการได้ให้ความหมายหรือคำจำกัด ความของคำว่า ผลตอบแทนหลักทรัพย์ ความหมายของผลตอบแทนหลักทรัพย์ นักวิจัยและนักวิชาการ ความหมายของผลตอบแทนหลักทรัพย์ Ross et al. (1999) กล่าวว่า ผลรวมของข้อมูลผลตอบแทนในรูปของร้อยละจากจำนวนเงินลงทุน ซึ่งประกอบด้วย เงินปันผลและราคาหลักทรัพย์ที่เปลี่ยนแปลง Abdoli & Royae (2012) กล่าวว่า ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งมี 2 ส่วน คือ กระแสเงินสด หรือรายได้ในรูปของเงินปันผล หรือดอกเบี้ย และกำไร(ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2545) กล่าวว่า ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริง (Realized Return) และผลตอบแทนที่คาดหวัง (Expected Return) ผลตอบแทนที่เกิดขึ้นจริงเป็นผลตอบแทนที่เกิดขึ้นหลังความเป็นจริงได้เกิดขึ้น หรือได้รับ ผลตอบแทนนั้นแล้ว ส่วนผลตอบแทนที่คาดหวังคือผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดว่าจะได้รับในอนาคต ซึ่งอาจจะเป็นผลตอบแทนที่มีขึ้นก่อนความจริงจะเกิดขึ้น

ได้แก่ ดอกเบี้ย (Interest) เงินปันผล (Dividend) และกำไรจากการที่ราคาหลักทรัพย์เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น (Capital Gain) หรือลดลง (Capital Loss)

อัตราผลตอบแทนจากมูลค่าตลาดของหุ้นสามัญต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) คือ อัตราส่วนที่แสดงถึงหลักการคำนวณอยู่บนพื้นฐานความเชื่อที่ว่า ผู้ลงทุนจะยอมจ่ายเงินเพื่อซื้อหุ้นเป็นกี่เท่าของกำไรต่อหุ้น หรือกล่าวโดยสรุป คือ หุ้นตัวนั้นใช้เวลากี่ปีที่จะสามารถได้รับผลตอบแทนหรือกำไรที่บริษัททำได้รวมกันให้เท่ากับเงินทั้งหมดที่ใช้ซื้อหุ้นไป ดังนั้น หุ้นที่มี P/E ต่ำ ย่อมดีกว่าหุ้นที่มี P/E สูงๆ โดยถ้า P/E Ratio ของบริษัทที่เรา กำลังประเมินน้อยกว่า Benchmark P/E แสดงว่ามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นต่ำกว่าราคาตลาด ณ ปัจจุบัน ดังนั้น ผู้ลงทุนควร “ซื้อ” ในทางตรงกันข้าม ถ้า P/E Ratio ของบริษัทที่กำลังประเมินมากกว่า Benchmark P/E แสดงว่ามูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสูงกว่าราคาตลาด ณ ปัจจุบัน ดังนั้น ผู้ลงทุนควร “ขาย” (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) ซึ่งสอดคล้องกับ นิเวศน์ เหมวชิรวรากร (2559) อธิบายถึง การลงทุนก็คือการเลือกหุ้นดี ๆ เข้าพอร์ต การค้นหาว่าหุ้นตัวไหนมีราคาไม่แพงเกินไปเมื่อเทียบกับค่า P/E และผลกำไรที่แสดงให้เห็นของแต่ละบริษัทก็เป็นปัจจัยสำคัญในการเลือกหุ้นที่จะตัดสินใจลงทุน

การวัดผลกำไรทางบัญชี ซึ่งเกี่ยวข้องกับกระแสเงินสดที่ผู้ลงทุนจะได้รับจากการลงทุน และเป็นสิ่งที่ต้องให้ความสำคัญเพื่อรายงานผลการดำเนินงาน นอกจากนี้แล้ว ยังช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินถึงผลการดำเนินงานของฝ่ายบริหาร และสามารถประมาณการผลงานในอนาคตได้ (Rojanarat, 2007) ดังนั้นจึงกล่าวได้ว่า อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการเป็นสิ่งที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่สะท้อนจากข้อมูลจากผลการดำเนินงานในอดีตของกิจการที่ผู้บริหารหรือนักลงทุนนำมาใช้เพื่อพยากรณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของกิจการนั้น ๆ ซึ่งผู้บริหารหรือนักลงทุนสามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินในการวัดความสามารถในการทำกำไร เพื่อวิเคราะห์แนวโน้มของผลการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทที่จะลงทุนว่าบริษัทมีประสิทธิภาพในการทำกำไรมากน้อยเพียงใด เพราะแสดงถึงผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับจากการลงทุน ซึ่งเป็นสิ่งที่นักลงทุนคาดหวังสูงสุดในการตัดสินใจลงทุน เช่นเดียวกับ Waddock & Graves, 1997 ให้ความสำคัญกับการนำอัตราส่วนทางการเงินมาวิเคราะห์และวัดผลการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งอัตราส่วนทางการเงินที่นิยมใช้วัดผล เพื่อแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลประกอบการของกิจการ

วิธีดำเนินการวิจัย

แบบแผนการวิจัย

การวิจัยเชิงคุณภาพเป็นการสัมภาษณ์เจาะลึก โดยใช้แบบสัมภาษณ์ และนำไปวิเคราะห์ข้อมูลเชิงเนื้อหา (Content Analysis) (Flick Uwe, 2006; Marshall & Rossman, 1989)

ผู้ให้ข้อมูลสำคัญ

ผู้ให้ข้อมูลสำคัญในการวิจัยครั้งนี้ คือ ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการเงินและบัญชี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 7 คน จาก 7 กลุ่มอุตสาหกรรม

เครื่องมือวิจัย

ผู้วิจัยใช้เครื่องมือในการวิจัยเป็นแบบสัมภาษณ์ มีลักษณะเป็นข้อคำถามปลายเปิด คือ คำถามที่ไม่มีคำตอบที่ชัดเจนหรือมีหลายคำตอบที่เป็นไปได้ ซึ่งต้องการการพิจารณาหรือการตัดสินใจเพิ่มเติม โดยตรวจสอบความเหมาะสมของเนื้อหา ภาษาที่ใช้มีความครอบคลุม และความสอดคล้องตามค่านิยม ข้อคำถามมีความถูกต้อง เหมาะสม ตรงตามโครงสร้าง และภาษาที่ใช้เหมาะสมกับผู้ให้ข้อมูล และสามารถให้คำตอบที่ตรงตามวัตถุประสงค์ของการวิจัยได้อย่างสมบูรณ์ จากนั้นทำการทดสอบความเที่ยงตรง (Validity) ของข้อมูลแบบ Translation Validity ด้วยการทำ Face Validity ผ่านการประเมินจากที่ปรึกษาและผู้เชี่ยวชาญเพื่อ



พิจารณาแบบบันทึกที่สอดคล้องกับแนวทางการสำรวจและการนำไปใช้ รวมทั้งปรับปรุงแก้ไขภาษาตามคำแนะนำของผู้เชี่ยวชาญ ก่อนนำไปสัมภาษณ์เชิงลึกต่อไป

การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้จัดทำหนังสือขอความร่วมมือในการเก็บรวบรวมข้อมูลจากคณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม เพื่อขอความร่วมมือในการเก็บรวบรวมข้อมูลสำหรับงานวิจัยในครั้งนี้ และทำการนัดหมายการสัมภาษณ์ จากนั้นจึงสัมภาษณ์ตามแนวคำถามเชิงลึกจากผู้ให้ข้อมูลสำคัญ เพื่อนำไปวิเคราะห์ข้อมูลต่อไป

การวิเคราะห์ข้อมูล

ผู้วิจัยดำเนินการวิเคราะห์ดำเนินการวิเคราะห์เชิงเนื้อหา (Content Analysis) เพื่อพัฒนาคู่มือการตัดสินใจลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยต่อไป

ผลการวิจัย

ผลการวิจัยพบว่า ผู้ให้ข้อมูลสำคัญ ได้เสนอคู่มือการตัดสินใจลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีสาระสำคัญสรุปได้ดังนี้

1. การสอบบัญชี เสริมความเชื่อมั่น ลดต้นทุนทางการเงิน เน้นความสำคัญของขนาดบริษัทสอบบัญชี การเปลี่ยนแปลงผู้สอบบัญชี ประเภทความเห็นของผู้สอบบัญชี และค่าธรรมเนียมที่เหมาะสม เพื่อสร้างความน่าเชื่อถือและลดต้นทุนทางการเงิน

2. การบริหารความเสี่ยงอย่างรอบคอบ สร้างเสถียรภาพให้ธุรกิจ เน้นแนวทางจัดการความเสี่ยงทั้งด้านการดำเนินงานและการเงิน เพื่อให้ธุรกิจสามารถเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืน

3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน ปัจจัยสำคัญสู่การลงทุนที่แม่นยำ เน้นการใช้มาตรฐานสากลในการรายงานผลประกอบการ พร้อมเกณฑ์การตัดสินใจลงทุน อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity - ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return on Assets - ROA) เพื่อประเมินศักยภาพของตนเอง และสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน

4. นักลงทุนใช้ข้อมูลเชิงลึกตัดสินใจอย่างมีอาชีพ ชี้แนะแนวทางสำหรับนักลงทุนในการใช้ข้อมูลทางบัญชี ความเสี่ยง และปัจจัย ESG เพื่อประเมินโอกาสการลงทุน

ทั้งนี้บริษัทสามารถนำคู่มือดังกล่าว ไปใช้ในการสร้างรากฐานที่มั่นคงในการบริหารการลงทุน ปรับปรุงการดำเนินงาน เพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน และสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต

อภิปรายผล

ผลการวิจัยในครั้งนี้สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ในการพัฒนาคู่มือการตัดสินใจลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งสามารถแบ่งการอภิปรายออกเป็น 4 ประเด็นหลัก ดังนี้

1. การสอบบัญชีเสริมความเชื่อมั่นและลดต้นทุนทางการเงิน ผลการวิจัยชี้ให้เห็นถึงความสำคัญของการสอบบัญชีในการเพิ่มความโปร่งใสทางการเงินและเสริมสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสีย ขนาดของบริษัทสอบบัญชี ประเภทความเห็นของผู้สอบบัญชี รวมถึงความถี่ในการเปลี่ยนผู้สอบบัญชี มีผลโดยตรงต่อการรับรู้ความเสี่ยงของบริษัทจากมุมมองของนักลงทุน ทั้งนี้การได้รับความเห็นแบบไม่มีเงื่อนไข (Unqualified Opinion) มีนัยสำคัญต่อความเชื่อมั่นในข้อมูลทางการเงิน (DeFond & Zhang, 2014) และส่งผลลดต้นทุนทางการเงินของบริษัทผ่านการประเมินความเสี่ยงด้านเครดิตที่ดีขึ้น (Francis, LaFond, Olsson, & Schipper, 2005) ดังนั้น การควบคุมค่าธรรมเนียมการสอบบัญชีให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม พร้อมกับการเลือกผู้สอบบัญชีที่มีความเชี่ยวชาญและมีชื่อเสียงเป็นกลยุทธ์ที่สามารถเพิ่มมูลค่าองค์กรในระยะยาว

2. การบริหารความเสี่ยงอย่างรอบคอบเพื่อสร้างเสถียรภาพทางธุรกิจ การจัดการความเสี่ยงทั้งด้านการดำเนินงานและการเงินเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อความยั่งยืนของบริษัท การกระจายความเสี่ยงในซัพพลายเชน การจัดทำแผนความต่อเนื่องทางธุรกิจ (BCP) และการบริหารต้นทุนการเงินอย่างรอบคอบ สามารถเพิ่มความสามารถในการแข่งขันขององค์กรและช่วยลดผลกระทบจากเหตุการณ์ไม่คาดคิด (Hoyt & Liebenberg, 2011) นอกจากนี้ การบริหารโครงสร้างเงินทุนให้เหมาะสมและการใช้เครื่องมือทางการเงิน เช่น การทำ Hedging ยังช่วยป้องกันความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและอัตราดอกเบี้ย (Brigham & Ehrhardt, 2016) สิ่งเหล่านี้สะท้อนถึงความจำเป็นในการบริหารความเสี่ยงแบบองค์รวม ซึ่งเชื่อมโยงกับความสามารถของบริษัทในการดำรงความมั่นคงในระยะยาว

3. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน: ปัจจัยสำคัญในการตัดสินใจลงทุนที่แม่นยำ การใช้ตัวชี้วัดทางการเงิน เช่น ROE, ROA, Net Profit Margin และ Operating Profit Margin เป็นเครื่องมือสำคัญในการประเมินศักยภาพของบริษัท และเป็นพื้นฐานของการตัดสินใจลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ (Penman, 2013) การนำเสนอข้อมูลทางการเงินที่สอดคล้องกับมาตรฐานสากล เช่น IFRS ยังช่วยเพิ่มความโปร่งใสและลดความคลุมเครือในการวิเคราะห์ (Barth, Landsman, & Lang, 2008) การใช้เกณฑ์วิเคราะห์เชิงเปรียบเทียบกับอุตสาหกรรมและแนวโน้มในอดีต เป็นแนวทางที่ช่วยให้นักลงทุนประเมินความสามารถในการแข่งขันและแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจได้อย่างชัดเจนยิ่งขึ้น

4. การใช้ข้อมูลเชิงลึกและปัจจัย ESG ในการตัดสินใจลงทุนแบบมีอาชีพ การพิจารณาปัจจัย ESG (Environmental, Social, and Governance) ควบคู่กับข้อมูลทางบัญชีและการวิเคราะห์ความเสี่ยง ช่วยให้นักลงทุนสามารถประเมินมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทและเลือกลงทุนในองค์กรที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งและมีจริยธรรมในการดำเนินงาน (Friede, Busch, & Bassen, 2015) โดยเฉพาะในปัจจุบันที่นักลงทุนสถาบันเริ่มให้ความสำคัญกับ ESG มากขึ้น การที่บริษัทสามารถจัดทำรายงานที่ครอบคลุมข้อมูลทางการเงิน ความเสี่ยง และ ESG อย่างรอบด้าน จะช่วยเพิ่มโอกาสในการเข้าถึงเงินทุนและสร้างผลตอบแทนอย่างยั่งยืนในระยะยาว (Eccles, Ioannou, & Serafeim, 2014)

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้ประโยชน์

1. บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถนำคู่มือการตัดสินใจลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ไปใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน เพื่อสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืน

2. หน่วยงานภาครัฐ สามารถนำผลการวิจัยไปใช้ในการส่งเสริมการลงทุนให้เป็นไปอย่างเป็นรูปธรรม

ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

1. ควรศึกษาปัจจัยในด้านอื่นๆ ที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ควรศึกษาและพัฒนาคู่มือการตัดสินใจลงทุนของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม SMEs ในประเทศไทย เพื่อให้ครอบคลุมทุกภาคธุรกิจ

เอกสารอ้างอิง

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2553). *การวิเคราะห์หลักทรัพย์*. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). *แนวทางการลงทุนในหลักทรัพย์*. สืบค้นจาก <https://www.set.or.th>
- นิเวศน์ เหมวชิรวรากร. (2559). *ชี้แจงการลงทุน*. กรุงเทพฯ: สำนักพิมพ์ซีเ็ด.
- Abdoli, M. R., & Royaei, R. (2012). Board monitoring and earnings quality: An empirical study in Iran. *African Journal of Business Management*, 6(11), 4179-4184.
- Flick, U. (2006). *An introduction to qualitative research* (3rd ed.). London: SAGE Publications.
- Marshall, C., & Rossman, G. B. (1989). *Designing qualitative research*. SAGE Publications.
- Rojanarat, W. (2007). *The relationship among intangible assets, stock prices, and future earnings of listed firms in the Stock Exchange of Thailand* (Master's thesis). Chulalongkorn University. [In Thai]
- Ross, S. E., Niebling, B. C., & Heckert, T. M. (1999). Sources of stress among college students. *College Student Journal*, 33(2), 312-317.
- Waddock, S. A., & Graves, S. B. (1997). The corporate social performance–financial performance link. *Strategic Management Journal*, 18(4), 303–319.
- Barth, M. E., Landsman, W. R., & Lang, M. H. (2008). International accounting standards and accounting quality. *Journal of Accounting Research*, 46(3), 467–498.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2016). *Financial management: Theory & practice* (15th ed.). Boston, MA: Cengage Learning.
- DeFond, M., & Zhang, J. (2014). A review of archival auditing research. *Journal of Accounting and Economics*, 58(2–3), 275–326.
- Eccles, R. G., Ioannou, I., & Serafeim, G. (2014). The impact of corporate sustainability on organizational processes and performance. *Management Science*, 60(11), 2835–2857.
- Francis, J., LaFond, R., Olsson, P. M., & Schipper, K. (2005). The market pricing of accruals quality. *Journal of Accounting and Economics*, 39(2), 295–327.
- Friede, G., Busch, T., & Bassen, A. (2015). ESG and financial performance: Aggregated evidence from more than 2000 empirical studies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 5(4), 210–233.
- Hoyt, R. E., & Liebenberg, A. P. (2011). The value of enterprise risk management. *Journal of Risk and Insurance*, 78(4), 795–822.
- Penman, S. H. (2013). *Financial statement analysis and security valuation* (5th ed.). New York, NY: McGraw-Hill Education.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. J. (2014). *Investments* (10th ed.). New York, NY: McGraw-Hill Education.
- Damodaran, A. (2012). *Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset* (3rd ed.). Hoboken, NJ: John Wiley & Sons.
- Sharpe, W. F. (1964). Capital asset prices: A theory of market equilibrium under conditions of risk. *The Journal of Finance*, 19(3), 425–442.