บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

การศึกษา เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษา อภิปรายผลและข้อเสนอแนะได้ดังนี้

สรุปผลการศึกษา

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งสามารถสรุปผลการศึกษาได้ดังนี้

1. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งหากอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ก็จะเพิ่มขึ้น

2. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 พบว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งหากอัตราอัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ก็จะเพิ่มขึ้น

3. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 พบว่า อัตรากำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งหากอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ก็จะเพิ่มขึ้น

4. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งหากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น ผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ก็จะเพิ่มขึ้น

5. ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งไม่ว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะเพิ่มขึ้นหรือลดลงไม่ส่งผลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

อภิปรายผล

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการวัดความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง สามารถอภิปรายผล ได้ดังนี้

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยอย่างง่าย (Simple Regression Analysis) ซึ่งผลการศึกษาพบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้าง อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ โดยสอดคล้องกับงานวิจัย (Lipe, R.C, 1986) พบว่า กำไรขั้นต้นและกำไรก่อนภาษีมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และงานวิจัย (มลิวรรณ ปิ่นทรายมูล, 2551) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อยอดขายสามารถอธิบายผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ได้ โดยอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ และงานวิจัย (ไพสิฐ โกวิทยามงคล, 2553) พบว่า อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์ และงานวิจัย (แก้วมณี อุทิรัมย์, 2556) พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหมายของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้างโดยสอดคล้องกับงานวิจัย (แก้วมณี อุทิรัมย์, 2556) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนที่คาดหมายของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร แต่แตกต่างไปจากงานวิจัย (ศจี ศรีสัตตบุตร, 2548) พบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์โดยมีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกัน

จากการศึกษาครั้งนี้ มีความสอดคล้องกับผลงานของผู้วิจัยบางท่าน และแตกต่างจากผลงานของผู้วิจัยบางท่าน เนื่องจากกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา มีความแตกต่างกันไปในแต่ละกลุ่มธุรกิจ ผลการศึกษาจึงให้ผลที่แตกต่างกัน

ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะจากการศึกษาครั้งนี้

จากการศึกษา เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษาหมวดบริการรับเหมาก่อสร้างในครั้งนี้ แสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ แต่ในการที่ผู้วิเคราะห์หรือนักลงทุนจะวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินจะต้องพิจารณาจากหลายอัตราส่วนร่วมกัน เนื่องจากอัตราส่วนเพียงอัตราส่วนเดียวไม่สามารถบ่งบอกฐานะทางการเงิน หรือผลการดำเนินงานของบริษัทได้นอกจากนั้นควรจะพิจารณาอัตราส่วนให้ครบทุกด้านไม่ว่าจะเป็นเกี่ยวกับสภาพคล่องทางการเงิน การบริหารสินทรัพย์ โครงสร้างเงินทุน ความสามารถในการทำกำไร และทางด้านมูลค่าตลาดด้วยเพื่อดูความสัมพันธ์ระหว่างรายการหรือกลุ่มของรายการที่เกี่ยวข้องกัน และนอกจากนั้น นักลงทุนควรตระหนักว่า การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเป็นเพียงเครื่องมือหนึ่งที่ช่วยในการวิเคราะห์บริษัทเท่านั้น โดยในการวิเคราะห์หลักทรัพย์นั้นควรทำการวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไปและวิเคราะห์อุตสาหกรรมด้วย

นอกจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเพื่อหาความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์แล้วในการเปลี่ยนแปลงราคาตลาดของหลักทรัพย์ยังขึ้นอยู่กับปัจจัยอื่นๆอีกหลายอย่าง เช่น ภาวะเศรษฐกิจในประเทศ ภาวะเศรษฐกิจทั่วโลก ภาวะการเมือง เหตุการณ์ความไม่สงบภายในประเทศ ราคาน้ำมันที่ผันผวน และอีกหลายๆปัจจัย ซึ่งเป็นปัจจัยความเสี่ยงที่ไม่อาจหลีกเลี่ยงได้ ดังนั้น ผู้วิเคราะห์และนักลงทุนจึงควรวิเคราะห์ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนในทุกๆด้าน

2. ข้อเสนอแนะสำหรับการศึกษาครั้งต่อไป

2.1 ในการศึกษาครั้งต่อไป ควรเพิ่มการศึกษาข้อมูลจากรายงานทางการเงินจากรายปีเป็นการศึกษารายไตรมาส เพื่อให้ผลการศึกษามีความชัดเจนยิ่งขึ้น

2.2 ในการศึกษาครั้งนี้ ใช้ข้อมูลของหมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง การศึกษาครั้งต่อไป ควรทำการศึกษาทั้งกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างหรืออาจเลือกทำการศึกษาหลายๆกลุ่มอุตสาหกรรมเพื่อให้เห็นความแตกต่างระหว่างรายการในงบการเงินซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนทางการเงิน