

อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการ
ตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

THE EFFECT OF LIQUIDITY AND PROFITABILITY ON INVESTORS'
DECISIONS IN THE SERVICE SECTOR OF THE STOCK EXCHANGE
OF THAILAND (SET)

อินทร์ทิรา ภูระหงษ์
INTIRA PHOORAHONG

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีการศึกษา 2564

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

THE EFFECT OF LIQUIDITY AND PROFITABILITY ON INVESTORS'
DECISIONS IN THE SERVICE SECTOR OF THE STOCK EXCHANGE OF
THAILAND (SET)

INTIRA PHOORAHONG

INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT OF
THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY
SRIPATUM UNIVERSITY ACADAMIC YEAR 2021
COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ

อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อ
การตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรม
บริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
THE EFFECT OF LIQUIDITY AND PROFITABILITY ON
INVESTORS' DECISIONS IN THE SERVICE SECTOR OF THE
STOCK EXCHANGE OF THAILAND (SET)

นักศึกษา

อินทร์ทิรา ภูระหงษ์ รหัสประจำตัว 64501415

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ดารณี เอื้อชนะจิต

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบุญ สาระพัด)

.....กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์)

.....กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ดารณี เอื้อชนะจิต)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้แนบการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์)
วันที่.....เดือน.....พ.ศ.....

หัวข้อการค้นคว้าอิสระ	อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไร ที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
คำสำคัญ	สภาพคล่อง / ความสามารถในการทำกำไร / การ ตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์
นักศึกษา	อินทร์ทิรา ภูระหงษ์
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผศ.ดร. ดารณี เอื้อชนะจิต
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2564

บทคัดย่อ

การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไร
ที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ จำนวน 70 บริษัท
ระหว่างปี พ.ศ. 2561 – 2563 ใช้ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณในการทดสอบสมมติฐาน

ผลการศึกษา พบว่า 1) สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วน
ทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ
และระยะเวลาขายสินค้า ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ 2) สภาพคล่องของ
กิจการที่วัดด้วยระยะเวลาเก็บหนี้ และระยะเวลาขายสินค้า ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่
วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น แต่สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วน
ทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่ส่งผลต่อ
การตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น 3) ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัด
ด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคา
หลักทรัพย์ 4) ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการ
ดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วน
ของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น

TITLE	THE EFFECT OF LIQUIDITY AND PROFITABILITY ON INVESTORS' DECISIONS IN THE SERVICE SECTOR OF THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND (SET)
KEYWORD	LIQUIDITY / PROFITABILITY / INVESTMENT DECISIONS
STUDENT	INTIRA PHOORAHONG
ADVISOR	ASST.PROF.DR. DARANEE UACHANACHIT, Ph.D
LEVEL OF STUDY	MASTER OF ACCOUNTING
FUCULTY	ACCOUNTING SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR	2021

ABTRACT

This research aims to study the influence of liquidity and profitability on investment decisions. Of companies in the service industry group in the Stock Exchange of Thailand Contains data of stock exchanges, management industries, number of 70 companies during the year 2018 - 2020. Used in multiple regression analysis to test the hypothesis.

The results of the study found that 1) the liquidity of the business as measured by the working capital ratio Fast working capital ratio Receivable turnover ratio collection period Inventory turnover rate and sales period Does not affect investment decisions measured by securities prices 2) Business liquidity measured by collection periods and sales period It has a positive effect on investment decisions as measured by the dividend payout ratio. 3) Profitability of an entity as measured by gross margin operating profit margin net profit margin Return on Total Assets and the rate of return on equity Does not affect investment decisions as measured by stock prices. 4) Profitability of businesses as measured by gross margin. Operating profit margin net profit margin Return on Total Assets and the rate of return on equity Does not affect investment decisions as measured by dividend payout ratios

กิตติกรรมประกาศ

ระเบียบวิธีวิจัยฉบับนี้ สามารถสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดีก็ด้วยการให้ความช่วยเหลือ การให้คำแนะนำและการให้ข้อเสนอแนะด้วยความเมตตา อันเป็นประโยชน์ต่อการปรับปรุงแก้ไขงานวิจัยนี้ ให้มีถูกต้องตามหลักวิชาการและระเบียบวิธีวิจัย จาก ผศ.ดร. ดารณี เอื้อชนะจิต และอาจารย์ท่านอื่นๆ ตลอดจนเจ้าของผลงานวิจัย งานวิทยานิพนธ์และเอกสารวิชาการทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศทุกท่าน ที่ผู้ศึกษาได้นำมาประกอบการศึกษาค้นคว้าและประยุกต์ใช้สำหรับเป็นแนวทางในการศึกษาในครั้งนี้ รวมถึงเพื่อนๆ คณะบัญชี ทุกท่านที่ได้ให้คำปรึกษา และข้อเสนอแนะ ทำให้ผู้วิจัยสามารถดำเนินงานวิจัยออกมาได้แล้วเสร็จสมบูรณ์ ผู้วิจัยจึงขอกราบขอบพระคุณทุกท่านไว้ ณ โอกาสนี้

ท้ายนี้ผู้วิจัยขอน้อมรำลึกถึงพระบารมีแห่งคุณพระศรีรัตนตรัย และสิ่งศักดิ์สิทธิ์ทั้งหลายในสากลพิภพที่ผู้วิจัยเคารพนับถือ อันเป็นที่พึ่งให้ผู้วิจัยได้มีสติปัญญาในการดำเนินการศึกษาได้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี และผู้วิจัยขอให้เป็นกตเวทิตาแต่คุณบิดา มารดา และผู้มีพระคุณทุกท่านของผู้วิจัยที่ได้ให้ความรู้และหลักวิชาการต่างๆ จนสามารถดำเนินงานวิจัยครั้งนี้ได้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

อินทร์ทิรา ภูระหงษ์

สิงหาคม 2565

สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย	I
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ	II
กิตติกรรมประกาศ	III
สารบัญ	IV
สารบัญตาราง	VI
สารบัญภาพ	VII

บทที่	หน้า
1 บทนำ	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย	4
1.3 กรอบแนวคิดการวิจัย	4
1.4 สมมติฐาน	5
1.5 ขอบเขตการศึกษา	6
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	6
1.7 คำนิยามศัพท์	7
2 แนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	12
2.1 แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	12
2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์	19
2.3 แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์	22
2.4 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท	24
2.5 ทฤษฎีเกี่ยวกับคุณค่าข้อมูล (Value Relevance)	36
2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	41

สารบัญ

บทที่	หน้า
3 ระเบียบวิจัย	48
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง	48
3.2 ขั้นตอนการดำเนินการวิจัย.....	48
3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย	51
3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล	60
3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล และสถิติที่ใช้ในการวิจัย	60
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล	62
4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา	62
4.2 การวิเคราะห์หาสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์	64
4.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ	72
5 สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ	78
5.1 สรุปผลการศึกษา	78
5.2 อภิปรายผลการวิจัย	82
5.3 ข้อจำกัดในการวิจัย	84
5.4 ข้อเสนอแนะ	84
บรรณานุกรม	85
BIBLIOGRAPHY	87
ภาคผนวก	82
ภาคผนวก ก	89
ภาคผนวก ข	93
ภาคผนวก ค	95
ภาคผนวก ง	97
ประวัติย่อผู้วิจัย	100

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม	18
2	สรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง	45
3	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากสถิติเชิงพรรณนา.....	63
4	แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร	65
5	ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของสภาพคล่องกับราคาหลักทรัพย์	72
6	ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของสภาพคล่องกับอัตราการจ่ายเงินปันผล ..	73
7	ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของความสามารถในการทำกำไรกับ ราคาหลักทรัพย์	74
8	ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของความสามารถในการทำกำไรกับอัตรา การจ่ายเงินปันผล	76
9	ตารางสรุปสมมติฐาน	77

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1 กรอบแนวคิดการวิจัย	5
2 โครงสร้างการดูแลตลาดทุน	14

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

เศรษฐกิจของประเทศไทยในช่วงหลายปีที่ผ่านมาเกิดปัญหาวิกฤติเศรษฐกิจทางการเงิน ทำให้บริษัท ห้างร้าน ได้รับผลกระทบทำให้มีภาวะการแข่งขันกันเพิ่มสูงขึ้น และเกิดปัญหาในด้านการเข้าถึง แหล่งเงินทุนตามมา การร่วมเป็นเจ้าของกิจการกับบริษัทต่าง ๆ ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ หรือการลงทุนในตลาดหุ้นนั้น การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นับเป็นทางเลือกหนึ่งของการลงทุนที่น่าสนใจ ซึ่งผู้มีเงินออมหรือต้องการนำเงินมาลงทุนมีโอกาสจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราที่สูงกว่าและหลากหลายรูปแบบกว่า โดยเฉพาะในภาวะปัจจุบันที่อัตราดอกเบี้ยลดต่ำลงจนอยู่ใน ระดับที่ไม่น่าจูงใจต่อการฝากเงิน การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงเหมาะสมอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่ต้องการความหลากหลายในการลงทุน ทั้งประเภทของสินค้าและผลตอบแทน เพราะมีสินค้าหรือตราสารเพื่อการลงทุนหลายประเภท ซึ่งออกโดยบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจในหลายประเภทอุตสาหกรรมการเข้ามาลงทุนถือหุ้นในกิจการใด ๆ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเกิดประโยชน์ทั้งต่อตนเองและระบบเศรษฐกิจ โดยรวมมีโอกาสได้รับผลตอบแทนทางการเงินในหลายรูปแบบจากกิจการที่ลงทุนซื้อหุ้นไว้ อาทิ ได้รับเงินปันผล สิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน เป็นต้น และหากมีการลงทุนในช่วงจังหวะเวลาที่เหมาะสม ประกอบกับความสามารถในการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อการลงทุนอย่างมีหลักการ ก็อาจมีโอกาสจะได้รับกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์อีกด้วย ประโยชน์ของการลงทุนในหลักทรัพย์มีการให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจเป็นอย่างมาก ทั้งผลตอบแทนที่มาในรูปแบบของกำไรจากการขายหุ้น และเงินปันผล (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558 : ออนไลน์)

ในปัจจุบันตัวเลขดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์มีอัตราที่น้อยนิด การฝากเงินไว้ในธนาคารเพียงอย่างเดียวไม่น่าจะเป็นตัวเลือกในการบริหารเงินออมอีกต่อไป การลงทุนในตลาดหุ้นจึงเป็นอีกทางเลือกที่นักลงทุนให้ความสนใจ เพราะการลงทุนในหุ้นให้ผลตอบแทน ในรูปแบบเงินปันผล และกำไรที่เกิดจากการขายหุ้นได้ในราคาที่สูงกว่าราคาที่ซื้อเข้ามา โดยการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทหุ้นสามัญที่จดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558) ได้มีแนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ว่าเป็นตัวช่วยในการตัดสินใจเลือกหุ้นด้วยปัจจัยพื้นฐาน เช่น อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนการวัดประสิทธิภาพการใช้สินทรัพย์ อัตราส่วนการวัดภาระหนี้สิน และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร มาวิเคราะห์ทั้งงบการเงินทำให้นักลงทุนได้ทราบถึงจุดเด่นจุดด้อยของบริษัท รวมถึงผลงานวิจัยวิไลวรรณ ภาณุวิสิทธิ์แสง (2558) พบว่า อัตราส่วนเงินหมุนเวียน มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนหุ้นสามัญ

จากงานวิจัยของธีรพงษ์ กรรณิกา (2562) เรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ได้ให้ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในครั้งต่อไป โดยให้ศึกษาไปยังอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่แตกต่างกันออกไป รวมถึงอัตราส่วนทางการเงินด้วยอื่น ที่สะท้อนความสามารถของบริษัทด้านต่าง ๆ เช่น อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร เพื่อช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ถูกต้องมากยิ่งขึ้นต่อไปในอนาคต (ศุสิทธิ์ คำเครื่อง, 2564 : ออนไลน์)

ทฤษฎีการลงทุนแบ่งประเภทหลักทรัพย์เป็นสองกลุ่มใหญ่คือ หลักทรัพย์ตามคุณค่าและหลักทรัพย์ตามการเติบโต กลุ่มหลักทรัพย์ตามคุณค่าถือเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่ได้รับความนิยมสูงสำหรับนักลงทุนในประเทศไทย อย่างไรก็ตามยังไม่มีผลการวิจัยที่แสดงให้เห็นชัดเจนว่าประสิทธิภาพกลุ่มหลักทรัพย์นี้แตกต่างจากกลุ่มหลักทรัพย์อื่นอย่างไร และในสถานการณ์การลงทุนที่แตกต่างกัน กลุ่มหลักทรัพย์ตามคุณค่าจะมีผลการลงทุนอย่างไร งานวิจัยนี้ได้ตั้งคำถามสำคัญว่าหลักทรัพย์กลุ่มใดเป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพด้วยการวัดผลตอบแทนส่วนเกินปกติจากที่ได้รับตามแบบจำลองปัจจุบัน กลุ่มหลักทรัพย์ในการวิจัยประกอบด้วยกลุ่มหุ้นคุณค่ากลุ่มหุ้นเติบโตที่สร้างขึ้นโดยใช้อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นเป็นเกณฑ์การแบ่ง การเปรียบเทียบยังได้ทดสอบกับกลุ่มหลักทรัพย์ที่สร้างขึ้นอย่างง่ายโดยการสุ่มเลือกหลักทรัพย์ขึ้นมาผลการเปรียบเทียบประสิทธิภาพกลุ่มหลักทรัพย์แสดงให้เห็นว่า กลุ่มหลักทรัพย์คุณค่าและหลักทรัพย์เติบโตไม่มีความแตกต่างกันและไม่ได้แตกต่างจากหลักทรัพย์ที่ได้สุ่มเลือกอย่างง่าย เมื่อทดสอบผลการลงทุนของหุ้นทั้งสามกลุ่มในสถานการณ์การลงทุนที่แตกต่างกันคือในสถานะตลาดหุ้นซบเซา ภาวะตลาดเติบโตสูง และภาวะตลาดทรงตัว โดยใช้วิธีการทดสอบตาม Newey - West Standard Error Correction พบว่ากลุ่มหุ้นคุณค่าได้รับผลตอบแทนเกินปกติที่มีนัยสำคัญทางสถิติได้เพียงกรณีเดียวที่ตลาดปรับตัวสูง และหุ้นเติบโตมีผลตอบแทนที่เกินปกติได้ในช่วงตลาดซบเซา ผลของการวิจัยแสดงให้เห็นว่ากลุ่มหลักทรัพย์คุณค่าไม่ได้มีประสิทธิภาพเหนือกว่ากลุ่มหลักทรัพย์เติบโตและกลุ่มหลักทรัพย์ที่สร้างขึ้นอย่างง่ายทุกช่วงเวลาของการทดสอบ การยึดถือว่าหุ้นคุณค่าเป็นสิ่งที่เหมาะสมในการลงทุนทุกสถานการณ์จึงไม่ควรเป็นกลยุทธ์การลงทุนที่เหมาะสม (รวี ลงกานี ,2560 : ออนไลน์)

การพัฒนาและการขยายตัวทางเศรษฐกิจของตลาดทุนถือเป็นองค์ประกอบที่สำคัญของตลาดการเงินในประเทศไทย โดยมีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) เป็นสถาบันที่มีความสำคัญอย่างยิ่ง ในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ศุภชัย ศรีสุชาติ ,2549) ปัจจุบันบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีแนวโน้มขยายตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันเนื่องจากบริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์จากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการระดมเงินทุนจากในประเทศ และต่างประเทศเพื่อขยายการเติบโตให้แก่บริษัท

รวมทั้งสร้างภาพลักษณ์ที่ดีของบริษัทให้เป็นที่น่าเชื่อถือ และทำให้บริษัทสามารถสร้างมูลค่าให้กับธุรกิจได้ รวมทั้งสร้างความเชื่อมั่นแก่นักลงทุน ทั้งนี้ข้อมูลรายงานทางการเงินที่เป็นมาตรฐานสากลถือเป็นสิ่งที่สำคัญอย่างยิ่ง สำหรับนักลงทุนทั้งในประเทศและ ต่างประเทศ เพื่อให้สามารถใช้ข้อมูลในการวิเคราะห์ เปรียบเทียบฐานะการเงินของบริษัท และอัตราผลตอบแทนต่าง ๆ รวมทั้งเป็นข้อมูลที่เป็นรูปแบบเดียวกันเพื่อให้สามารถเปรียบเทียบกันได้ (อังครัตน์ เปรียบจรรย์วัฒน์ ,2555)

นอกจากนี้ยังมีผลตอบแทนจากการลงทุนที่มาในรูปแบบอื่น เช่น สิทธิในการจองซื้อหุ้นออกใหม่ โดยกรณี ที่บริษัทที่ต้องการออกหุ้น เพื่อเพิ่มทุนบริษัทจะให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเดิมในการซื้อหุ้นที่ออกใหม่ก่อนบุคคลภายนอกในราคาที่กำหนด ซึ่งการให้สิทธิเช่นนี้เป็นการปกป้องผู้ถือหุ้นเดิมไม่ให้สัดส่วนความเป็นเจ้าของ และอำนาจการควบคุมกิจการลดน้อยลง เมื่อมีจำนวนหุ้นออกจำหน่ายมากขึ้น และบริษัทหลักทรัพย์ทำหน้าที่เป็นตัวกลางระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย ทำให้ผู้ลงทุนสามารถซื้อขายหุ้นหรือเปลี่ยนมือในการถือหุ้นได้อย่างสะดวก และคล่องตัว ในราคาที่ทั้ง 2 ฝ่าย ต่างพึงพอใจ มีการส่งมอบค่าหุ้น และโอนความเป็นเจ้าของหุ้นตรงตามกำหนดเวลา อย่างไรก็ตามหุ้นของแต่ละบริษัทอาจมีสภาพคล่องที่แตกต่างกัน โดยหุ้นบางบริษัทที่ได้รับ ความสนใจจากผู้ลงทุนจะซื้อง่าย ขายคล่อง ในขณะที่หุ้นของบางบริษัทที่ไม่ค่อยมีผู้สนใจก็อาจจะหาผู้ซื้อ ขายได้ยากกว่าซึ่งยังช่วยสนับสนุนตลาดทุนและระบบเศรษฐกิจโดยรวมยังประเทศ ดังนั้นภาวะการซื้อ ขายหลักทรัพย์ในขณะนั้น ๆ จะมีความสำคัญและสัมพันธ์กับทิศทางและแนวโน้มของพัฒนาการทางเศรษฐกิจ เนื่องจากกลไกตลาดทุนในขณะนั้นจะสะท้อนถึงความต้องการเพื่อการลงทุนของภาคการผลิต และความเชื่อมั่นของผู้ลงทุน ซึ่งอาจกล่าวได้ว่าการพัฒนาการและภาวะของตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นดัชนีชี้ การพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560 : ออนไลน์)

ราคาของหลักทรัพย์ถือเป็นสิ่งสำคัญอย่างมากในตลาดทุน เป็นเครื่องมือที่ใช้ในการคาดการณ์ทิศทาง และแนวโน้ม ซึ่งจะเป็นที่นิยมใช้สำหรับนักวิเคราะห์ทางเทคนิคและเป็นสิ่งสำคัญที่ช่วยตัดสินใจ การลงทุน เนื่องจากราคาหลักทรัพย์นั้นเปรียบเสมือนตัวชี้วัดความสำเร็จของบริษัทอย่างหนึ่ง คือ หากบริษัทมีผลดำเนินงานที่ดีก็จะทำให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นไปด้วย และเมื่อราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นก็ส่งผลให้ทำให้มูลค่าของบริษัทสูงขึ้นไปด้วยเช่นเดียวกัน ดังนั้นในการลงทุนในหลักทรัพย์จะต้องอาศัยความรู้ ความเข้าใจประกอบการตัดสินใจลงทุน เช่น การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท และช่วยในการคาดการณ์ราคาหลักทรัพย์ได้ โดยหนึ่งในวิธีของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานนั้น คือ การอ่านรายงานการเงินของบริษัท ซึ่งในการอ่านรายงานการเงินนั้นอาจจะพบปัญหาเรื่องการไม่เข้าใจความหมายของตัวเลขในงบและยากต่อการตีความ ดังนั้นเครื่องมือที่นิยมนำมาใช้ นั่น คือ อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการสะท้อนการเคลื่อนไหว (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2561 : ออนไลน์)

โดยกำหนดอัตราส่วนทางการเงินที่ได้รับความนิยมนำมาศึกษาในงานวิจัยต่าง ๆ ที่ได้จากการ ทบทวนงานวิจัยมาเป็นตัวแปรอิสระ คือ อัตราส่วนสภาพคล่อง จำนวน 6 อัตราส่วน ประกอบด้วย อัตราส่วนหมุนเวียน , อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว , อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ , ระยะเวลาเก็บหนี้ , อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ , ระยะเวลาการขายสินค้า และอัตราส่วนความสามารถในการทำ กำไร จำนวน 5 อัตราส่วน ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น , อัตรากำไรจากการดำเนินงาน , อัตรา กำไรสุทธิ , อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

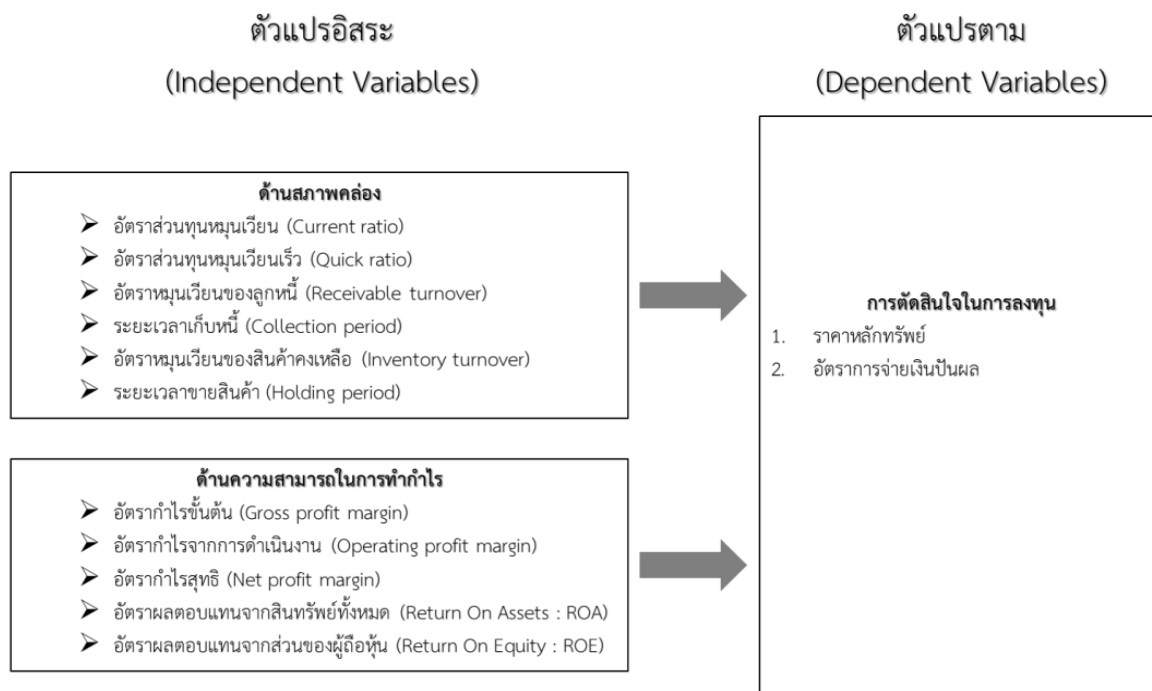
ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจที่จะอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อ การตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย การศึกษาในครั้งนี้คาดว่าจะจะเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนที่สนใจลงทุน อีกทั้งยังสามารถ นำไปกำหนดเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่สำคัญ ๆ เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุน และช่วยเพิ่ม ประสิทธิภาพในการพิจารณาการใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินประกอบการตัดสินใจในการลงทุนอีก ด้วย

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในราคาหลักทรัพย์ ของ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
2. เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในการจ่ายเงินปันผล ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
3. เพื่อศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในราคา หลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
4. เพื่อศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในการ จ่ายเงินปันผล ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1.3 กรอบแนวคิดการวิจัย

การศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจใน การลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัย ได้จำแนกตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ดังนี้



ภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิดในการศึกษา

1.4 สมมติฐาน

ผู้วิจัยได้ตั้งสมมติฐานเกี่ยวกับการศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งอัตราส่วนสภาพคล่อง ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียน , อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว , อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ , ระยะเวลาเก็บหนี้ , อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ , ระยะเวลาขายสินค้า และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น , อัตรากำไรจากการดำเนินงาน , อัตรากำไรสุทธิ , อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ผู้วิจัยได้นำมาเป็นตัวชี้วัดในการดำเนินงานของบริษัท โดยกำหนดสมมติฐานการวิจัย ดังนี้

สมมติฐานข้อที่ 1 สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานข้อที่ 2 สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล

สมมติฐานข้อที่ 3 ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์

สมมติฐานข้อที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรจ่ายปันผล

1.5 ขอบเขตการศึกษา

1. ขอบเขตเนื้อหา เนื้อหาในการศึกษา ประกอบด้วย อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินรายปีของบริษัท ได้แก่ งบแสดงฐานะทางการเงิน และงบกำไรขาดทุน ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งในการศึกษาเลือกใช้ข้อมูลผลการดำเนินการย้อนหลังตั้งแต่ปี 2561 ถึงปี 2563 รวม 3 ปี

2. ขอบเขตประชากร ประชากรในการศึกษา คือ ข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ จำนวน 70 บริษัท 210 ข้อมูล

3. ระยะเวลาที่ใช้การเก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่เดือน มกราคม 2565 - สิงหาคม 2565 รวมระยะเวลา 7 เดือน

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ประโยชน์ด้านวิชาการ

หากสภาพคล่อง และความสามารถในการทำกำไรมีอิทธิพลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ จะเป็นสิ่งที่ช่วยสนับสนุนให้นักลงทุนที่สนใจลงทุนในหลักทรัพย์ได้เห็นถึงสภาพคล่อง และความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ ถ้าธุรกิจมีสภาพคล่อง และมีความสามารถในการทำกำไรที่สูง นักลงทุนย่อมมีความสนใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจเป็นอย่างมาก โดยใช้สภาพคล่อง และความสามารถในการทำกำไรที่ประกอบไปด้วย (1) อัตรากำไรส่วนทุนหมุนเวียน (2) อัตรากำไรส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (3) อัตรากำไรหมุนเวียนของลูกหนี้ (4) ระยะเวลาเก็บหนี้ (5) อัตรากำไรหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (6) ระยะเวลาการขายสินค้า (7) อัตรากำไรขั้นต้น (8) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (9) อัตรากำไรสุทธิ (10) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (11) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นตัวชี้วัดว่าจะมีอิทธิพลในการลงทุนหลักทรัพย์ โดยแบ่งเป็น ราคาหลักทรัพย์ และอัตราการเงินปันผล

2. ประโยชน์จากการนำผลการศึกษาวិจัยไปใช้

2.1 ทำให้ทราบถึงอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.2 ประโยชน์ต่อนักลงทุน และผู้ใช้งบการเงิน สามารถนำผลการศึกษาไปใช้ประโยชน์ในการประกอบการวิเคราะห์ตัดสินใจลงทุน ได้อย่างมีประสิทธิภาพ และยังสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการพยากรณ์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ในบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.3 ประโยชน์ต่อภาครัฐกิจ สามารถนำผลการศึกษาไปเป็นแนวทางการพัฒนากลยุทธ์ และวางแผนการปฏิบัติงานให้เหมาะสมกับองค์กร เพื่อให้บริษัทมีสภาพคล่อง และความสามารถในการทำกำไรที่ดีได้

2.4 ประโยชน์ต่อภาครัฐและนักการวิเคราะห์ สามารถนำผลการศึกษาไปใช้พิจารณาวิเคราะห์สภาพคล่อง และความสามารถในการทำกำไร สำหรับการวางแผนพัฒนาในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

2.5 ประโยชน์ด้านอื่น ๆ เช่น สามารถนำผลการศึกษาไปเป็นฐานข้อมูลในการนำไปทาวิจัย หรือนำฐานข้อมูลไปใช้ในการขยายงานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอนาคตได้ และนอกจากประโยชน์ข้างต้นที่กล่าวมานี้ การศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถใช้เป็นฐานข้อมูลในการจัดทำงานวิจัย สำหรับผู้ที่มีความสนใจศึกษาวิจัย และใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์ในกรณีศึกษาเพื่อพัฒนาด้านการศึกษาวิจัยสำหรับแนวทางต่อไปในอนาคต

1.7 คำนิยามศัพท์เฉพาะ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายถึง แหล่งกลางสำหรับการซื้อ ขาย หลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์ และการระดมทุนในประเทศ

SET หรือ The Stock Exchange of Thailand หมายถึง ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นภายใต้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 เพื่อทำหน้าที่เป็นแหล่งระดมทุนระยะยาวที่มีประสิทธิภาพเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนควบคุมดูแลให้การซื้อขายหลักทรัพย์เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ เป็นระเบียบ คล่องตัวและยุติธรรม ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดการซื้อขายหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535

อุตสาหกรรมบริการ หมายถึง อุตสาหกรรมที่เน้นการบริการมากกว่าการผลิตสินค้า อุตสาหกรรมบริการที่สำคัญ ๆ ได้แก่ การขนส่ง การค้าปลีก การประกันภัย อสังหาริมทรัพย์ การเงิน

การธนาคาร ธุรกิจเกี่ยวกับการบันเทิง การท่องเที่ยว การก่อสร้าง การสื่อสาร เป็นต้น ในระบบเศรษฐกิจที่พัฒนาแล้ว

ธุรกิจการค้าและค้าปลีก หมายถึง ธุรกิจที่ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งแบบค้าปลีก และค้าส่งให้แก่ผู้บริโภค ทั้งที่มีหน้าร้านเป็นสถานที่ จัดจำหน่าย เช่น ห้างร้าน ห้างสรรพสินค้า ดิสเคาท์สโตร์ ซูเปอร์สโตร์ ร้านสะดวกซื้อ และการขายที่ไม่มีหน้าร้าน เช่น การขายผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ สินค้าที่จำหน่ายต้องเป็นสินค้าขั้นสุดท้ายสำหรับผู้บริโภค จะเป็นสินค้าจากหลายหมวดก็ได้

ธุรกิจบริการทางการแพทย์ หมายถึง ธุรกิจที่ผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรมความงาม การฟื้นฟูสุขภาพและสมรรถภาพทางกายอื่น ๆ

ธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ หมายถึง ธุรกิจที่ผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสื่อด้านต่าง ๆ ได้แก่ สื่อบันเทิง เช่น ดนตรี ภาพยนตร์ ละคร และรายการบันเทิงต่าง ๆ รวมถึงผู้ให้บริการ ด้านความบันเทิงอื่น ๆ เช่น โรงภาพยนตร์ โรงละคร เป็นต้น ผู้กระจายภาพและเสียง เช่น สถานีวิทยุและโทรทัศน์ ผู้ผลิตและจัดทำสื่อโฆษณาต่าง ๆ เช่น Advertising Agency และผู้ผลิตและตัวแทนจำหน่ายสื่อสิ่งพิมพ์ เช่น โรงพิมพ์ สำนักพิมพ์ และผู้ผลิตหนังสือวารสาร หนังสือพิมพ์ และสื่อสิ่งพิมพ์อื่น ๆ

ธุรกิจบริการเฉพาะกิจ หมายถึง ธุรกิจที่ให้บริการเฉพาะด้านต่าง ๆ ที่ไม่ได้ระบุไว้หมวดธุรกิจใด เช่น การศึกษา ที่ปรึกษาทางธุรกิจ และผู้ให้บริการบำบัดของเสีย รวมถึงบริการเฉพาะกิจให้กับภาคธุรกิจอื่น ๆ ที่ไม่ได้ถูกจัดไว้ในหมวดธุรกิจใด

ธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ หมายถึง ธุรกิจที่ผู้ประกอบการโรงแรมและที่พักชั่วคราวต่าง ๆ และผู้ให้บริการด้านการท่องเที่ยวต่าง ๆ เช่น บริษัทนำเที่ยว หรือประกอบกิจการสถานที่เพื่อการพักผ่อน สันทนาการ และทัศนศึกษา เช่น สวนสัตว์ สถานบันเทิง สถานที่ออกกำลังกาย และสนามกีฬา

ธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ หมายถึง ธุรกิจที่ผู้ให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการขนส่งในทุก ๆ ช่องทาง เช่น ขนส่งทางอากาศ เช่น สนามบิน และสายการบิน ผู้ให้บริการขนส่งทางน้ำ เช่น ท่าเรือ และบริษัทเดินเรือ ผู้ให้บริการขนส่งทางรถไฟ และการขนส่งทางบกอื่น ๆ และผู้รับส่งสินค้าแบบครบวงจร (Logistics) หรือรับฝากสินค้า ให้เช่าคลังสินค้า และบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง

การลงทุนในหลักทรัพย์ หมายถึง การซื้อหลักทรัพย์ในรูปของหลักทรัพย์ ผลตอบแทนจากการลงทุนจะอยู่ในรูปของดอกเบี้ย หรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทของหลักทรัพย์ที่ลงทุน

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงสภาพคล่องของบริษัทในการที่จะชำระหนี้ระยะสั้น อัตราส่วนนี้ถ้ามีค่ามากกว่า 1 แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้ แต่หากมีค่าสูงมากเกินไปอาจหมายถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ของบริษัทไม่ดีพอ

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว หมายถึง อัตราส่วนที่บอกถึงความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้ระยะสั้นด้วยสินทรัพย์ที่แปรสภาพเป็นเงินสดได้เร็ว อัตราส่วนนี้ยังมีค่าสูงแสดงว่าบริษัทมีความ

คล่องตัวสูง สามารถชำระหนี้ได้เร็ว โดยปกติอัตราส่วนหมุนเวียนเร็วอยู่ที่ 1:1 ก็ถือว่าเหมาะสมแล้ว

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ หมายถึง อัตราที่บอกถึงจำนวนครั้งที่บริษัทสามารถเรียกเก็บเงินจากการขายเชื่อ หากอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้สูงหมายความว่าบริษัทสามารถเก็บเงินจากการขายเชื่อได้เร็ว แต่หากสูงเกินไปอาจหมายถึงบริษัทเข้มงวดในการให้เครดิตกับลูกค้ามากอาจทำให้เสียเปรียบในการแข่งขัน

ระยะเวลาเก็บหนี้ หมายถึง ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ เพื่อให้ทราบคุณภาพของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ และนโยบายการให้สินเชื่อทางธุรกิจ หากผลการคำนวณต่ำแสดงว่า คุณภาพของลูกหนี้ที่สามารถชำระได้เร็ว

อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ หมายถึง อัตราส่วนที่บอกจำนวนครั้งที่บริษัทสามารถขายสินค้าคงเหลือออกไปได้ หากอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือสูงหมายความว่า บริษัทสามารถขายสินค้าได้เร็ว แต่หากอัตราสูงแต่เนื่องจากสินค้าคงเหลือน้อยเกินไปอาจทำให้สูญเสียลูกค้าไป ควรมีการบริหารสินค้าไม่ให้มากหรือน้อยเกินไป

ระยะเวลาขายสินค้า หมายถึง เป็นอัตราส่วนที่จะแสดงระยะเวลาเฉลี่ยที่บริษัทจะต้องเก็บสินค้าไว้จนกว่าจะขายได้ หรือเวลาเฉลี่ยที่บริษัทใช้ในการขาย 1 ครั้ง ยิ่งขายได้เร็ว ระยะเวลาสั้นยิ่งดี

อัตรากำไรขั้นต้น หมายถึง อัตราที่ใช้ประเมินประสิทธิภาพของบริษัท แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไรขั้นพื้นฐาน ไม่มีมาตรฐานที่แน่นอน แต่ใช้เปรียบเทียบกับหุ้นอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันว่าทำกำไรได้มากกว่าคู่แข่งหรือไม่

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการตั้งราคาสินค้า ถ้าแนวโน้มของ Operating Profit Margin ลดลงเรื่อย ๆ เป็นไปได้ว่า ต้นทุนอาจสูงขึ้น แต่ปรับราคาขึ้นไม่ได้ ทำให้กำไรขั้นต้นลดต่ำลง หรือค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นแต่ยอดขายไม่เพิ่มขึ้นตามไปด้วย

อัตรากำไรสุทธิ หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทหลังจากนำรายได้และค่าใช้จ่ายทุกประเภทมาพิจารณาแล้ว สะท้อนให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการควบคุมต้นทุน และค่าใช้จ่ายต่าง ๆ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงศักยภาพว่าบริษัทมีความสามารถในการเปลี่ยนเงินลงทุนที่ผู้ถือหุ้นลงทุนไปได้ดีมากขึ้นน้อยแค่ไหน

อัตราการจ่ายเงินปันผล หมายถึง การบอกถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ว่าบริษัทนั้นมี นโยบายจ่ายปันผลเท่าใด

การลงทุน หมายถึง การที่ผู้ลงทุนนั้นนำเงินที่มีอยู่ไปซื้อหลักทรัพย์ต่าง ๆ เพื่อก่อให้เกิดรายได้ในอนาคต ตามเงื่อนไขของหลักทรัพย์ที่เราเลือกที่จะลงทุน ซึ่งผลรายได้หรือผลตอบแทนที่ได้มานั้นขึ้นอยู่กับสถานะการของหลักทรัพย์ที่เราลงทุน

อัตราส่วนทางการเงิน หมายถึง ดัชนีที่เป็นตัวเลขใช้ในการวัดฐานะทางการเงินและเป็นตัวบ่งบอกความสามารถในการสร้างผลกำไรให้กับธุรกิจ รวมถึงเป็นตัวชี้วัดประสิทธิภาพในการบริหารงาน โดยการนำตัวเลขในงบการเงินมาหาอัตราส่วน เพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบค่าต่าง ๆ

ด้านสภาพคล่อง หมายถึง ชีวัดความสามารถของบริษัทที่จะใช้คืนหนี้ระยะสั้นเมื่อถึงกำหนด เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจ ถ้ามีค่าสูง ยิ่งแสดงว่าบริษัทมีความคล่องตัวมาก แต่ในการตัดสินใจควรพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ ประกอบด้วย

กลุ่มหลักทรัพย์ลงทุน หมายถึง หลักทรัพย์ทั้งหมดในความครอบครองของผู้ลงทุนรายใดรายหนึ่ง ซึ่งจะต้องประกอบด้วยหลักทรัพย์จำนวนตั้งแต่ 2 ชนิด หรือ 2 บริษัทขึ้นไป วัตถุประสงค์ในการสร้าง Portfolio ของผู้ลงทุนก็เพื่อกระจายความเสี่ยงในการลงทุนด้วยการกระจายการลงทุนในหลักทรัพย์ของหลายกิจการ หรือหลายประเภท

การซื้อขายหลักทรัพย์นอกตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง รูปแบบของการเจรจาเพื่อตกลงทำการซื้อขายรูปแบบหนึ่ง ทั้งนี้ ปริมาณของตราสาร และราคาที่ตกลงจะซื้อจะขายกันนั้น ขึ้นอยู่กับการตกลงกันเองระหว่างคู่ค้าทั้งสองฝ่าย

ตลาดการเงิน หมายถึง แหล่งการลงทุนและระดมทุนซึ่งแบ่งเป็นตลาดเงิน (ระยะสั้น) และตลาดทุน (ระยะยาว)

ตลาดเงิน หมายถึง แหล่งระดมเงินออมและให้สินเชื่อระยะสั้นที่มีอายุไม่เกิน 1 ปี ตราสารทางการเงินที่ซื้อขาย ได้แก่ เช่น ตั๋วแลกเงิน ตั๋วสัญญาใช้เงิน ตั๋วเงินคลัง

ตลาดทุน หมายถึง แหล่งระดมเงินออมและให้สินเชื่อระยะยาวตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไป ซึ่งโดยปกติการหาเงินทุนสามารถกระทำได้จาก 2 แหล่ง คือ จากตลาดตราสารทุน และตลาดตราสารหนี้

ผู้ค้าหลักทรัพย์ หมายถึง สถาบันการเงินที่ได้รับใบอนุญาตทำธุรกรรมด้านการค้าตราสารหนี้จากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต. โดยทั่วไปแล้ว Dealer จะมีรายได้จากกำไรส่วนต่างระหว่างราคาซื้อ และราคาขาย (Spread)

มูลค่าตามบัญชี หมายถึง มูลค่าของหุ้นสามัญหรือมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (Net Asset Value) ตามงบดุลล่าสุดของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ที่คำนวณได้จากการนำสินทรัพย์รวมหักด้วยหนี้สินรวม (ส่วนของผู้ถือหุ้น)

หุ้นสามัญ หมายถึง หลักทรัพย์ประเภทตราสารทุนที่บริษัทออกจำหน่ายเพื่อเป็นการระดมเงินทุนมาดำเนินกิจการ ผู้ถือหุ้นฯ มีสถานะเป็นเจ้าของบริษัทตามสัดส่วนของจำนวนหุ้นที่ถือ มีสิทธิออกเสียงลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้น (ตามสัดส่วนของจำนวนหุ้นที่ตนถืออยู่) รวมทั้งจะได้รับ

ผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลเมื่อบริษัทมีกำไรเพียงพอที่จะจ่ายปันผล และได้สิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้น

หุ้นบุริมสิทธิ หมายถึง หลักทรัพย์ประเภทตราสารทุนที่บริษัทออกจำหน่ายเพื่อเป็นการระดมเงินทุนมาดำเนินการ ผู้ถือหุ้นฯ มีส่วนร่วมเป็นเจ้าของเช่นเดียวกับผู้ถือหุ้นสามัญ และมีสิทธิพิเศษอื่น ๆ เช่น ได้รับเงินปันผลในอัตราที่กำหนดไว้แน่นอนและก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ แต่จะไม่ได้รับสิทธิลงคะแนนเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น

ราคาหลักทรัพย์ หมายถึง ราคาตลาดของหุ้นเป็นราคาที่ตกลงซื้อขายหุ้นกัน หากความต้องการซื้อหุ้นมีมากกว่าการเสนอขายหุ้น เช่น มีการคาดการณ์ว่าแนวโน้มการดำเนินงานของบริษัทจะดีและสามารถก่อให้เกิดอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ ราคาตลาดของหุ้นก็จะสูงขึ้น แต่ถ้าความต้องการเสนอขายมีมากกว่าความต้องการซื้อหุ้น จะส่งผลให้ราคาตลาดของหุ้นนั้นลดลง

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาวิจัยเรื่อง อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ศึกษาแนวคิด ทฤษฎีและผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยแบ่งการนำเสนอได้ 5 ส่วน ดังนี้

- 2.1 แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์
- 2.3 แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์
- 2.4 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท
- 2.5 ทฤษฎีเกี่ยวกับคุณค่าข้อมูล (Value Relevance)
- 2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดหุ้นไทยยุคใหม่มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้ แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 - 2509) เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริม ความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมา แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคม แห่งชาติฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็น ครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและ อุตสาหกรรมของประเทศ พัฒนาการของตลาดหุ้นของไทยในยุคใหม่นั้น สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ยุค เริ่มจาก "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ซึ่งเป็นองค์กรเอกชนและต่อมาเป็น "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ภายใต้อักษรภาษาอังกฤษว่า "The Securities Exchange of Thailand"

การจัดตั้งตลาดหุ้นกรุงเทพการจัดตั้งตลาดหุ้นของไทยเริ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 ในรูปห้างหุ้นส่วนจำกัด โดยในปีต่อมาได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดและเปลี่ยนชื่อเป็น "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ถึงแม้ว่าจะมีพื้นฐานในการจัดตั้งที่ดีการซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้นกรุงเทพ ก็ ไม่ได้รับความสนใจมากนัก มูลค่าการซื้อขายมีเพียง 160 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2511 และ 114 ล้านบาทใน ปีพ.ศ. 2512 การซื้อขายมีปริมาณลดลงเป็น 46 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2513 และลดลงเหลือ 28 ล้านบาท ในปี พ.ศ. 2514 การซื้อขายหุ้นก็มีมูลค่าถึง 87 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2515 แต่การซื้อขายหุ้นก็ยังคงไม่เป็น ที่สนใจ โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ต่ำสุดมีเพียง 26 ล้านบาทเท่านั้น และในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิดกิจการลง เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่

ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจากขาดการสนับสนุนจากภาครัฐ ประกอบกับประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจที่เพียงพอในเรื่องตลาดทุนการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

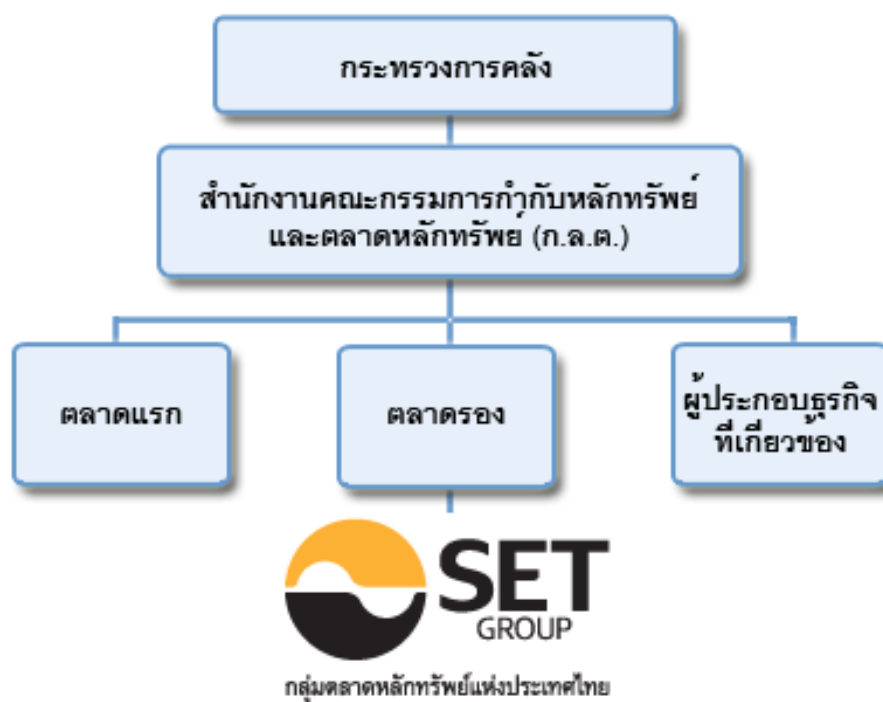
ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นกรุงเทพจะไม่ประสบความสำเร็จ แต่แนวความคิดเกี่ยวกับการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบ และได้รับการสนับสนุนอย่างเป็นทางการนั้นได้รับความสนใจจากประชาชน เป็นอย่างมาก ดังนั้นแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) จึงได้เสนอแผนการจัดตั้งตลาดทุนดังกล่าวขึ้นเป็นครั้งแรก โดยให้มีเครื่องมืออำนวยความสะดวกและมาตรการ สำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เหมาะสมในปี พ.ศ. 2512 รัฐบาลได้ทำการว่าจ้างศาสตราจารย์ซิดนีย์ เอ็ม รอปบิ้นส์ ศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงิน จากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา เพื่อมาทำการศึกษาช่องทางการพัฒนาตลาดทุนไทยในเวลาต่อมา

ในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลได้เข้ามามีบทบาทโดยการแก้ไข "ประกาศคณะปฏิวัติที่ 58 เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจการค้า ที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัยและความเป็นอยู่ของประชาชน" การแก้ไขดังกล่าว ส่งผลให้รัฐบาลสามารถกำกับดูแล การดำเนินงานของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีระเบียบและยุติธรรม หลังจากนั้นในปี พ.ศ. 2517 ได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อจะจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมเงินทุนในประเทศ ตามมา ด้วยการแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้ในปี พ.ศ. 2518 รูปแบบทางกฎหมายต่าง ๆ ได้รับการปรับแก้จนลงตัว และในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ชื่อภาษาอังกฤษในขณะนั้นคือ The Securities Exchange of Thailand) ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรก และได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น "The Stock Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534

เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เริ่มเปิดดำเนินการเป็นครั้งแรก ณ ชั้น 4 อาคารศูนย์การค้าสยาม ต่อมาในปี 2526 ได้ย้ายที่ทำการมายังอาคารสินธร ถนนวิฑู แล้วจึงย้ายมายังอาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก เขตคลองเตย เมื่อปี 2541 ต่อมาในปี 2559 ได้ย้ายมา ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแห่งใหม่ ถนนรัชดาภิเษก เขตดินแดง โดยสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี เสด็จพระราชดำเนินไปเป็นประธานในพิธีเปิดอาคารฯ เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2559 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2558)

โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 กำหนดให้การดำเนินงานของตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และกำหนดอำนาจหน้าที่ให้คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นผู้กำหนดนโยบายและควบคุมการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์ฯ



ภาพประกอบที่ 2.1 โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

ตลาดแรก

ขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก (Initial Public Offering) หรือเสนอขายหลักทรัพย์อื่น ๆ แก่ประชาชน ต้องขออนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์(ก.ล.ต.) และดำเนินการตามเกณฑ์ที่กำหนด จากนั้นคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์จะต้องตรวจสอบสถานะทางการเงินและการดำเนินงานของบริษัทนั้นก่อนที่จะอนุมัติให้บริษัททำการออกหลักทรัพย์ขายแก่ประชาชนได้

ตลาดรอง

หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก หลักทรัพย์จะสามารถทำการซื้อขายในตลาดรองได้ก็ต่อเมื่อผู้ออกหลักทรัพย์นั้นได้ยื่นคำขอและได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว

บทบาทตลาดหลักทรัพย์

ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญ ดังนี้

1. ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่าง ๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์
2. ดำเนินธุรกิจใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
3. การดำเนินธุรกิจอื่น ๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ลักษณะการดำเนินงาน

- เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517
- ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้อง โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน
 - สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศ
 - เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518
 - ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
 - การดำเนินงานหลัก ได้แก่ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน

สมาชิกภาพองค์กรระหว่างประเทศ

1. สหพันธ์ตลาดหลักทรัพย์ภาคพื้นเอเชีย และโอเชียเนีย (Asian and Oceanian Stock Exchanges Federation – AOSEF)
2. องค์กรคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์นานาชาติ (International Organization of Securities Commissions – IOSCO)
3. สหพันธ์ตลาดหลักทรัพย์นานาชาติ (The World Federation of Exchanges – WFE) ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้ามาเป็นสมาชิกในปี พ.ศ. 2563
4. UN Sustainable Stock Exchanges Initiative ตลาดหลักทรัพย์ฯ เข้าร่วมเป็นสมาชิกในปี พ.ศ. 2557

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. กลุ่มตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (The Stock Exchange of Thailand: SET) เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาว เพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ
2. ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (Market for Alternative Investment: mai) จัดตั้งภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ เพื่อเป็นตลาดทางเลือกในการระดมทุน ของธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตโดยได้เปิดดำเนินการ อย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 21 มิถุนายน 2542
3. ตลาดตราสารหนี้ (Bond Electronic Exchange: BEX) จัดตั้งขึ้นโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเปิดให้บริการการซื้อขายแก่นักลงทุนทั่วไป ตั้งแต่วันที่ 26 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546 โดยให้บริการผ่านระบบการซื้อขายแบบเรียลไทม์ มีข้อมูลที่โปร่งใส ตลอดจนถึงกระบวนการส่งมอบและชำระราคาซื้อขายที่เชื่อถือได้ เพื่อที่จะพัฒนาตลาดตราสารหนี้ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งในด้านการปริมาณการซื้อขายคุณภาพของตราสารหนี้ ตัวกลางการซื้อขาย และแหล่งข้อมูลอ้างอิง โดยมีเป้าหมายในการดำเนินการตลาดตราสารหนี้ที่สมบูรณ์แบบของประเทศไทย ให้บริการครอบคลุมผู้ลงทุนและผู้ค้าตราสารหนี้ทั้งหมด
4. บริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือ Thailand FuturesExchange PCL: TFEX เป็นบริษัทย่อยของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2547 เพื่อเป็นศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตามพระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 โดยมีความมุ่งมั่นที่จะพัฒนาตลาดการซื้อขายอนุพันธ์แห่งนี้ให้มีสภาพคล่อง มีความหลากหลายของสินค้า ประเภทของสมาชิกและจำนวนผู้ซื้อขาย และมีการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพเพื่อให้ผู้ประกอบการและผู้ลงทุนสามารถใช้บริการได้อย่างมีความเชื่อมั่นและมีความน่าเชื่อถือ โดยการพัฒนาตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในประเทศไทยจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ลงทุน

ในตลาดทุนไทย และมีส่วนช่วยพัฒนาระบบเศรษฐกิจโดยรวม ตลอดจนเพิ่มศักยภาพการแข่งขันของประเทศในระดับสากล

5. บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (TSD) เป็นศูนย์กลางในการให้บริการที่ต่อเนื่องจากการซื้อขายหลักทรัพย์อย่างครบวงจร โดยมีบริการ 2 ประเภทหลัก ได้แก่

5.1 ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ เป็นศูนย์กลางในการรับฝากหลักทรัพย์ไว้ในระบบไร้ใบหลักทรัพย์ทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ที่ปลอดภัยและมีประสิทธิภาพ

5.2 นายทะเบียนหลักทรัพย์ ทำหน้าที่ในการดูแลและรักษาข้อมูลหลักทรัพย์ และจัดทำทะเบียนผู้ถือหลักทรัพย์ให้มีความถูกต้อง ครบถ้วน เป็นปัจจุบันอยู่เสมอ โดยใช้ระบบคอมพิวเตอร์ที่ทันสมัยและมีประสิทธิภาพเชื่อมโยงกับระบบงานรับฝากหลักทรัพย์

6. บริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด เป็นศูนย์กลางในการชำระราคาและส่งมอบตราสารการเงินในตลาดทุนไทย โดยเข้าแทนที่ เป็นคู่สัญญา (central counterparty) และรับประกันการชำระราคาและส่งมอบในทุกๆ รายการซื้อขายที่เกิดขึ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (mai) ตลาดตราสารหนี้ (BEX) รวมถึง ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (TFEX) ลดความเสี่ยงโดยรวม เสริมสร้างความเชื่อมั่นในการซื้อขายให้แก่ผู้ร่วมตลาดทุกฝ่าย รวมทั้งส่งเสริมการพัฒนาตลาดทุนไทยในระยะยาว

7. บริษัท เซ็ทเทรด ดอท คอม จำกัด จัดตั้งขึ้นโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อทำหน้าที่ให้บริการระบบซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ต และเทคโนโลยีการลงทุนแก่บริษัทหลักทรัพย์ เพื่อเพิ่มช่องทางการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์และอำนวยความสะดวกแก่ผู้ลงทุนรวมทั้งการพัฒนาระบบงานคอมพิวเตอร์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์ ตลอดจนเป็นตัวแทนขายและดูแลงานการตลาดข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้เผยแพร่อย่างมีประสิทธิภาพไปยังผู้ลงทุนและหน่วยงานต่างๆ ในตลาดทุนไทย

การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

การจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน เพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบระหว่างกันและเป็นข้อมูลด้านการลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยแนวทางการจัดกลุ่มนั้นให้สามารถสะท้อนประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจน และสะท้อนให้เห็นถึงอุตสาหกรรมของประเทศได้มากขึ้น

สรุปเกณฑ์สำคัญ

หลักการโดยรวม

- จัดเฉพาะบริษัทจดทะเบียน (หุ้นสามัญ) หน่วยลงทุนของกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ หน่วยลงทุนของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน (Infrastructure Fund : IF) และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Real Estate Investment Trusts: REITs) โดยตราสารทางการเงินอื่น ๆ ยังคงแยกไว้ต่างหาก

- หมวดบริษัทจดทะเบียนที่แก้ไขการดำเนินงานไม่ได้ตามกำหนด (Non-Performing Group : NPG) ไม่รวมอยู่ในการจัดกลุ่ม

- รวมกลุ่มของหมวดธุรกิจที่มีลักษณะธุรกิจใกล้เคียงกัน หรือมีแนวโน้มที่จะเคลื่อนไหวไปในแนวทางเดียวกันไว้ด้วยกัน

หลักเกณฑ์การจัดกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ

- พิจารณาจัดบริษัทตามประเภทธุรกิจที่สร้างรายได้ให้บริษัทเกินร้อยละ 50 เป็นสำคัญ
- หากไม่มีธุรกิจใดสร้างรายได้ให้บริษัทเกินร้อยละ 50 จะใช้เกณฑ์ด้านกำไรพิจารณาเป็นเกณฑ์รอง ทั้งนี้ ตลาดหลักทรัพย์อาจพิจารณาใช้หลักเกณฑ์อื่นๆ ประกอบตามที่เห็นสมควร
- ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนดำเนินธุรกิจโดยผ่านการถือหุ้นในบริษัทย่อยหลายแห่ง (Holding Company) บริษัทจะถูกจัดตามประเภทธุรกิจของบริษัทย่อยที่สร้างรายได้หลักให้แก่บริษัท
- ปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์จัดบริษัทจดทะเบียนใน SET ตามกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ โดยในปี 2558 เป็นต้นไป จะมีการจัดบริษัทจดทะเบียนใน mai ตามกลุ่มอุตสาหกรรมด้วย

ตารางที่ 1 โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม และหมวดธุรกิจ 28 หมวด

กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ
เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	ธุรกิจการเกษตร
	อาหารและเครื่องดื่ม
สินค้าอุปโภคบริโภค	แฟชั่น
	ของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน
	ของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์
ธุรกิจการเงิน	ธนาคาร
	เงินทุนและหลักทรัพย์
	ประกันภัยและประกันชีวิต

ตารางที่ 1 (ต่อ) โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม และหมวดธุรกิจ 28 หมวด

กลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ
สินค้าอุตสาหกรรม	ยานยนต์
	วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร
	บรรจุภัณฑ์
	กระดาษและวัสดุการพิมพ์
	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์
	เหล็ก
อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	วัสดุก่อสร้าง
	บริการรับเหมาก่อสร้าง
	พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
	กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
ทรัพยากร	พลังงานและสาธารณูปโภค
	เหมืองแร่
บริการ	พาณิชย์
	การแพทย์
	สื่อและสิ่งพิมพ์
	บริการเฉพาะกิจ
	การท่องเที่ยวและสันทนาการ
	ขนส่งและโลจิสติกส์
เทคโนโลยี	ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
	เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร

2.2 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์

การศึกษาในข้อนี้แบ่งออกเป็นหัวข้อย่อย ดังนี้

1. ความหมายของการลงทุน

จากการศึกษางานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ได้ให้ความหมายของการลงทุนไว้ ดังนี้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2553) ให้ความหมายว่า การลงทุน (Investment) หมายถึง การที่เราใช้จ่ายเงินในรูปแบบหนึ่งในปัจจุบัน โดยมุ่งหวังจะได้รับผลตอบแทนจากการใช้จ่ายนั้นในอนาคต ซึ่งผู้ลงทุนเชื่อว่าเงินสดหรือผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่จะได้รับคืนนั้น จะสามารถชดเชย

ระยะเวลา อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างคุ้มค่า หรืออาจกล่าวได้ว่า การลงทุน หมายถึง การออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น ซึ่งเราต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน การตัดสินใจนำเงินออมมาลงทุน เราจึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนนั้นเป็นอย่างดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดไว้ และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน

เฉลิมขวัญ คุรุทบุญยงค์ (2557) ให้ความหมายว่า โดยทั่วไปแต่ละบุคคลมักมีการจัดสรรรายได้ที่ ได้รับมาในแต่ละเดือนโดยแบ่งออกเป็น 2 ส่วนหลัก คือ เพื่อใช้จ่ายในชีวิตประจำวันและเพื่อการออมรายจ่ายส่วนแรกเป็นการใช้จ่ายเพื่อความจำเป็นในชีวิตประจำวันของแต่ละบุคคลที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ แต่สามารถบริหารจัดการให้เหมาะสมและเพียงพอต่อการดำเนินชีวิตได้ รายจ่ายส่วนที่สอง คือ การเก็บออมเงินที่เหลือจากส่วนแรกไว้ใช้ในยามจำเป็น การลงทุน คือการทำอะไรให้เงินส่วนที่สองเพิ่มพูนขึ้นมา และก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่เจ้าของเงิน การลงทุน จึงเป็นลักษณะของการนำเอาทรัพย์สินรวมถึงเงินสดที่บุคคลนั้นถืออยู่หรือเก็บสะสมไว้ไปดำเนินการเพื่อก่อให้เกิดมูลค่าเพิ่ม หรือให้ได้รับผลตอบแทนกลับคืนมาในช่วงเวลานั้น ๆ ภายใต้เงื่อนไขข้อจำกัด หรือความเสี่ยงที่บุคคลนั้นจะยอมรับได้

มานะ เงินศรีสุข (2561) ให้ความหมายว่า การลงทุน (Investment) หมายถึง การซื้อหลักทรัพย์ (หุ้น) ของบุคคลซึ่งให้ผลตอบแทนเป็นสัดส่วนกับความเสี่ยงตลอดเวลาอันยาวนาน ประมาณ 10 ปี แต่อย่างต่ำ ไม่ต่ำกว่า 3 ปี โดยหวังผลตอบแทนในรูปเงินปันผล (Dividend) หรือส่วนต่างจากการซื้อขายหุ้น (Capital Gain)

ปรเมศวร์ ว่องพิริยพงศ (2551) ให้ความหมายว่า การลงทุน หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่งในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อไว้ใช้ในอนาคตที่คาดคะเนได้พอสมควรว่าจะมีระยะในการเก็บนานเท่าใด หรือมีเป้าหมายในการเก็บไว้เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคต

กนกวรรณ ศรีนวล (2558) ให้ความหมายว่า การลงทุน คือ การที่เรานำเอาทรัพย์สินที่มีอยู่ซึ่งโดยทั่วไปจะหมายถึงเงินสดไปดำเนินการในทางที่ก่อให้เกิดประโยชน์ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนกลับคืนมาในอนาคต โดยเราเชื่อว่าเงินสดหรือผลตอบแทนส่วนเพิ่มที่จะได้รับกลับคืนมานั้น จะสามารถชดเชยระยะเวลา อัตราเงินเฟ้อ และความเสี่ยงต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในระหว่างการลงทุนได้อย่างคุ้มค่า

จากความหมายของการลงทุน สรุปได้ว่า การลงทุน หมายถึง การออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น ซึ่งเราจะต้องยอมรับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นเช่นกัน การตัดสินใจนำเงินออมมาลงทุน เราจึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทน ตามที่คาดหวังไว้และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน

2. ประเภทของการลงทุน

การลงทุน หมายถึง การซื้ออสังหาริมทรัพย์หรือหลักทรัพย์ของบุคคลหรือสถาบัน โดยมีผลตอบแทน (Returns) จากการลงทุนที่มาควบคู่กับความเสี่ยง (Risk) โดยทั่วไปการลงทุนมีระยะเวลาไม่ต่ำกว่า 3 ปี และสามารถแบ่งได้เป็น 3 ประเภท (เฉลิมขวัญ คุรุฑบุญยงค์, 2557) ดังนี้

(2.1) ลงทุนเพื่อการบริโภค (Consumer investment) การลงทุนของผู้บริโภคเป็นเรื่องเกี่ยวกับการซื้อสินค้าประเภทคงทนถาวรหรือสินทรัพย์ถาวร เช่น บ้าน รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า เป็นต้น เป็นการลงทุนที่ไม่ได้หวังผลตอบแทนในลักษณะตัวเงิน แต่หวังความพึงพอใจในการใช้สินทรัพย์ดังกล่าว เช่น การซื้อบ้านเพื่ออยู่อาศัยถือว่าการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์อย่างหนึ่ง เงินที่จ่ายซื้ออาจได้มาจากการออมหรือการกู้ยืม ผลตอบแทนที่ได้รับจะอยู่ในรูปของความพึงพอใจแก่เจ้าของ ในบางกรณีที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นมากกว่าอุปทาน มูลค่าของบ้านที่ซื้อไว้อาจสูงขึ้นและสามารถขายทำกำไรได้

(2.2) การลงทุนในธุรกิจ (Business investment) การลงทุนในความหมายของธุรกิจ หมายถึง การซื้อสินทรัพย์เพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ โดยคาดการณ์ว่ารายได้จะเพียงพอเพื่อชดเชยกับความเสี่ยงในการลงทุนทำธุรกิจ กำไรและความอยู่รอดถือเป็นเป้าหมายหลักของการทำธุรกิจและจะเป็น ตัวดึงดูดใจผู้ลงทุนให้นำเงินมาลงทุน การลงทุนในธุรกิจอาจนำเงินออมที่สะสมไว้หรือเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินมาลงทุนเพื่อจัดหาสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ ในการดำเนินธุรกิจ เช่น เครื่องจักร อุปกรณ์ ที่ดิน โรงงาน อาคาร สิ่งปลูกสร้าง เป็นต้น สินทรัพย์เหล่านี้จะนำมาใช้ประโยชน์ในการผลิตสินค้าและ หรือให้บริการเพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้า

(2.3) การลงทุนในหลักทรัพย์ (Securities investment) การลงทุนในหลักทรัพย์เป็นการซื้อสินทรัพย์ในรูปของหลักทรัพย์ เช่น พันธบัตร หุ้นกู้ หรือหุ้นทุนของหน่วยงานภาครัฐหรือภาคเอกชน การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อมซึ่งแตกต่างจากการลงทุนของธุรกิจ กล่าวคือ เมื่อผู้มีเงินออมไม่ต้องการจะเป็นผู้ประกอบการเอง เนื่องจากความเสี่ยงหรือผู้ออมเองยังไม่มีเงินมากพอ ผู้ลงทุนอาจนำเงินที่ออมได้ไปซื้อหลักทรัพย์ที่พอใจที่จะลงทุน ผลตอบแทนจากการลงทุนจะอยู่ในรูปของดอกเบี้ย หรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทหลักทรัพย์ที่ลงทุน นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจได้ผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่ง คือ กำไรจากการขายหลักทรัพย์หากราคาเสนอขาย (Offer) สูงกว่าราคาเสนอซื้อ (Bid) ทั้งนี้ผลตอบแทน ดังกล่าวจะอยู่ภายใต้ความเสี่ยงทั้งที่ควบคุมได้และควบคุมไม่ได้

3. ทางเลือกในการลงทุน

ทางเลือกในการลงทุนสามารถแบ่งได้เป็น 2 ช่องทางด้วยกัน ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548)

(3.1) การลงทุนทางตรง (Direct investment) เป็นการลงทุนที่บุคคลหรือเจ้าของเงินลงทุนต้องทำการตัดสินใจลงทุนเอง ข้อมูลและคำแนะนำที่ได้จากบุคคลภายนอกอาจเป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจ แต่การตัดสินใจครั้งสุดท้ายจะมาจากเจ้าของเงินทุน ทางเลือกของการลงทุนทางตรงนั้นแบ่งได้ 3 ลักษณะ ดังนี้ (ศิริดา นวลประดิษฐ์)

Fixed principal investment เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่รู้มูลค่าของเงินลงทุนที่จะได้รับ คือ ณ วันสิ้นสุดสัญญา และผลประโยชน์ที่จะได้รับระหว่างช่วงเวลาลงทุนดังกล่าว ได้แก่ การลงทุนในตั๋วเงินคลัง (Treasury bill) ตราสารพาณิชย์ (Commercial paper) พันธบัตรรัฐบาล (Government bond) และหุ้นกู้ (Debenture) เป็นต้น

Variable principal securities เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่ทราบมูลค่าที่จะได้รับคืนในอนาคต เนื่องจากหลักทรัพย์เหล่านี้ไม่มีอายุครบกำหนดแน่นอน ได้แก่ หุ้นบุริมสิทธิ (Preferred stock) หุ้นสามัญ (Common stock) หลักทรัพย์ที่แปลงสภาพได้ (Convertible securities) และวอร์แรนต์ (Warrant) เป็นต้น

Non security investment เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ นอกเหนือจากที่กล่าวข้างต้น เช่น การลงทุนที่ดินและอาคาร การรับจ้างงาน การซื้อสินค้าต่างๆ การลงทุนในธุรกิจที่เปิดใหม่ หรือธุรกิจที่กำลังขยายกิจการแต่ยังไม่ได้ออกหลักทรัพย์ขายให้ประชาชนทั่วไป

(3.2) การลงทุนทางอ้อม (Indirect investment) เป็นการลงทุนที่มีสถาบันอื่นกระทำการแทนเจ้าของเงินออม และตัดสินใจลงทุนแทนเจ้าของเงิน ดังนั้น ก่อนลงทุนจึงต้องศึกษาถึงจุดมุ่งหมายในการลงทุนของสถาบันเหล่านี้ การลงทุนในลักษณะนี้ ได้แก่ การลงทุนในกองทุนต่าง ๆ เช่น กองทุนบำนาญ (Pension fund) ซึ่งกองทุนบำนาญนี้จะนำเงินไปลงทุนในพันธบัตรธุรกิจ พันธบัตรรัฐบาล และการรับจ้างงาน กองทุนที่บริหารโดยกองทุนรวม เช่น กองทุนของสถาบันการเงินต่างๆ เป็นต้น ผู้ลงทุนอาจทำประกันชีวิตไว้กับบริษัทประกัน ค่าเบี้ยประกันที่ผู้ประกันจ่ายเป็นบางส่วนจะถูกนำไปลงทุนอีกต่อหนึ่งใน รูปของพันธบัตรรัฐบาล พันธบัตรธุรกิจ หุ้นกู้ การรับจ้างงาน และลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจลงทุนในบริษัทลงทุน (Investment company) เป็นต้น

2.3 แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุนในหลักทรัพย์

การศึกษาในหัวข้อนี้แบ่งออกเป็นหัวข้อย่อย ดังนี้

1. ความหมายของผลตอบแทน

ปรเมศวร์ ว่องพิริยพงศ (2551) ให้ความหมายว่า ผลตอบแทนหมายถึง จำนวนกำไรที่คิดเป็นร้อยละของเงินลงทุนหากอัตรากำไรที่คาดว่าจะได้รับอยู่ในระดับสูงก็จะเป็นแรงจูงใจให้นักลงทุนตัดสินใจ ลงทุนแต่ในทางตรงกันข้ามหากอัตรากำไรที่คาดว่าจะได้รับอยู่ในระดับที่ต่ำก็จะทำให้นักลงทุนตัดสินใจไม่เพิ่มการลงทุน

สัมภาส จันณะกา (2559) ให้ความหมายว่า ผลตอบแทน (Return) หมายถึง ผลประโยชน์ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนในกองทุนรวมนั้น โดยทั่วไปประกอบด้วย เงินปันผล และกำไรส่วนเกินทุนจากการขายกองทุน

ธัญนันท์ นิมิตรช่วงศ์ (2554) ให้ความหมายว่า ผลตอบแทนจากการลงทุน (Rate of return) หมายถึง ผลประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตามระยะเวลาที่ผู้ลงทุนได้ถือครองหลักทรัพย์ นั้นไว้ และรวมถึงมูลค่าส่วนเพิ่มของราคาหลักทรัพย์ ณ วันสุดท้ายของการลงทุน

ภากร สิริรุ่งเรืองพันธ์ (2553) ให้ความหมายว่า อัตราผลตอบแทน หมายถึง อัตราผลกำไรที่ได้จากการลงทุนในหุ้นสามัญในรูปแบบของเงินปันผล (Dividend) และกำไรหรือขาดทุนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญ (Capital gain or loss)

วนิดา โคษา (2559) ให้ความหมายว่า ผลตอบแทนหมายถึง สิ่งที่นักลงทุนจะได้รับผลกำไรหรือ ขาดทุนจากการลงทุนในกองทุนรวมอาจอยู่ในรูปของเงินปันผลและกำไรจากผลต่างของราคาซื้อและราคาขายที่โดยการศึกษาคำนี้ผลตอบแทนได้จากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV)

จากความหมายของผลตอบแทน สรุปได้ว่า ผลประโยชน์ที่ได้รับจากการลงทุนในหลักทรัพย์ตาม ระยะเวลาที่ผู้ลงทุนได้ถือครองหลักทรัพย์นั้นไว้ และผู้ลงทุนจะได้รับในรูปแบบต่างๆจากการลงทุน เช่น ดอกเบี้ย , เงินปันผล , และกำไรจากส่วนต่างของราคาเมื่อขายหลักทรัพย์ หรือ Capital Gain เป็นต้น

2. รูปแบบของผลตอบแทนจากการลงทุน

ผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ผู้ลงทุนจะมีโอกาสได้รับมีหลายรูปแบบด้วยกัน ขึ้นอยู่กับประเภทของหลักทรัพย์ที่เลือกลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2548)

(2.1) เงินปันผล เป็นส่วนของกำไรสะสมที่บริษัทจ่ายคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นประเภทหุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ และหน่วยลงทุน ตามผลการดำเนินงานของบริษัท อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับนโยบายของแต่ละบริษัท เช่น ระดับของกำไรสะสมที่จะพิจารณาประกาศจ่าย อัตราการจ่ายจำนวนครั้งที่จ่ายในแต่ละปี เป็นต้น นอกจากนี้ บริษัทอาจจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในรูปแบบหุ้นของบริษัทหรือที่เรียกว่า “หุ้นปันผล” ซึ่งขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ในการจ่ายปันผลแต่ละครั้ง สภาพคล่องของบริษัทและราคาตลาดของหุ้นในขณะนั้น ๆ

(2.2) ดอกเบี้ย เป็นผลตอบแทนที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือตราสารหนี้ ได้แก่ หุ้นกู้ประเภทต่าง ๆ พันธบัตร และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นกู้ เป็นต้น เนื่องจากผู้ถือตราสารหนี้มีฐานะเป็นเจ้าของบริษัท และผู้ออกตราสารหนี้เป็นลูกหนี้ ดังนั้น ลูกหนี้จึงมีหน้าที่จ่ายดอกเบี้ยให้แก่เจ้าหนี้ตามอัตรา และในระยะเวลาที่กำหนด โดยอัตราดอกเบี้ยที่กำหนดจะสูงหรือต่ำ ขึ้นอยู่กับฐานะการเงิน

สภาพคล่อง ชื่อเสียง และความสามารถในการจ่ายเงินของบริษัทผู้ออกตราสารหนี้ อัตราดอกเบี้ย ในท้องตลาด สภาพเศรษฐกิจในขณะที่ออกหุ้นกู้ และระยะเวลาการชำระเงินคืนเงินต้น เป็นต้น

(2.3) สิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุน ในกรณีที่บริษัทมีการเพิ่มทุนจดทะเบียน มักจะมีการจัดสรร สิทธิในการจองซื้อหุ้นใหม่ที่เกิดจากการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นและผู้เกี่ยวข้อง ซึ่งส่วนใหญ่จะเป็นการ จัดสรรสิทธิให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม เพื่อให้จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทในราคาต่ำกว่าราคาตลาด หรือให้ สิทธิในการจองซื้อก่อนบุคคลภายนอกหรือผู้เกี่ยวข้องกลุ่มอื่น ๆ

(2.4) การได้รับตราสารอื่นควบ ในกรณีที่บริษัทมีการออกหลักทรัพย์ประเภทหนึ่งควบคู่กับ หลักทรัพย์อีกประเภท ที่นิยมกันมักจะเป็นการออกหลักทรัพย์ที่ควบกับใบสำคัญแสดงสิทธิฯ (Warrants) เพื่อให้สิทธิแก่ผู้ลงทุนในการซื้อหลักทรัพย์นั้นหรือหลักทรัพย์ประเภทอื่นที่บริษัทจะออก ในอนาคต เป็นวิธีจูงใจในการลงทุนที่บริษัทจดทะเบียนหลายแห่งนิยมมากในปัจจุบัน

(2.5) กำไรจากการขายหลักทรัพย์ เป็นส่วนต่างของราคาขายหลักทรัพย์ หักด้วยราคาซื้อ หรือต้นทุนในการได้หลักทรัพย์นั้นมา ทั้งนี้โอกาสที่ผู้ลงทุนจะได้รับผลตอบแทนในรูปของกำไรหรือ ประสพผลขาดทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์นั้น ขึ้นอยู่กับหลายปัจจัยที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ภาวะ เศรษฐกิจและ อุตสาหกรรมโดยรวม สภาพธุรกิจของบริษัท อัตราดอกเบี้ย ช่วงเวลาที่ผู้ลงทุนทำการ ซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นต้น

2.4 แนวคิดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท

การศึกษาในหัวข้อนี้แบ่งออกเป็นหัวข้อย่อย ดังนี้

1. ความหมายของการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท

จากการศึกษาเอกสารงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ได้มีผู้ให้ความหมายของการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท ไว้ ดังนี้

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2558) ให้ความหมายไว้ว่า การวิเคราะห์บริษัท (Company Analysis) เป็นขั้นสุดท้ายของการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วยปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งเป็นการ วิเคราะห์เพื่อคัดเลือกบริษัทที่ควรลงทุน โดยจะเน้นการวิเคราะห์ทั้งเชิงคุณภาพ (Qualitative Analysis) เช่น ประสพการณ์ และ ความน่าเชื่อถือของผู้บริหาร บุคลากร ชีตความสามารถด้าน การตลาดการผลิต / การบริการ การวิจัยและพัฒนา การบริหารและระบบสารสนเทศเพื่อการบริหาร ฯลฯ และการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Analysis) ซึ่งจะวิเคราะห์ จากงบการเงินทั้งใน อดีตและปัจจุบันของบริษัท เพื่อนำมาประมาณการกำไรต่อหุ้นและราคาหุ้นในอนาคต การวิเคราะห์ ข้อมูลบริษัท เป็นขั้นตอนสุดท้ายของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน มีจุดมุ่งหมายเพื่อใช้คัดเลือกบริษัทที่ ควรลงทุนโดยแบ่งการวิเคราะห์ออกเป็น 2 ประเภทคือ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ (Qualitative

Approach) และ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ (Quantitative Approach) ผู้ลงทุนควรให้ความสำคัญกับข้อมูลทั้ง 2 ประเภท โดยพิจารณาข้อมูลร่วมกันก่อนตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์

2. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงคุณภาพ

ข้อมูลเชิงคุณภาพ เป็นข้อมูลที่ใช้เพื่อการเป็นเมิรระดับความสามารถของบริษัทในด้านต่าง ๆ โดย ไม่ใช่ข้อมูลที่เป็นตัวเลข ซึ่งข้อมูลเชิงคุณภาพประกอบด้วย ข้อมูลประวัติความเป็นมาของบริษัท แผนงาน ที่บริษัทคาดว่าจะดำเนินการในอนาคต การเชื่อมโยงผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่มีต่อธุรกิจ การวิเคราะห์ข้อมูลบริษัทในเชิงคุณภาพจึงมีความสำคัญอย่างมากที่จะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถคาดการณ์ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมได้ ข้อมูลเชิงคุณภาพ ได้แก่

2.1 คณะผู้บริหาร กิจกรรมที่มีคณะผู้บริหารที่มีความสามารถและประสบการณ์ในธุรกิจ นั้นๆ ย่อมสามารถกำหนดกลยุทธ์บริษัทให้เหนือกว่าคู่แข่งได้

2.2 ขนาดของบริษัท โดยทั่วไปแล้วธุรกิจขนาดใหญ่ มักได้เปรียบในแง่ของการประหยัดจากขนาดในการผลิต (Economy of Scale) การจัดจำหน่ายและการโฆษณา อันนำไปสู่ความได้เปรียบในเชิงการแข่งขัน แต่ในอีกด้านหนึ่งนั้น ยิ่งกิจการมีขนาดใหญ่ขึ้นมักจะมีปัญหาในการควบคุมภายใน อย่างไรก็ตาม ในหลาย ๆ สถานการณ์ กิจการขนาดเล็กที่มีความสามารถในการเจาะตลาดเข้าหากลุ่มลูกค้าเฉพาะเจาะจง ก็อาจมีความคล่องตัวกว่า และอยู่รอดได้ในภาวะวิกฤต

2.3 ลักษณะผลิตภัณฑ์และตราหือ สำหรับกิจการที่มุ่งสู่การทำให้ลักษณะแตกต่างจากคู่แข่ง เช่น ความแตกต่างในผลิตภัณฑ์ ความแตกต่างในวิธีการจำหน่าย หรือความแตกต่างในกลยุทธ์การตลาด กิจกรรมที่มีลักษณะเฉพาะตัวเช่นนี้ สามารถกำหนดราคาที่สูงกว่ากิจการอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมได้

2.4 ความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ โดยทั่วไปกิจการที่ผลิตหรือจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพียงชนิดเดียวหรือกระจุกเพียงไม่กี่ชนิด จะมีความไม่แน่นอนของการประกอบการมากกว่ากิจการที่มีการกระจายการผลิตและจำหน่ายในผลิตภัณฑ์หลากหลายชนิด

2.5 การคิดค้นหรือเสนอผลิตภัณฑ์หรือบริการใหม่ การเป็นเจ้าของผู้บุกเบิกตลาดที่ประสบความสำเร็จ ทำให้กิจการสามารถทำกำไรได้โดยปราศจากคู่แข่งในช่วงแรก

2.6 แหล่งของเงินทุนที่มาจากแหล่งอื่น โครงสร้างเงินทุนของกิจการประกอบด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นและอาจมีส่วนที่มาจากการกู้ยืมหรือหนี้ กิจการที่มีแหล่งเงินทุนมาจากการก่อหนี้เป็นสัดส่วนที่สูง จะเสี่ยงกว่ากิจการที่ใช้แหล่งของเงินทุนที่มาจากเจ้าของ

2.7 อัตราการขยายตัวของยอดขายและกำไรในอดีต เพื่อเป็นแนวทางในการประมาณการยอดขายและผลกำไรในอนาคต ผู้ลงทุนควรศึกษาอัตราการเปลี่ยนแปลงของยอดขายและกำไรของ

บริษัททั้งในภาวะที่เศรษฐกิจเติบโตและซบเซา เทียบอัตราการขยายตัวของบริษัทอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมเดียวกัน

3. การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ

ข้อมูลเชิงปริมาณ เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลโดยประเมินจากตัวเลขที่น่าเชื่อถือได้ เพื่อใช้ในการบ่งบอกถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในช่วงเวลาที่ผ่านมา ตัวอย่างข้อมูลเชิงปริมาณที่สำคัญที่ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจก่อนตัดสินใจลงทุนในหุ้น ได้แก่ งบการเงิน และหมายเหตุประกอบงบการเงิน

3.1 งบการเงิน คือ รายงานทางการเงินและบัญชีที่มีแบบแผน เพื่อแสดงภาวะต่าง ๆ ของบริษัทหรือกิจการนั้น ๆ โดยงบการเงิน ประกอบด้วย งบแยกย่อยอีกหลายประเภท ซึ่งจะแสดงถึงฐานะทางการเงิน ผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดของบริษัทนั้น ๆ ในแต่ละรอบบัญชี

จุดประสงค์ของงบการเงิน

1. เพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินได้รู้ถึงผลประกอบการของกิจการ และฐานะทางการเงินของกิจการว่าอยู่ในเกณฑ์ที่ดีหรือไม่
2. เพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินรู้ถึงคุณภาพงานบริหารของผู้บริหารว่ามีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด
3. เพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินได้ศึกษาข้อมูลผลกระทบต่าง ๆ ในอดีต เพื่อนำมาประยุกต์ใช้กับสถานการณ์ในปัจจุบัน

องค์ประกอบของงบการเงิน

1. งบแสดงฐานะทางการเงิน (Statement of financial position) เป็นงบที่แสดงข้อมูลฐานะทางการเงินของกิจการ ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี โดยแสดงสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น สามารถอธิบายความสัมพันธ์ของส่วนต่าง ๆ ในงบแสดงฐานะทางการเงินได้จากสมการ

$$\text{สินทรัพย์} = \text{หนี้สิน} + \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น (ทุน)}$$

2. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Statement of Comprehensive Income) เป็นงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จหรืองบกำไรขาดทุน หมายถึง งบการเงินที่จะแสดงให้เห็นถึงผลการดำเนินงานของกิจการ ว่ามีรายได้ และค่าใช้จ่าย ณ รอบบัญชีนั้นเท่าไร

$$\text{กำไร (ขาดทุน)} = \text{รายได้} - \text{ค่าใช้จ่าย}$$

3. งบกระแสเงินสด (Cash flow Statement) คือ งบที่แสดงถึงที่มาและจ่ายไปของเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดของกิจการในรอบบัญชี โดยงบกระแสเงินสดจะบอกถึงสภาพคล่องทางการเงินของกิจการ โดยงบกระแสเงินสดจะเกี่ยวข้องกับ 3 กิจกรรม ดังนี้

3.1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน คือ กระแสเงินสดที่เกิดจากการดำเนินงานของกิจการ เช่น ขายสินค้าและบริการ ซึ่งเป็นกระแสเงินสดที่สะท้อนให้เห็นถึงผลการดำเนินงานที่แท้จริงของกิจกรรมดำเนินงาน

3.2 กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน คือ กระแสเงินสดที่เกิดจากการได้มาและจ่ายไปจากสินทรัพย์ระยะยาว ซึ่งไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการดำเนินงานปกติ

3.3 กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหา คือ กิจกรรมการได้มาและจ่ายไปของเงินสดที่มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในส่วนของเจ้าของ และส่วนของการกู้ยืม

4. หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Footnotes to Financial Statement) คือ รายการที่แสดงรายละเอียดเพิ่มเติมจากงบการเงิน เช่น นโยบายการบัญชีและเกณฑ์การจัดทำงบการเงิน ข้อมูลเพิ่มเติมที่ไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงิน เป็นสิ่งที่ทำให้งบการเงินของแต่ละกิจการมีความแตกต่างกัน ดังนั้นผู้ใช้งานงบการเงินจึงต้องอ่านก่อนว่ากิจการนั้นใช้เกณฑ์การจัดทำงบการเงินแบบใดก่อนที่จะอ่านงบการเงิน

5. รายงานของผู้สอบบัญชี ก่อนที่ผู้ลงทุนจะนำข้อมูลในงบการเงินไปใช้ในการตัดสินใจนั้น ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจเกี่ยวกับความเห็นของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่แสดงความเห็นต่องบการเงินว่าให้ความเห็นไว้อย่างไร โดยที่งบการเงินจะต้องได้รับการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ซึ่งเป็นผู้ประกอบวิชาชีพในพระบรมราชูปถัมภ์ และเป็นผู้แสดงความเห็นต่องบการเงินที่ตรวจสอบ ว่างบการเงินนั้นถูกต้องตามควรในสาระสำคัญ และได้จัดทำตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินหรือไม่ มีข้อบ่งชี้ในเรื่องความผิดปกติที่ผู้วิเคราะห์งบการเงินควรให้ความสนใจเป็นพิเศษหรือไม่ ซึ่งผู้สอบบัญชีจะต้องมีความเป็นอิสระ และไม่มีส่วนได้เสียกับกิจการ

4. เครื่องมือที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณ

เป็นเครื่องมือสำคัญที่ช่วยให้ผู้ลงทุนได้วิเคราะห์ข้อมูลประเภทนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพ คือ “การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน” ซึ่งการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน จะช่วยทำให้เข้าใจงบการเงินได้ง่ายยิ่งขึ้น อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio) เป็นการนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงินมาหาอัตราส่วน เพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่น หรือเปรียบเทียบกับผลประกอบการในอดีต ช่วยให้ผู้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงานแนวโน้ม และความเสี่ยงของกิจการได้

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) ประกอบด้วย

- 1.1 อัตราส่วนหมุนเวียน (Current ratio)
- 1.2 อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio)
- 1.3 อัตราส่วนเงินสด (Cash ratio)
- 1.4 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover)

- 1.5 ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection period)
- 1.6 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover)
- 1.7 ระยะเวลาการขายสินค้า (Holding period)
2. **อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Efficiency Ratio) ประกอบด้วย**
 - 2.1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total asset turnover)
 - 2.2 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Net fixed asset turnover)
3. **อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio) ประกอบด้วย**
 - 3.1 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin)
 - 3.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating profit margin)
 - 3.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin)
 - 3.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return On Assets : ROA)
 - 3.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)
4. **อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio) ประกอบด้วย**
 - 4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio)
 - 4.2 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio)
 - 4.3 อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout)
5. **อัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Value Ratio) ประกอบด้วย**
 - 5.1 อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ (Price Earning Ratio : P/E)
 - 5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Market Price to Book Value per Share Ratio : P/BV)
 - 5.3 มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (Earning Per Share : EPS)

1. การวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

การวิเคราะห์สภาพคล่อง นี้เป็นการวัดความสามารถของกิจการในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้น เจ้าหนี้ระยะสั้น เช่น เจ้าหนี้การค้า และธนาคารจะสนใจอัตราส่วนในกลุ่มนี้ ซึ่งจะให้ความสำคัญกับ กระแสเงินสดและเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ ซึ่งเป็นแหล่งที่มาของเงินสดในระยะสั้น

สภาพคล่อง (Liquidity) หมายถึง ความสามารถในการเปลี่ยนสภาพสินทรัพย์ให้เป็นเงินสด เพื่อนำไปชำระหนี้สินระยะสั้น สินทรัพย์ใดที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายและรวดเร็วถือว่า สินทรัพย์นั้นมีสภาพคล่องสูง กิจการที่มีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายเป็นจำนวนมาก กิจการนั้นจะมีสภาพคล่องสูง

อัตราส่วนแสดงถึงสภาพคล่อง เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความคล่องตัวในการดำเนินงานของกิจการ หมายถึง ความสามารถในการจ่ายชำระหนี้สินเมื่อถึงกำหนดได้และจ่ายค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น อัตราส่วนนี้ยังแสดงถึงความสามารถในการกู้ยืมระยะสั้น และความเสี่ยงระยะสั้นของผู้ให้สินเชื่อ (Short-term Risk) การที่กิจการสามารถจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นได้ทันเวลาทำให้เกิดความน่าเชื่อถือ มีเครดิตดี มีชื่อเสียง ส่งผลต่อการดำเนินงานของกิจการเป็นไปอย่างราบรื่นตามวัตถุประสงค์

1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) คำนวณโดยนำสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น บอกให้ทราบว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน และเมื่อกิจการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นแล้วยังมีสินทรัพย์หมุนเวียนเหลือสำหรับใช้ในการหมุนเวียนในการดำเนินงานหรือไม่ ถ้าค่าที่คำนวณได้สูงเท่าใด แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไปด้วย เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือมากกว่าหนี้ระยะสั้น ทำให้คล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นมีค่อนข้างมาก

สูตรการคำนวณ

$$= \text{สินทรัพย์หมุนเวียน (CA)} \div \text{หนี้สินหมุนเวียน (CL)}$$

สินทรัพย์หมุนเวียน (CA) คือ สินทรัพย์ที่สามารถแปลงสภาพเป็นเงินสดได้ในเวลาอันรวดเร็วและมีค่าใกล้เคียงเงินสด (ไม่ถูกลดค่ามาก เมื่อถูกแปลงสภาพเป็นเงินสด) ได้แก่เงินสด หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ลูกหนี้ สินค้าคงเหลือ

หนี้สินหมุนเวียน (CL) คือ หนี้สินที่มีกำหนดชำระคืนภายในระยะเวลา 1 ปี ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีเจ้าหนี้การค้า ตัวเงินจ่าย หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดไถ่ถอน

1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) เป็นอัตราส่วนที่คล้ายกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน คือ ใช้สินทรัพย์หมุนเวียนเปรียบเทียบกับหนี้สินระยะสั้น แต่ในการคำนวณสินทรัพย์หมุนเวียนนั้นรวมแต่สินทรัพย์ที่ถือว่าเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายรวดเร็ว (โดยไม่มีภาระขาดทุนมากนัก) เรียกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว กล่าวคือ ไม่รวมสินค้าคงเหลือและไม่รวมค่าใช้จ่ายล่วงหน้าเพราะถือว่าสินค้าคงเหลือหากออกจำหน่ายทันทีทั้งหมดก็อาจจะได้ราคาไม่ดีสินค้าคงเหลืออาจขายได้ช้าหรือขายไม่ออกในช่วงภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ หรืออาจเป็นสินค้าตกรุ่นหรือล้าสมัย ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าก็ไม่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้

ดังนั้น สินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วจะประกอบด้วย เงินสดและเงินฝากธนาคาร เงินลงทุนระยะสั้น และลูกหนี้การค้า ซึ่งมีสภาพคล่องมากกว่าสินค้าคงเหลือและค่าใช้จ่ายล่วงหน้าในแง่ของเจ้าหนี้ชอบที่จะให้อัตราส่วนนี้สูง ๆ เพราะถ้าหากกิจการของลูกหนี้ต้องมีอันล้มเลิกกิจการไป เจ้าหนี้ก็ยังคงมีความมั่นใจได้ว่ากิจการยังมีสินทรัพย์เพียงพอที่จะชำระหนี้ แต่ในแง่ของการบริหาร ถือว่าถ้าหากอัตราส่วนนี้สูงไม่ใช่สัญญาณที่ดีนักแสดงถึงกิจการมี

การถือเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดไว้มากเกินไป ทำให้กิจการเสียประโยชน์ในการนำไปลงทุนหาผลประโยชน์อื่น

สูตรการคำนวณ

$$= (\text{สินทรัพย์หมุนเวียน (CA)} - \text{สินค้าคงเหลือ}) \div \text{หนี้สินหมุนเวียน (CL)}$$

1.3 อัตราส่วนเงินสด (Cash ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่องของกิจการที่ตั้งอยู่บนหลักความระมัดระวังที่สุด โดยจะนำสินทรัพย์หมุนเวียนที่เป็นเงินสด และหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน หากอัตราส่วนนี้สูงหมายถึง กิจการมีสภาพคล่องสูง แต่หากสูงมากอาจหมายถึงกิจการถือเงินสดไว้มากเกินไปทำให้ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ลดลง จึงควรดูอัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์คู่กันด้วย

สูตรการคำนวณ

$$= (\text{เงินสด} + \text{หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด}) \div \text{หนี้สินหมุนเวียน}$$

1.4 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของลูกหนี้ในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่งจะเก็บเงินจากลูกหนี้ได้กี่รอบ อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้คำนวณโดยใช้ยอดขายเชื่อสุทธิหารด้วยยอดคงเหลือของบัญชีลูกหนี้ถัวเฉลี่ย แสดงให้เห็นถึงความสามารถที่จะแปรลูกหนี้เป็นเงินสดได้รวดเร็วเป็นกี่ครั้งเมื่อเทียบกับการขายเชื่อ (ขายสุทธิ) และคำนวณออกเป็นจำนวนวันที่จะเก็บหนี้ได้ ในการคำนวณการหมุนเวียน ลูกหนี้อาจใช้ลูกหนี้การค้าถัวเฉลี่ยก็ได้

อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ยิ่งสูงยิ่งดี แสดงว่า แสดงถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ได้ดี หรือลูกหนี้ของกิจการเป็นลูกหนี้ที่ดีในช่วงเวลาที่วิเคราะห์ธุรกิจมีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้เร็ว นั่นคือ ลูกหนี้ของกิจการมีความคล่องตัวสูง ถ้าอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ต่ำ แสดงว่า ช่วงเวลาที่วิเคราะห์นั้น ธุรกิจมีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อ และเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ช้า

สูตรการคำนวณ

$$= \text{ยอดขายสุทธิ} \div \text{ลูกเฉลี่ย}$$

โดย ลูกหนี้เฉลี่ยคำนวณจาก

$$= (\text{ลูกหนี้ต้นงวด} + \text{ลูกหนี้ปลายงวด}) \div 2$$

1.5 ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection period) ในการวัดสภาพคล่องของลูกหนี้นอกจากใช้อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้แล้ว ยังนำอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มาคำนวณหาระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้คือ ถ้ารอบระยะเวลาบัญชีที่คำนวณเท่ากับ 1 ปี ให้หารด้วย 365 แต่ถ้ารอบระยะเวลาที่คำนวณ 3 เดือน ให้หารด้วย 90 เป็นต้น

สูตรการคำนวณ

$$= 365 \div \text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้}$$

อัตราส่วนนี้ยิ่งต่ำยิ่งดี แสดงให้เห็นถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ว่าสั้นหรือยาว เพื่อให้ทราบถึงคุณภาพของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ และนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ หากกิจการมีระยะเวลาเก็บลูกหนี้เร็วก็อาจขดเชยอัตราส่วนหมุนเวียนที่ต่ำได้ โดยที่การเก็บเงินเร็วจากลูกหนี้ ทำให้มีเงินสดไว้ใช้ชำระหนี้ได้เร็ว สำหรับฝ่ายบริหารนอกจากจะวิเคราะห์ระยะเวลาการเก็บหนี้แล้ว ยังสามารถวิเคราะห์อายุลูกหนี้ได้ด้วยจากบัญชีรายตัวลูกหนี้

1.6 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของสินค้าคงเหลือเป็นการวัดจำนวนครั้งที่ขายได้ของสินค้าในรอบระยะเวลาบัญชี อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ คำนวณโดยใช้ต้นทุนสินค้าขายหารด้วยเฉลี่ยสินค้าคงเหลือ ผลลัพธ์จากการคำนวณอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือบอกให้ทราบว่าในงวดของการวิเคราะห์กิจการสามารถนำสินค้าคงเหลือขายไปได้กี่ครั้ง (จำนวนสินค้าที่ขายออกไปจะต้องซื้อสินค้าจำนวนที่เท่ากันเข้ามา)

สูตรการคำนวณ

$$= \text{ต้นทุนสินค้าขาย} \div \text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}$$

โดย สินค้าคงเหลือเฉลี่ยคำนวณจาก

$$= \text{สินค้าต้นงวด} + \text{สินค้าปลายงวด} \div 2$$

หากอัตราส่วนสูงก็แสดงว่ามีสินค้าคงเหลือน้อย ประสิทธิภาพด้านการขายอยู่ในเกณฑ์ดี สินค้านั้นอยู่ในความต้องการของตลาดและอาจแสดงให้เห็นว่าสินค้าอาจไม่เพียงพอต่อความต้องการ และหากอัตราส่วนต่ำก็แสดงว่าสินค้าคงเหลือมีอยู่มาก ยังต้องปรับปรุงประสิทธิภาพด้านการตลาด หรือสินค้าไม่อยู่ในความต้องการของตลาด หรือธุรกิจเก็บสินค้าไว้นานจนเกินไปและอาจชี้ให้เห็นว่ามีสินค้ามากเกินไปควรจะไปลงทุนด้านอื่น

1.7 ระยะเวลาการขายสินค้า (Holding period) จากอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ สามารถนำมาคำนวณเพื่อหาระยะเวลาในการขายสินค้าแต่ละรอบโดยหารด้วย 365 วัน ดังนี้

สูตรการคำนวณ

$$= 365 \div \text{อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ}$$

ระยะเวลาในการขาย ยิ่งขายได้เร็ว (ระยะเวลาสั้น) ยิ่งดี

2. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Efficiency Ratio)

เป็นการวิเคราะห์เพื่อให้ทราบว่ากิจการได้มีการนำสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่ ทั้งสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน มาใช้ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนที่ใช้ในการคำนวณเป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างยอดขายกับสินทรัพย์แต่ละประเภท ถ้ากิจการสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพ อัตราส่วนนี้จะสูง แสดงถึงสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ก่อนนั้นให้เกิดยอดขายมาก แต่ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้ต่ำ แสดงถึงกิจการได้มีการใช้ประโยชน์ในสินทรัพย์ที่ลงทุนไปนั้นยังไม่คุ้มค่า หรือมีการลงทุนในสินทรัพย์มากเกินไป

2.1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total asset turnover) ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้มีจำนวนครั้งสูง แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมด เมื่อเทียบกับยอดขาย ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์มากเกินไปความต้องการ การใช้สินทรัพย์รวมไม่มีประสิทธิภาพ ธุรกิจนั้นจะต้องพยายามหาวิธีที่จะใช้สินทรัพย์ถาวรมากขึ้น หรืออาจจะขายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่มีความจำเป็นต้องใช้ออกไป

สูตรการคำนวณ

$$= \text{ขายสุทธิ} \div \text{สินทรัพย์รวม}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นอย่างมีประสิทธิภาพเพียงใด หรืออาจกล่าวได้ว่าธุรกิจมีการใช้สินทรัพย์ไปและจะก่อให้เกิดยอดขายเท่าใด

2.2 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Net fixed asset turnover) ถ้าอัตราส่วนที่ได้มีค่ามาก แสดงว่าธุรกิจมีการใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างมีประสิทธิภาพ ถ้าอัตราส่วนที่ได้มีค่าน้อย แสดงว่า ธุรกิจใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างไม่มีประสิทธิภาพและถ้าธุรกิจมีการซื้อสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้น และอัตราส่วนที่ได้มีน้อยลง ย่อมแสดงให้เห็นว่าธุรกิจนั้นมีสินทรัพย์ถาวรเกินความจำเป็น ธุรกิจนั้นจะต้องพยายามหาวิธีที่จะใช้สินทรัพย์ถาวรมากขึ้น หรืออาจจะขายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่มีความจำเป็นต้องใช้ออกไป

สูตรการคำนวณ

$$= \text{ขายสุทธิ} \div \text{สินทรัพย์ถาวร}$$

ในกรณีที่ไม่สามารถคำนวณหาสินทรัพย์ถาวรในราคาทุนที่ซื้อมาได้ให้ใช้ราคาตามมูลค่าบัญชีของสินทรัพย์ถาวรนั้น ๆ (ราคาตามมูลค่าบัญชี = ราคาทุน - ค่าเสื่อมราคาสะสม) หรือสินทรัพย์ถาวรสุทธิ

3. การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ กิจการที่มีกำไรสูงก็จะแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ และตอบแทนต่อผู้เป็นเจ้าของ เจ้าหนี้ระยะยาวจะคำนึงถึงความสามารถใน

การชำระหนี้ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยและอัตราส่วนนี้ก็ยังคงใช้วัดความสามารถในการบริหารของฝ่ายบริหารด้วย

3.1 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin) อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่า ธุรกิจมีประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านการขาย การจัดซื้อสินค้ามาเพื่อขายเป็นอย่างไร หรือการจัดเตรียมวัตถุดิบเพื่อการผลิตมีประสิทธิภาพเพียงใด เป็นต้น อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่า กิจการมีกำไรขั้นต้นเป็นจำนวนเท่าใดเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิ เป็นการชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหาคำไรขั้นต้น ซึ่งเป็นกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงนโยบายการตั้งราคา และการบริหารการผลิตค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรสูง เพราะหมายถึงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการหาคำไรขั้นต้นเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำ หมายถึงกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการทำกำไรขั้นต้นในการคำนวณหาอัตรากำไรขั้นต้น เป็นการนำกำไรขั้นต้นมาหารด้วยยอดขายสุทธิ คูณด้วย 100 ค่าที่ได้จะอ่านเป็นเปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ นอกจากนี้อัตราส่วนนี้ยังทำให้ทราบอัตราส่วนของต้นทุนขายกับยอดขายสุทธิได้อีกด้วย โดยพิจารณาจากความสัมพันธ์ของยอดขายสุทธิ ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น เช่น อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 40% หมายความว่า เมื่อยอดขายสุทธิเป็น 100 กำไรขั้นต้นคือ 40 ในขณะที่ต้นทุนขายก็จะเท่ากับ 60 สูตรที่ใช้การคำนวณได้แก่

สูตรการคำนวณ

$$= \text{ขายสุทธิ} - \text{ต้นทุนขาย} \times 100 \div \text{ขายสุทธิ}$$

3.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating profit margin) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นประสิทธิภาพในการหาคำไร โดยการเปรียบเทียบกำไรจากการดำเนินงานกับยอดขายสุทธิ ชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหาคำไรหลังจากหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานแล้ว ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรจะสูงเพราะหมายถึงประสิทธิภาพในการหาคำไรจากการดำเนินงานได้ดี แต่ถ้าค่าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงถึงประสิทธิภาพในการหาคำไรต่ำ กิจการอาจประสบปัญหาที่มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูง จึงควรปรับลดค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ลง เช่นค่าสาธารณูปโภค สูงก็จำเป็นต้องมีมาตรการประหยัดค่าใช้จ่าย เป็นต้น ในการคำนวณอัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน เป็นการนำเอารายการในงบกำไรขาดทุน คือกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน มาหารด้วยยอดขายสุทธิ ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ

สูตรการคำนวณ

$$= \text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน} \times 100 \div \text{ขายสุทธิ}$$

3.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นผลกำไรสุทธิหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ แล้วว่ามีจำนวนเท่าใด เมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิอัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าธุรกิจบริหารงานมีประสิทธิภาพเพียงใด และธุรกิจสามารถดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายได้

เพียงใด ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรจะสูง เพราะประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิเมื่อเทียบกับ ยอดขายสุทธิได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำหมายถึงกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิ ในการ คำนวณหาอัตรากำไรสุทธิเป็นการนำเอากำไรสุทธิหลังหัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ต้นทุนทาง การเงินและภาษีเงินได้แล้ว มาหารด้วยกำไรสุทธิ คูณด้วย 100 ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ

สูตรการคำนวณ

$$= \text{กำไรสุทธิ} \times 100 \div \text{ขายสุทธิ}$$

อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ ทั้ง 3 อัตรานี้ควร พิจารณาประกอบกัน เพื่อหาสาเหตุที่กระทบกับกำไรสุทธิ ทำให้กำไรสุทธิต่ำ หรือกำไรสุทธิลดลงว่า เกิดจากค่าใช้จ่ายใด จะเป็นต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน หรือ ต้นทุนทางการเงิน เพื่อที่จะ ได้แก้ไขปรับปรุงค่าใช้จ่ายที่ทำให้กำไรสุทธิของกิจการต่ำ หรือทำให้กำไรสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับข้อมูล ในงบกำไรขาดทุนปีก่อน ๆ

3.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return On Assets : ROA) เป็นอัตราส่วน ที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ ว่าก่อให้เกิดผลกำไรมากน้อย เพียงใด สินทรัพย์รวมดังกล่าว หมายถึง สินทรัพย์ซึ่งกิจการใช้งานอยู่เท่านั้น ไม่รวมสินทรัพย์ที่กิจการ ไม่ได้ใช้งาน หรือสินทรัพย์ถาวรที่อยู่ระหว่างการสร้าง ซึ่งทั้งคู่นี้ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับผลงานประจำ งวดเลย ดังนั้นถ้านำสินทรัพย์ดังกล่าวมาคำนวณ ในการวิเคราะห์สมรรถภาพในการหากำไรก็จะได้ผล ที่คลาดเคลื่อนไป อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนทั้งสินหรือการใช้สินทรัพย์ว่า ได้ผลตอบแทนเพียงพอหรือไม่ อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนหนึ่งที่ฝ่ายบริหารใช้ควบคุมการดำเนินการ หรือการวางแผนโดยตรง

สูตรการคำนวณ

$$= \text{กำไรสุทธิ} \times 100 \div \text{สินทรัพย์รวม}$$

3.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) เป็นอัตราส่วน ที่จะแสดงให้เห็นว่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีอยู่นั้น จะทำให้เกิดผลกำไรเป็นจำนวนเท่าใด โดยส่วนของผู้ ถือหุ้นประกอบด้วย ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่าง ๆ ไม่รวมหนี้สินระยะสั้นหรือหนี้สิน ระยะยาวแต่ประการใด อัตราส่วนนี้เป็นการวัดผลตอบแทนต่อเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น คือ ผลตอบแทน จากการลงทุนของผู้ถือหุ้นโดยเฉพาะ แสดงให้เห็นความสามารถของฝ่ายบริหารที่จัดใช้สินทรัพย์ให้มี ประโยชน์ให้มากที่สุด และกู้เงินจากบุคคลภายนอกมาใช้ในการดำเนินงานให้ได้ผลประโยชน์มากกว่า ดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายไป ในกรณีที่มี เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิจำเป็นต้องหักเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิจากกำไร สุทธิก่อนให้ได้กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไร สูงด้วย ค่าแสดงตัวเลขในอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นควรจะสูง เพราะแสดงถึงประสิทธิภาพ ในการหากำไรสุทธิในการหากำไรสุทธิเพื่อมาตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นได้ดี

สูตรการคำนวณ

$$= \text{กำไรสุทธิ} \times 100 \div \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

4. การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio)

โครงสร้างทางการเงินของกิจการได้มาจาก 2 แหล่ง คือ ได้มาจากการลงทุนของเจ้าของส่วนหนึ่ง และได้จากการก่อหนี้ การกู้ยืมบุคคลภายนอก หากสัดส่วนโครงสร้างทางการเงินของกิจการ มาจากการก่อหนี้มากกว่าเงินทุนจากเจ้าของ กิจการก็จะมีความเสี่ยงสูง อัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ พิจารณาจากหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น รวมทั้งความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้ทราบว่าเงินทุนที่กิจการใช้ในการดำเนินงาน นั้นได้มาจากหนี้สินคิดเป็นอัตราส่วนเท่าใดเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่า กิจการใช้เงินทุนจากหนี้สินสูงเมื่อเทียบกับการลงทุนของเจ้าของกิจการ ธุรกิจจะมีความเสี่ยงทางการเงินสูง โอกาสที่จะหาเงินทุนเพิ่มเติมจากเจ้าหนี้จะมีน้อยลง ผลลัพธ์ที่ได้บอกให้ทราบว่า ธุรกิจมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าไร

สูตรการคำนวณ

$$= \text{หนี้สินรวม} \div \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

4.2 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างกำไรจากการดำเนินงาน หรือกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยได้มาก ในแง่ของเจ้าหนี้ ถ้าอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง เจ้าหนี้จะมั่นใจได้ว่าจะได้รับชำระหนี้ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่ากิจการมีผลกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้เป็นกี่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย แสดงถึงความสามารถในการชำระค่าใช้จ่ายตามข้อผูกพันประจำงวด และแสดงให้เห็นว่ากิจการจะต้องทำกำไรเท่าใด จึงจะไม่เดือดร้อนในการจ่ายค่าใช้จ่ายตามข้อผูกพัน มีผลกระทบต่อนโยบายของการจ่ายเงินปันผล และนโยบายอื่น ๆ ของบริษัท

สูตรการคำนวณ

$$= \text{กำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้} \div \text{ดอกเบี้ยจ่าย}$$

4.3 อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout) แสดงถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจ เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วย ปัจจัยพื้นฐานเพื่อพิจารณาการเงินของกิจการที่ลงทุน

สูตรการคำนวณ

$$= \text{เงินปันผลต่อหุ้น} \div \text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}$$

5. การวิเคราะห์วัดมูลค่าตลาด (Market Value Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่วัดระหว่างราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัท เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัทในรูปของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

5.1 อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ (Price Earning Ratio : P/E) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญ บอกถึงความถูกต้อง หรือความแพงของราคาหุ้น

สูตรการคำนวณ

$$= \text{ราคาหุ้น} \div \text{กำไรต่อหุ้น}$$

5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Market Price to Book Value per Share Ratio : P/BV) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญกับมูลค่าตามบัญชีของหุ้นนั้น อัตราส่วนนี้บอกให้ทราบถึงว่าราคาหุ้น ณ ขณะนั้นสูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าในทางบัญชีของหุ้นดังกล่าว หากมีค่าสูง เป็นการแสดงว่าผู้ลงทุนทั่วไปในตลาดคาดว่าบริษัทดังกล่าวมีศักยภาพที่จะเติบโตสูง แต่ก็แสดงถึงระดับความเสี่ยงที่สูงด้วยเช่นกัน

สูตรการคำนวณ

$$= \text{ราคาตลาดของหุ้น} \div \text{มูลค่าตามบัญชีของหุ้น}$$

5.3 มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (Earning Per Share : EPS) ที่แสดงในงบการเงินของบริษัทต่อหุ้น ซึ่งเป็นมูลค่าทางบัญชีที่ประเมินจากสินทรัพย์สุทธิ

สูตรการคำนวณ

$$= \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น} \div \text{จำนวนหุ้นสามัญ}$$

2.5 ทฤษฎีเกี่ยวกับคุณค่าข้อมูล (Value Relevance)

คุณค่าข้อมูล (Value relevance) ถือเป็นตัววัดคุณภาพของข้อมูลทางการบัญชีประเภทหนึ่ง ซึ่ง Francis, LaFond, Olsson, and Schipper (2004) ได้จัดความมีคุณค่าของข้อมูลให้เป็น Market-based measure เนื่องจากเป็นตัววัดที่ใช้ข้อมูลทางการตลาด เช่น ราคาหลักทรัพย์หรือผลตอบแทน มาร่วมในการคำนวณด้วย ข้อมูลทางการบัญชีที่เปิดเผยอยู่ในงบการเงินของบริษัทนั้นจะมีคุณค่า (Value relevance) ก็ต่อเมื่อเป็นข้อมูลกำไรสุทธิที่ให้คุณค่าแก่ผู้ลงทุน ข้อมูลทางการบัญชีนั้นมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับตัววัดมูลค่าของหลักทรัพย์ เช่น ราคาหลักทรัพย์ โดยสนใจที่จะหาว่าอะไรสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่ากิจการ Barth (2000) ข้อมูลกำไร เป็นเกณฑ์ทั่วไปที่ใช้วัดผล

การดำเนินงาน หรือใช้เป็นฐานสำหรับการวัดผลแบบอื่น เช่น ผลตอบแทนจากการลงทุนหรือกำไรต่อหุ้น องค์ประกอบที่เกี่ยวข้องโดยตรงกับการวัดกำไร คือ รายได้และค่าใช้จ่าย โดยกิจการอาจแสดงรายได้และค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุนได้ในหลายลักษณะ เพื่อเป็นการให้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ เช่น การแยกรายได้หรือค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการดำเนินงานตามปกติกับที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานตามปกติออกจากกันด้วยเหตุผลว่าแหล่งที่มาของรายการเกี่ยวข้องกับการประเมินความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในอนาคต ส่วนการใช้ผลตอบแทนของหลักทรัพย์นั้นสนใจที่จะหาว่าอะไรสะท้อนให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหลักทรัพย์ตลอดช่วงระยะเวลาหนึ่งโดยเฉพาะ ดังนั้น ผลตอบแทนของหลักทรัพย์จะเป็นข้อมูลทางการบัญชีที่มีความทันต่อเวลา (timeliness) ซึ่งกำไรสุทธิเป็นข้อมูลกำไรที่มีความมีความคุ้มค่าเชิงเปรียบเทียบและมีความมีความคุ้มค่าส่วนเพิ่มมากที่สุด ทั้งนี้ ข้อมูลกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดย Lev and Zarowin (1999) กล่าวว่า ข้อมูลกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมักจะถูกอ้างว่าสามารถให้ข้อมูลได้มากกว่าข้อมูลกำไร เนื่องจากมีแนวโน้มที่จะถูกบริหารจัดการ (managerial manipulation) น้อยกว่าข้อมูลกำไรตามเกณฑ์คงค้าง แต่จากการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลกระแสเงินสดจากการดำเนินงานกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ พบว่าไม่ได้มีความสัมพันธ์มากไปกว่าความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลกำไรกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์อย่างพอประเมินค่าได้ ในขณะที่ Wilson (1987) พบว่า ข้อมูลกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและรายการคงค้างมีความสามารถในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้ดีกว่ากำไรสุทธิ Holthausen and Watts (2001) ได้จัดกลุ่มของงานวิจัยเกี่ยวกับความคุ้มค่าของข้อมูลไว้เป็น 3 ประเภท คือ

1. Relative association studies เป็นงานวิจัยที่ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตลาดหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์กับตัววัดผลการดำเนินงานที่คำนวณในแบบต่าง ๆ แล้วนำมาเปรียบเทียบกันว่าตัววัดผลการดำเนินงานแบบใดมีความสัมพันธ์กับมูลค่าตลาดหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์มากกว่า

2. Incremental association studies เป็นงานวิจัยที่พิสูจน์ว่าตัวเลขทางการบัญชีที่สนใจสามารถช่วยอธิบายราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้หรือไม่ โดยตัวเลขทางการบัญชีที่ถือว่ามีคุณค่า (Value relevance) จะต้องมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (coefficient) ในสมการถดถอย (regression) แตกต่างจากศูนย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

3. Marginal information content studies เป็นงานวิจัยเพื่อพิสูจน์ว่าตัวเลขทางการบัญชีตัวใดตัวหนึ่งโดยเฉพาะจะสามารถเพิ่มชุดของข้อมูลให้แก่ผู้ลงทุนได้หรือไม่ ซึ่งโดยปกติผู้วิจัยจะใช้ event studies (short window return studies) ในการตัดสินใจเมื่อการเปิดเผยตัวเลขทางการบัญชีมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์

ความมีคุณค่าของข้อมูลกำไรทางการบัญชีต่อตลาดทุนเริ่มได้รับความสนใจศึกษาในงานวิจัยทางการบัญชีเนื่องมาจากงานวิจัยของ Ball and Brown (1968) และ Beaver (1968) ซึ่งสรุปว่าข้อมูลกำไรให้ข้อมูลที่มีคุณค่าแก่ผู้ลงทุน ทำให้มีการขยายการศึกษาวิจัยในประเด็นนี้กันอย่างกว้างขวาง แต่อย่างไรก็ตาม งานวิจัยเกี่ยวกับความมีคุณค่าของข้อมูลก็ให้ผลการศึกษาที่หลากหลาย ในขณะที่งานวิจัยของ Brown, Lo, and Lys (1999) Lev and Zarowin (1999) และ Dontoh, Radhakrishnan, and Ronen (2004) บ่งชี้ว่าความมีคุณค่าของข้อมูลกำไรมีการลดลงตลอดเวลาต่งงานวิจัยของ Collins, Maydew, and Weiss (1997) Landsman and Maydew (2002) และ Collins, Li, and Xie (2009) กลับแสดงให้เห็นว่าความมีคุณค่าของข้อมูลกำไรเพิ่มขึ้นตลอดเวลาโดย Collins et al. (1997) พบว่า ความมีคุณค่าของข้อมูลกำไรและมูลค่าตามบัญชีนั้นมีการเพิ่มขึ้นอย่างเล็กน้อยตลอดระยะเวลา 40 ปี (ค.ศ. 1953-1993)

กระบวนการในการตัดสินใจ

ปัจจุบันเทคโนโลยีสื่อสารและโทรคมนาคมมีความเจริญก้าวหน้าเป็นอย่างมาก สามารถทำให้การติดต่อสื่อสารข้อมูลข่าวสารได้ง่าย สะดวก รวดเร็ว คล่องตัวและเป็นอิสระมากขึ้น ส่งผลให้องค์กรต่าง ๆ สามารถรับส่งข้อมูลข่าวสารในระยะเวลาที่สั้นลง โดยข้อมูลมีความชัดเจนถูกต้องและสะดวกขึ้น ด้วยเหตุนี้ทำให้อุรกิจในปัจจุบันมีความคล่องตัวในการดำเนินงานสูงขึ้น ทำให้การตัดสินใจในโอกาสหรือปัญหาทางธุรกิจที่เกิดขึ้น จะต้องทำภายใต้ข้อจำกัดทางสารสนเทศภายในระยะเวลาที่เหมาะสม มีหลายครั้งที่ผู้บริหารจะต้องตัดสินใจอย่างรวดเร็วภายใต้ความกดดันของสถานการณ์ เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยน การนัดหยุดงานหรือการต่อต้านจากสังคม เป็นต้น จึงนับว่ามีความจำเป็นอย่างยิ่งสำหรับผู้บริหารที่จะประสบความสำเร็จในอนาคตที่จะต้องปรับตัวให้ทันต่อการเปลี่ยนแปลงของสิ่งแวดล้อมตลอดจนต้องพยายามฝึกฝนตนเองโดยพัฒนาทักษะ และสั่งสมประสบการณ์ในการตัดสินใจ เพื่อที่จะสามารถวิเคราะห์และตัดสินใจเลือกทางเลือกต่าง ๆ ได้อย่างแม่นยำมีประสิทธิภาพและสอดคล้องกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้น มีนักวิชาการหลายท่านได้อธิบายขั้นตอนในการตัดสินใจ ที่มีผู้กล่าวถึงอย่างแพร่หลาย เพื่อเป็นแนวทางให้ผู้ศึกษาได้ทำความเข้าใจ และสามารถนำไปประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการปฏิบัติได้โดยเริ่มต้นจากแนวความคิดของ Simon (1960) ที่อธิบายขั้นตอนการตัดสินใจโดยใช้แบบจำลอง (Model) ที่ประกอบด้วยขั้นตอนหลัก 3 ประการดัง ต่อไปนี้

- 1) การใช้ความคิดประกอบเหตุผล (Intelligence) ผู้ตัดสินใจจะรับรู้ถึงโอกาสหรือปัญหาที่เกิดขึ้นจากนั้น ผู้ทำการตัดสินใจเริ่มเก็บรวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้องจากทั้งตัวปัญหาและสิ่งแวดล้อมหรือโอกาสนั้น

2) การออกแบบ (Design) ผู้ตัดสินใจจะวิเคราะห์และพัฒนาทางต่างที่เป็นไปได้ในการแก้ปัญหาเพื่อนำไปใช้ประกอบตัดสินใจเลือกทางเลือกในการปฏิบัติที่เหมาะสมการที่จะประสบความสำเร็จได้ในขั้นตอนนี้ผู้ทำการตัดสินใจจะต้องมีความเข้าใจในปัญหามีความคิดสร้างสรรค์พยายามที่จะหาทางออกของปัญหาและตรวจสอบความเป็นไปได้ในปัญหานั้น

3) การคัดเลือก (Choice) ผู้ทำการตัดสินใจจะทำการคัดเลือกแนวทางปฏิบัติที่เหมาะสมกับสถานการณ์ที่สุด เพื่อที่จะนำไปประยุกต์ใช้ต่อไปปกติขั้นตอนการตัดสินใจจะมีการเคลื่อนตัวอย่างต่อเนื่อง

Rubenstein และ Haberstroh (1965 อ้างใน ทวีศักดิ์ นาคม่วง, 2547) ได้เสนอแนวความคิดเกี่ยวกับขั้นตอนการตัดสินใจว่ามี 5 ขั้นตอนแนวคิดของ Rubenstein และ Haberstroh (1965 อ้างใน ทวีศักดิ์ นาคม่วง, 2547) มีแนวคิดเกี่ยวกับ ขั้นตอนการตัดสินใจ ได้แก่ รับรู้ถึงโอกาสหรือปัญหาที่เกิดขึ้น รวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับปัญหาศึกษาและวิเคราะห์ปัญหาและกำหนดทางเลือกที่เป็นไปได้เพื่อการวิเคราะห์ทางเลือกในการตัดสินใจ ทำการตัดสินใจเลือกทางเลือกที่คิดว่าเหมาะสมกับลักษณะของปัญหาและ สถานการณ์เพื่อนำไปปฏิบัติต่อไป ดำเนินการเพื่อนำผลการตัดสินใจไปปฏิบัติ และทำการติดตามผลของการปฏิบัติเพื่อ ตรวจสอบว่าการดำเนินงานมีประสิทธิภาพเพียงใด และต้องปรับปรุงให้สอดคล้องกับสถานการณ์ อย่างไร

แนวคิดของ Long (1989 อ้างใน ทวีศักดิ์ นาคม่วง, 2547) ซึ่งได้กล่าวไว้ในหนังสือ ระบบสารสนเทศเพื่อการจัดการว่าการตัดสินใจแบ่งออกเป็น 6 ขั้นตอนดังนี้

- 1) การรับรู้ถึงโอกาสหรือปัญหาที่เกิดขึ้น
- 2) การสำรวจขอบเขตและข้อจำกัดของการตัดสินใจเช่นข้อจำกัดทางกฎหมายเศรษฐกิจ และการเมือง
- 3) การกำหนดทางเลือกในการตัดสินใจ
- 4) การรวบรวมสารสนเทศที่เหมาะสมเพื่อนำมาใช้ประกอบการตัดสินใจ
- 5) การวิเคราะห์ทางเลือกที่เป็นไปได้
- 6) การเลือกทางเลือกที่เหมาะสมและนำไปปฏิบัติ เราจะเห็นได้ว่าการสรุปเกี่ยวกับขั้นตอนการตัดสินใจแตกต่างกันไปตามความเข้าใจแนวทาง และเป้าหมายในการอธิบายของผู้รู้แต่ละท่านซึ่งก็มีส่วนที่คล้ายคลึงกันและส่วนที่แตกต่างกันซึ่ง สามารถใช้แบบจำลอง

ระดับของการตัดสินใจภายในองค์กร

จะเห็นว่าผู้จัดการในแต่ละระดับจะต้องตัดสินใจในปัญหาที่แตกต่างกันโดยผู้บริหารระดับสูงต้องตัดสินใจเกี่ยวกับอนาคตขององค์กรซึ่งยากต่อการพยากรณ์และทำความเข้าใจ ผู้จัดการระดับกลางจะเป็นผู้ถ่ายทอดความคิด และนโยบายของผู้บริหารระดับสูงลงสู่ระดับปฏิบัติการ โดย

จัดทำแผนระยะยาว และควบคุมให้ผู้ใต้บังคับบัญชา ดำเนินงานตามแนวทางที่กำหนด ตลอดจนช่วยแก้ปัญหาที่ผู้ใต้บังคับบัญชาไม่สามารถกระทำได้ที่หัวหน้างานระดับปฏิบัติการจะ ตัดสินใจในปัญหาประจำวันของหน่วยงาน ซึ่งเกี่ยวข้องกับปัจจัยภายนอกไม่มากนัก และมีขั้นตอนการ ตัดสินใจที่ชัดเจน และไม่ซับซ้อนการตัดสินใจของผู้จัดการในแต่ละระดับต่างมีลักษณะร่วมกัน คือ ต้องการความถูกต้องของข้อมูลที่ชัดเจนและทันต่อสถานการณ์ ปกติเราสามารถแบ่งระดับชั้นของผู้บริหาร (Management Levels) ในลักษณะเป็นลำดับ ชั้น (Hierarchy) ซึ่งมีลักษณะเป็นรูปสามเหลี่ยมปิรามิด (Pyramid) ตามหลักการบริหารที่ใช้กันอยู่ ทั่วไปซึ่งสามารถประยุกต์กับการจำแนกระดับของการตัดสินใจของผู้บริหารภายในองค์การ (Levels of Decision Making) ได้เป็น 3 ระดับดังนี้

1) การตัดสินใจระดับกลยุทธ์ (Strategic Decision Making) เป็นการตัดสินใจของผู้บริหารระดับสูงในองค์การ ซึ่งจะทำให้ความสนใจต่ออนาคตหรือสิ่งที่ยังไม่เกิดขึ้นอันได้แก่ การสร้างวิสัยทัศน์องค์การ การกำหนดนโยบายและเป้าหมายระยะยาว การลงทุนในธุรกิจใหม่ การขยายโรงงาน เป็นต้น การตัดสินใจระดับกลยุทธ์มักจะเกี่ยวข้องกับความไม่แน่นอนของสถานการณ์ที่จะเกิดขึ้น ซึ่งต้องอาศัยข้อมูลจากทั้งภายนอกและภายในองค์การ ตลอดจนประสบการณ์ของผู้บริหารประกอบการพิจารณา

2) การตัดสินใจระดับยุทธวิธี (Tactical Decision Making) เป็นหน้าที่ของผู้บริหาร ระดับกลาง โดยที่การตัดสินใจในระดับนี้มักจะเกี่ยวข้องกับการจัดการเพื่อให้งานต่าง ๆ เป็นไปตาม นโยบายของผู้บริหารระดับสูง เช่น การกำหนดยุทธวิธีทางการตลาด การตัดสินใจในแผนการเงิน ระยะกลาง หรือการแก้ไขปัญหาสำคัญที่เกิดขึ้นโดยไม่ได้คาดหวัง

3) การตัดสินใจระดับปฏิบัติการ (Operational Decision Making) หัวหน้างานระดับต้น มักจะต้องเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในระดับนี้ซึ่งมักจะเป็นการตัดสินใจที่เกี่ยวข้องกับการปฏิบัติงาน เฉพาะด้านที่มักจะเป็นงานประจำที่มีขั้นตอนซ้ำๆ และได้รับการกำหนดไว้เป็นมาตรฐาน โดยที่หัวหน้างานจะพยายามควบคุมให้งานดำเนินไปตามแผนงานที่วางไว้ เช่น การมอบหมายงานให้ พนักงานแต่ละคน การวางแผนควบคุมการผลิตระยะสั้น การวางแผนเบิกจ่ายวัสดุและการดูแลยอดขายประจำวัน

สรุปทฤษฎีคุณค่าข้อมูลนั้น ถือว่าเป็นตัววัดคุณภาพของข้อมูลทางการบัญชี แสดงถึงคุณค่าและความเที่ยงตรงของตัวเลขทางการเงินว่าสะท้อนผลการดำเนินงานมากน้อยเพียงใด ข้อมูลทางการบัญชีที่เปิดเผยอยู่ในงบการเงินจะสามารถแสดงสถานะที่แท้จริงและมูลค่าของกิจการหากข้อมูลนั้นมีคุณค่าต่อนักลงทุน เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจเชิงเศรษฐกิจ ดังนั้น หากข้อมูลทางการเงินดังกล่าวเกิดขึ้นจากการจัดการกำไรของผู้บริหารตามเกณฑ์คงค้าง โดยใช้ดุลยพินิจและนโยบาย ข้อมูลดังกล่าว จะไม่สามารถสะท้อนผลการดำเนินงานที่แท้จริงได้

2.6 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ชัยสรรค์ รังคะภูติ (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและการตัดสินใจลงทุน ในหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมทางการเงิน ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วยข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ธุรกิจการเงินทั้งของ SET และ MAI บริษัทเฉพาะในกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมการเงินจำนวน 65 แห่ง ได้มาจากข้อมูลงบการเงินของ พ.ศ. 2555 - พ.ศ.2559 และข้อมูลการจัดทำรายงาน Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CSR) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ย้อนหลังเป็นระยะเวลา 5 ปี พบว่า อัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราการหมุนเวียนปริมาณซื้อขาย มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหุ้น การจ่ายเงินปันผล และการกำกับดูแลกิจการที่ดี

บุญนาค เกิดสินธุ์ (2554) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตลาด ของหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งในการศึกษาคั้งนี้เป็น ข้อมูลผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2552 ถึงปีไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2554 รวม 15 ปี 60 ไตรมาส โดยใช้การทดสอบสมมติฐานด้วยวิธีสหสัมพันธ์ที่ระดับนัยสำคัญ 0.10 ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินทั้ง 7 อัตราส่วน อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ อัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์

สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์ (2553) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในการอธิบายราคาหลักทรัพย์ โดยมี กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาคือ กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ ระหว่างปี พ.ศ.2549 - พ.ศ. 2551 จำนวน 20 บริษัทสำหรับสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ ข้อมูล ได้แก่ การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ ผลจากการศึกษาพบว่า อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ผลการศึกษาแสดงให้เห็นว่า นัก ลงทุนในตลาดทุนของประเทศไทย ใช้ข้อมูลทางบัญชีในด้านอัตราส่วนทางการเงินที่แสดงในงบการเงิน เป็นเกณฑ์ในการตัดสินใจกำหนดราคา

หลักทรัพย์ ผลการศึกษาจึงเป็นประโยชน์ในการนำไปประยุกต์ใช้ กับผู้ใช้งบการเงินในการวิเคราะห์ข้อมูล

ขวัญภา เด็กศิริ (2561) ได้ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) อัตราส่วนราคาตามบัญชี (BVPS) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P < 0.01$) และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนปรับแต่งใหม่ (MICR) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ($P < 0.05$) และการวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ได้แก่ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (P/BV) อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) และอัตราส่วนเงินสด (CASH)

ศุภิพร คำเครื่อง (2564) ได้ศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินที่มีผลต่อราคาหุ้น และอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย มีอิทธิพลเชิงบวกต่อราคาหุ้น ขณะเดียวกัน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีอิทธิพลเชิงลบต่อราคาหุ้น รวมถึงผลการวิจัยที่มีต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน พบว่า อัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ในขณะที่เดียวกันอัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราเงินปันผล

ทิพากร ศรีชัยธำรง (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของงบกระแสเงินสดที่มีผลต่อสภาพคล่องและความมั่งคั่งสูงสุดของธุรกิจ จากการศึกษาพบว่า งบกระแสเงินสดมีความสัมพันธ์กับสภาพคล่องและสภาพคล่องมีความสัมพันธ์กับความมั่งคั่งสูงสุดของธุรกิจ โดยงบกระแสเงินสด 3 กิจกรรม มีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกัน และทิศทางตรงกันข้ามกับสภาพคล่อง

Oguzhan, Serdar & Gokhan (2012) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในตุรกี ผลจากการศึกษาพบว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรมีผลต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์

Martani, Mulyono and Khairurizka (2009) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในหลักทรัพย์ในตลาดอินโดนีเซีย ระหว่างปี 2003 – 2006 จากการศึกษา

พบว่า อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทน ส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับผลตอบแทนหลักทรัพย์

Abdolreza Ghasempour (2013) ได้ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินดำเนินงานทางการเงิน กับผลตอบแทนเกินปกติของหลักทรัพย์ จากการศึกษาพบว่า ผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงของผลตอบแทนสินทรัพย์ และอัตราส่วนบัญชีคงค้าง มีผลต่อผลตอบแทนเกินปกติของหลักทรัพย์

พรรณนร จันทรโณ (2564) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของสหกรณ์ออมทรัพย์โรงพยาบาลราชวิถี ระหว่างปี 2553 ถึง 2562 โดยใช้การทดสอบถดถอยเชิงเส้น ในการทดสอบสมมติฐานการศึกษา จากผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนสภาพคล่องมีผลอิทธิพลสูงสุดต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของสหกรณ์ออมทรัพย์

ณัฐ ฌ ตะกั่วทุ่ง (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลผลการดำเนินงานย้อนหลังรายไตรมาส ตั้งแต่ปี 2543 ถึงปี 2557 รวม 15 ปี 60 ไตรมาส พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้เป็นเจ้าของ อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ยกเว้นอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี อัตราส่วนนี้มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน

ณัฐพัชร์ ฉันทานุรักษ์ (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม จำนวน 11 หลักทรัพย์ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2551 ถึงไตรมาสที่ 4 พ.ศ. 2560 รวมทั้งหมด 40 ไตรมาส โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาต่อกำไร พบว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไร เป็นอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยมากที่สุดถึง 8 หลักทรัพย์ซึ่งมีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ทั้งหมด 6 หลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ สอดคล้องกับสมมติฐาน ที่ตั้งไว้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์แปรผันกับราคาหลักทรัพย์เพียง 2 หลักทรัพย์ ซึ่งขัดแย้งกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ยกเว้นอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ใด ๆ เลย ขัดแย้งกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ อัตราส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน พบว่าไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ขัดแย้งกับสมมติฐานที่ตั้งไว้

อภากร วนเศรษฐ (2559) ได้ศึกษาผลกระทบอัตราส่วนต่อราคาหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กรณีประเทศไทยและอินโดนีเซีย สำหรับข้อมูลที่ใช้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอาเซียน 2 ประเทศได้แก่ ไทยและอินโดนีเซียนั้น จะประกอบไปด้วยข้อมูลกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรและราคาปิดของหลักทรัพย์ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด 100 อันดับแรกของแต่ละตลาด หลักทรัพย์ ตั้งแต่ พ.ศ. 2554 ถึง พ.ศ. 2558 รวมทั้งสิ้น 5 ปี พบว่ากำไรสุทธิต่อหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ ยกเว้นอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

อนุวัตร รongเงิน (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ กรณีศึกษาบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย "กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง"ประกอบไปด้วย 7 อัตราส่วน คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม,อัตราส่วนหนี้สิน, รวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี, อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้นและอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ ในกลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้าง จำนวน 19 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายปีในช่วงปี พ.ศ. 2549-2558 รวมทั้งสิ้นเป็นเวลา 10 ปี พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 95 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม ส่วนอัตราส่วนทางการเงินอื่น ๆ ในงานวิจัย ไม่มีความเกี่ยวข้องอย่างมีนัยสำคัญ

สรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้องจากการศึกษางานวิจัยในประเทศที่เกี่ยวข้องทำให้ได้ถึงกรอบแนวคิดเพื่อที่จะนำมาใช้ในการสนับสนุนในเรื่องการศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้ ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลเกี่ยวกับอัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร มาใช้ในการศึกษารวมทั้งสิ้น 11 อัตราส่วน ทั้งนี้เพื่อจะทำการศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ว่ามีอิทธิพลอะไรที่ทำให้มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ หรือแม้กระทั่งการศึกษาว่าทฤษฎีอื่นมีความเหมือนหรือแตกต่างกันหรือไม่ เพื่อเป็นแนวทางและเป็นประโยชน์แก่ผู้ใช้งบการเงินและนักลงทุนในอนาคต

ตารางที่ 2 สรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ชื่อผู้วิจัย งานวิจัยในอดีต	Current ratio	Quick ratio	Receivable turnover	Collection period	Inventory turnover	Holding period	GPM	OPM	NPM	ROE	ROA
ชัยสรรค์ รังคะภูติ (2560) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมทางการเงินจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย									✓	✓	✓
บุญนาถ เกิดสินธุ์ (2554) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตามหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	✓	✓							✓	✓	✓
สุทธิเพ็ญ ตีสวัสดิ์ (2553) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น									✓	✓	✓
ขวัญนภา เค้กศิริ (2564) อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	✓	✓								✓	✓
ศุทธิพร คำเครื่อง (2564) อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินที่มีต่อราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	✓		✓								
ทิพากร ศรีชัยอารัง (2564) อิทธิพลของงบกระแสเงินสดต่อสภาพคล่องและความมั่งคั่งสูงสุดของธุรกิจ กรณีศึกษา : กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	✓	✓	✓	✓	✓						
Oguzhan, Serdar & Gokhan (2012) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ตุรกี	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Martani, Mulyono (2009) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในหลักทรัพย์ในตลาด Indonesia Stock Exchange							✓	✓	✓	✓	✓

ตารางที่ 2 (ต่อ) สรุปงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ชื่อผู้วิจัย งานวิจัยในอดีต	Current ratio	Quick ratio	Receivable turnover	Collection period	Inventory turnover	Holding period	GPM	OPM	NPM	ROE	ROA
Abdolreeza Ghasempour (2013) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการดำเนินงาน ทางการเงิน กับผลตอบแทนเกินปกติของ หลักทรัพย์										✓	✓
พรรณวร จันทริโก (2564) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล : กรณีศึกษาสหกรณ์ออมทรัพย์โรงพยาบาลราช วิถี จำกัด	✓								✓		✓
ภัทรพงศ์ เจริญกิจจารุกร (2560) ความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของบริษัท จดทะเบียนกับการเปิดเผยข้อมูลความ รับผิดชอบต่อสังคม และผลการดำเนินงาน							✓	✓	✓		
ณัฐ ฤณ ตะกั่วทุ่ง (2558) ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับ ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่ม ของตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย	✓	✓	✓	✓	✓	✓					✓
ณัฐพัทธ์ ฉันทานุรักษ์ (2560) ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ ราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาด หลักทรัพย์ไฮจิมินท์	✓	✓	✓	✓	✓	✓					

บทที่ 3 ระเบียบวิธีวิจัย

สำหรับงานวิจัยในครั้งนี้ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยการใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis) ในการทดสอบข้อมูลของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกี่ยวกับอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์

ทั้งนี้ สำหรับการศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (THE EFFECT OF LIQUIDITY AND PROFITABILITY ON INVESTORS' DECISIONS IN THE SERVICE SECTOR OF THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND (SET)) เป็นการศึกษาวิจัยโดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาขายสินค้า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งได้จากการศึกษาหลักฐานการมีอยู่จริง ที่มีต่อการตัดสินใจในการลงทุนของกิจการของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งวัดจากราคาหลักทรัพย์ และอัตราการจ่ายเงินปันผล ทั้งนี้ ผู้วิจัยได้นำเสนอระเบียบวิธีการวิจัยโดยเรียงตามลำดับและแบ่งเป็น 5 ส่วน ดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 ขั้นตอนการดำเนินการวิจัย
- 3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย
- 3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล และสถิติที่ใช้ในการวิจัย

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ ข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วย งบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และงบกระแสเงินสด จากข้อมูลเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ประกอบด้วย (1) หมวดพาณิชย์ จำนวน 31 บริษัท (2) หมวดการแพทย์ จำนวน 23 บริษัท (3) หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ จำนวน 26 บริษัท (4) หมวดบริการเฉพาะกิจ จำนวน 5 บริษัท (5) การท่องเที่ยวและสันทนาการ จำนวน 11 บริษัท และ (6) หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ จำนวน 22 บริษัท รวมจำนวนทั้งสิ้น 126 บริษัท

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เพื่อให้ผลการศึกษานี้ช่วยให้นักลงทุน หรือผู้บริหารนำผลการศึกษาไปเป็นแนวทางในการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ของแต่ละบริษัท ซึ่งช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้มและความเสี่ยงของกิจการได้ดียิ่งขึ้น ดังนั้น ผู้วิจัยจึงเลือกวิธีคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Random Sampling เนื่องจากประชากรที่ใช้ในการศึกษาผ่านตามหลักเกณฑ์ และเงื่อนไขของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเมื่อผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมข้อมูลและคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น (ซึ่งไม่รวมถึงบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูผลการดำเนินงานบริษัทที่อยู่ในกลุ่ม MAI industry หรือธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม บริษัทที่ไม่แจ้งว่าประสงค์จะให้เปิดเผยข้อมูลและบริษัทที่ไม่มีความสมบูรณ์ของข้อมูลหรือบริษัทที่ได้มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับผลการดำเนินงานในระหว่างปี) โดยกลุ่มตัวอย่างจะจำกัดเฉพาะกลุ่มอุตสาหกรรมบริการติดต่อกันระหว่างปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 จำนวน 70 บริษัท รวมทั้งสิ้น 210 ตัวอย่าง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ,2564)

3.2 ขั้นตอนการดำเนินการวิจัย

เพื่อให้งานวิจัยในครั้งนี้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ และเกิดประสิทธิภาพสูงสุด ผู้วิจัยได้กำหนดขั้นตอนการดำเนินการวิจัย โดยแบ่งเป็น 2 ส่วน ดังนี้

ส่วนที่ 1

1. กำหนดปัญหาที่จะดำเนินการวิจัย คือ เป็นสิ่งที่มีความสำคัญอย่างยิ่งในการวิจัยและในการเลือกปัญหาในการวิจัย จะต้องพิจารณาจากความรู้ ทักษะ ความสามารถของผู้วิจัยแหล่งความรู้ที่จะเป็นส่วนเสริมให้งานวิจัยสำเร็จ ประชากรและวิธีการสุ่มตัวอย่างการรวบรวมข้อมูลรวมทั้งเงินทุนเวลาที่จะทำให้งานวิจัยสำเร็จ ที่เกี่ยวข้องกับอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. กำหนดวัตถุประสงค์การวิจัย คือ เป็นการกำหนดข้อความที่เป็นปัญหาและวัตถุประสงค์ในการวิจัยให้ชัดเจน เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. ทบทวนวรรณกรรมที่เกี่ยวข้อง โดยการศึกษา เก็บรวบรวมข้อมูลจากเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับแนวคิดทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้องกับอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4. กำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัย และตั้งสมมติฐานการวิจัย และนิยามศัพท์เฉพาะ คือ การแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตามที่ใช้ศึกษาในการวิจัยครั้งนั้น โดยมีที่มาจากการทบทวนเอกสารวรรณกรรม แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง แล้วนำมาเขียนเป็นแผนภาพเชื่อมโยงเพื่อแสดงให้เห็นถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ศึกษาในงานวิจัย จากนั้นกำหนดสมมติฐาน โดยการเขียนข้อความที่เป็นข้อคาดหวังเกี่ยวกับ

ความแตกต่างที่อาจเป็นไปได้ระหว่างตัวแปร และให้คำนิยามตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยทุกตัวเป็นการให้คำนิยามเชิงปฏิบัติการที่ใช้ในการวิจัยเรื่องนั้น

5. กำหนดแบบการวิจัย คือ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) เกี่ยวกับอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

6. กำหนดประชากรและกลุ่มตัวอย่าง คือ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ส่วนที่ 2

1. เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย คือ เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลแบ่งออกเป็นหลายชนิด แต่ละชนิดจะเหมาะกับข้อมูลแต่ลักษณะ ผู้ทำวิจัยจึงจำเป็นต้องศึกษาเครื่องมือแต่ละชนิดทั้งลักษณะเครื่องมือ วิธีการสร้างและข้อดีข้อเสีย เพื่อให้สามารถใช้ได้เหมาะสมกับการวิจัยของตน ประกอบไปด้วยตัวแปรและการวัดค่าที่ใช้ในการวิจัย ดังนี้

1. สภาพคล่อง มีทั้งหมด 6 อัตราส่วน

1.1 อัตราส่วนหมุนเวียน

$$\text{สูตร} = \text{สินทรัพย์หมุนเวียน (CA)} \div \text{หนี้สินหมุนเวียน (CL)}$$

1.2 อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว

$$\text{สูตร} = (\text{สินทรัพย์หมุนเวียน (CA)} - \text{สินค้าคงเหลือ}) \div \text{หนี้สินหมุนเวียน (CL)}$$

1.3 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้

$$\text{สูตร} = \text{ยอดขายสุทธิ} \div \text{ลูกเฉลี่ย}$$

1.4 ระยะเวลาเก็บหนี้

$$\text{สูตร} = 365 \div \text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้}$$

1.5 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ

$$\text{สูตร} = \text{ต้นทุนสินค้าขาย} \div \text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}$$

1.6 ระยะเวลาขายสินค้า

$$\text{สูตร} = 365 \div \text{อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ}$$

2. ความสามารถในการทำกำไร มีทั้งหมด 5 อัตราส่วน

2.1 อัตรากำไรขั้นต้น

$$\text{สูตร} = \text{ขายสุทธิ} - \text{ต้นทุนขาย} \times 100 \div \text{ขายสุทธิ}$$

2.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน

$$\text{สูตร} = \text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน} \times 100 \div \text{ขายสุทธิ}$$

2.3 อัตรากำไรสุทธิ

$$\text{สูตร} = \text{กำไรสุทธิ} \times 100 \div \text{ขายสุทธิ}$$

2.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด

$$\text{สูตร} = \text{กำไรสุทธิ} \times 100 \div \text{สินทรัพย์รวม}$$

2.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

$$\text{สูตร} = \text{กำไรสุทธิ} \times 100 \div \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

3. ราคาหลักทรัพย์ จากสรุปข้อมูลหลักทรัพย์ราคาปิด

4. อัตราการจ่ายเงินปันผล จากสรุปข้อมูลหลักทรัพย์ประจำปี

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล คือ ผู้วิจัยจึงเลือกวิธีคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Random Sampling) เนื่องจากประชากรที่ใช้ในการศึกษาผ่านตามหลักเกณฑ์ และเงื่อนไขของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเมื่อผู้วิจัยได้ทำการรวบรวมข้อมูลและคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างเงื่อนไขดังกล่าวข้างต้น (ซึ่งไม่รวมถึงบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูผลการดำเนินงาน บริษัทที่อยู่ในกลุ่ม MAI industry หรือธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม บริษัทที่ไม่แจ้งว่าประสงค์จะให้เปิดเผยข้อมูลและบริษัทที่ไม่มีความสมบูรณ์ของข้อมูลหรือบริษัทที่ได้มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงเกี่ยวกับผลการดำเนินงานในระหว่างปี)

3. **วิธีวิเคราะห์ข้อมูล** คือ จำแนกข้อมูลออกเป็นส่วนย่อย ๆ เพื่อจัดข้อมูลให้เป็นระบบหมวดหมู่ โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติพื้นฐาน จากนั้นนำค่าสถิติที่ได้ นำมาสรุปในลักษณะของรูปแบบข้อมูลให้ตรงตามลักษณะของตัวแปรที่ศึกษา เพื่อใช้ในการวิเคราะห์ค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือ มีนัยสำคัญทางสถิติ และระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 คือมีนัยสำคัญทางสถิติอย่างสูง โดยใช้วิธีการทดสอบทางสถิติ ดังนี้ (1) การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) (2) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) (3) การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis)

4. เขียนรายงานสรุปผลการวิจัย

3.3 เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

สำหรับการศึกษาเรื่องการศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) ทั้งนี้ ผู้วิจัยได้เริ่มดำเนินการจัดทำวิจัยเชิงปริมาณ เพื่อสืบค้นและค้นหาความสัมพันธ์ของอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย

1. การวิเคราะห์สภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

การวิเคราะห์สภาพคล่อง นี้เป็นการวัดความสามารถของกิจการในการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้น เจ้าหนี้ระยะสั้น เช่น เจ้าหนี้การค้า และธนาคารจะสนใจอัตราส่วนในกลุ่มนี้ ซึ่งจะให้ความสำคัญกับกระแสเงินสดและเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ ซึ่งเป็นแหล่งที่มาของเงินสดในระยะสั้น

สภาพคล่อง (Liquidity) หมายถึง ความสามารถในการเปลี่ยนสภาพสินทรัพย์ให้เป็นเงินสด เพื่อนำไปชำระหนี้สินระยะสั้น สินทรัพย์ใดที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายและรวดเร็วถือว่าสินทรัพย์นั้นมีสภาพคล่องสูง กิจการที่มีสินทรัพย์ที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายเป็นจำนวนมาก กิจการนั้นจะมีสภาพคล่องสูง

อัตราส่วนแสดงถึงสภาพคล่อง เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความคล่องตัวในการดำเนินงานของกิจการ หมายถึง ความสามารถในการจ่ายชำระหนี้สินเมื่อถึงกำหนดได้และจ่ายค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่าง ๆ ที่เกิดขึ้น อัตราส่วนนี้ยังแสดงถึงความสามารถในการกู้ยืมระยะสั้น และความเสี่งระยะสั้นของผู้ให้สินเชื่อ (Short-term Risk) การที่กิจการสามารถจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นได้ทันเวลา ทำให้เกิดความน่าเชื่อถือ มีเครดิตดี มีชื่อเสียง ส่งผลต่อการดำเนินงานของกิจการเป็นไปอย่างราบรื่นตามวัตถุประสงค์

1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) คำนวณโดยนำสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น บอกให้ทราบว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน และเมื่อกิจการจ่ายชำระหนี้ระยะสั้นแล้วยังมีสินทรัพย์หมุนเวียนเหลือสำหรับใช้ในการหมุนเวียนในการดำเนินงานหรือไม่ ถ้าค่าที่คำนวณได้สูงเท่าใด แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่ประกอบไปด้วย เงินสด ลูกหนี้ และสินค้าคงเหลือมากกว่าหนี้ระยะสั้น ทำให้คล่องตัวในการชำระหนี้ระยะสั้นมีค่อนข้างมาก

สูตรการคำนวณ

$$= \text{สินทรัพย์หมุนเวียน (CA)} \div \text{หนี้สินหมุนเวียน (CL)}$$

สินทรัพย์หมุนเวียน (CA) คือ สินทรัพย์ที่สามารถแปลงสภาพเป็นเงินสดได้ในเวลาอันรวดเร็ว และมีค่าใกล้เคียงเงินสด (ไม่ถูกลดค่ามาก เมื่อถูกแปลงสภาพเป็นเงินสด) ได้แก่เงินสด หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด ลูกหนี้ สินค้าคงเหลือ

หนี้สินหมุนเวียน (CL) คือ หนี้สินที่มีกำหนดชำระคืนภายในระยะเวลา 1 ปี ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีเจ้าหนี้การค้า ตัวเงินจ่าย หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดไถ่ถอน

1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) เป็นอัตราส่วนที่คล้ายกับอัตราส่วนทุนหมุนเวียน คือ ใช้สินทรัพย์หมุนเวียนเปรียบเทียบกับหนี้สินระยะสั้น แต่ในการคำนวณสินทรัพย์หมุนเวียนนั้นรวมแต่สินทรัพย์ที่ถือว่าเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายรวดเร็ว (โดยไม่มีการขาดทุนมากนัก) เรียกว่าสินทรัพย์หมุนเวียนเร็ว กล่าวคือ ไม่รวมสินค้าคงเหลือและไม่รวมค่าใช้จ่ายล่วงหน้าเพราะถือว่าสินค้าคงเหลือหากออกจำหน่ายทันทีทั้งหมดก็อาจจะได้ราคาไม่ดีสินค้าคงเหลืออาจขายได้ช้าหรือขายไม่ออกในช่วงภาวะเศรษฐกิจตกต่ำ หรืออาจเป็นสินค้าตกรุ่นหรือล้าสมัย ค่าใช้จ่ายล่วงหน้าก็ไม่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้

ดังนั้น สินทรัพย์หมุนเวียนที่ใช้ในการคำนวณอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วจะประกอบด้วย เงินสดและเงินฝากธนาคาร เงินลงทุนระยะสั้น และลูกหนี้การค้า ซึ่งมีสภาพคล่องมากกว่าสินค้าคงเหลือและค่าใช้จ่ายล่วงหน้าในแง่ของเจ้าหนี้ชอบที่จะให้อัตราส่วนนี้สูง ๆ เพราะถ้าหากกิจการของลูกหนี้ต้องมีอันล้มเลิกกิจการไป เจ้าหนี้ก็ยังคงมีความมั่นใจได้ว่ากิจการยังมีสินทรัพย์เพียงพอที่จะชำระหนี้ แต่ในแง่ของการบริหาร ถือว่าถ้าหากอัตราส่วนนี้สูงไม่ใช่สัญญาณที่ดีนักแสดงถึงกิจการมีการถือเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดไว้มากเกินไป ทำให้กิจการเสียประโยชน์ในการนำไปลงทุนหาผลประโยชน์อื่น

สูตรการคำนวณ

$$= (\text{สินทรัพย์หมุนเวียน (CA)} - \text{สินค้าคงเหลือ}) \div \text{หนี้สินหมุนเวียน (CL)}$$

1.3 อัตราส่วนเงินสด (Cash ratio) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วิเคราะห์สภาพคล่องของกิจการที่ตั้งอยู่บนหลักความระมัดระวังที่สุด โดยจะนำสินทรัพย์หมุนเวียนที่เป็นเงินสด และหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน หากอัตราส่วนนี้สูงหมายถึง กิจการมีสภาพคล่องสูง แต่หากสูงมากอาจหมายถึงกิจการถือเงินสดไว้มากเกินไปทำให้ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ลดลง จึงควรดูอัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์คู่กันด้วย

สูตรการคำนวณ

$$= (\text{เงินสด} + \text{หลักทรัพย์ในความต้องการของตลาด}) \div \text{หนี้สินหมุนเวียน}$$

1.4 อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของลูกหนี้ในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่งจะเก็บเงินจากลูกหนี้ได้กี่รอบ อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้คำนวณโดยใช้ยอดขายเชื่อสุทธิหารด้วยยอดคงเหลือของบัญชีลูกหนี้ถัวเฉลี่ย แสดงให้เห็นถึงความสามารถที่จะแปรลูกหนี้เป็นเงินสดได้รวดเร็วเป็นกี่ครั้งเมื่อเทียบกับการขายเชื่อ (ขายสุทธิ) และคำนวณออกเป็นจำนวนวันที่จะเก็บหนี้ได้ ในการคำนวณการหมุนเวียน ลูกหนี้อาจใช้ลูกหนี้การค้าถัวเฉลี่ยก็ได้

อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ยิ่งสูงยิ่งดี แสดงว่า แสดงถึงความสามารถในการบริหารลูกหนี้ได้ดี หรือลูกหนี้ของกิจการเป็นลูกหนี้ที่ดีในช่วงเวลาที่วิเคราะห์ธุรกิจมีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อและเก็บหนี้จากลูกหนี้ได้เร็ว นั่นคือ ลูกหนี้ของกิจการมีความคล่องตัวสูง ถ้าอัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ต่ำ แสดงว่า ช่วงเวลาที่วิเคราะห์นั้น ธุรกิจมีการขายสินค้าเป็นเงินเชื่อ และเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ช้า

สูตรการคำนวณ

$$= \text{ยอดขายสุทธิ} \div \text{ลูกเฉลี่ย}$$

โดย ลูกหนี้เฉลี่ยคำนวณจาก

$$= (\text{ลูกหนี้ต้นงวด} + \text{ลูกหนี้ปลายงวด}) \div 2$$

1.5 ระยะเวลาเก็บหนี้ (Collection period) ในการวัดสภาพคล่องของลูกหนี้ นอกจากใช้อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้แล้ว ยังนำอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้มาคำนวณหาระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการเก็บหนี้คือ ถ้ารอบระยะเวลาบัญชีที่คำนวณเท่ากับ 1 ปี ให้หารด้วย 365 แต่ถ้ารอบระยะเวลาที่คำนวณ 3 เดือน ให้หารด้วย 90 เป็นต้น

สูตรการคำนวณ

$$= 365 \div \text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้}$$

อัตราส่วนนี้ยิ่งต่ำยิ่งดี แสดงให้เห็นถึงระยะเวลาในการเรียกเก็บหนี้ว่าสั้นหรือยาว เพื่อให้ทราบถึงคุณภาพของลูกหนี้ ประสิทธิภาพในการเรียกเก็บหนี้ และนโยบายในการให้สินเชื่อทางธุรกิจ หากกิจการมีระยะเวลาเก็บลูกหนี้เร็วก็อาจขดเชยอัตราส่วนหมุนเวียนที่ต่ำได้ โดยที่การเก็บเงินเร็วจากลูกหนี้ ทำให้มีเงินสดไว้ใช้ชำระหนี้ได้เร็ว สำหรับฝ่ายบริหารนอกจากจะวิเคราะห์ระยะเวลาการเก็บหนี้แล้ว ยังสามารถวิเคราะห์อายุลูกหนี้ได้ด้วยจากบัญชีรายตัวลูกหนี้

1.6 อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของสินค้าคงเหลือเป็นการวัดจำนวนครั้งที่ขายได้ของสินค้าในรอบระยะเวลาบัญชี อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ คำนวณโดยใช้ต้นทุนสินค้าขายหารด้วยเฉลี่ยสินค้าคงเหลือ ผลลัพธ์จากการคำนวณอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือบอกให้ทราบว่าในงวดของการวิเคราะห์กิจการสามารถนำสินค้าคงเหลือขายไปได้กี่ครั้ง (จำนวนสินค้าที่ขายออกไปจะต้องซื้อสินค้าจำนวนที่เท่ากันเข้ามา)

สูตรการคำนวณ

$$= \text{ต้นทุนสินค้าขาย} \div \text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}$$

โดย สินค้าคงเหลือเฉลี่ยคำนวณจาก

$$= \text{สินค้าต้นงวด} + \text{สินค้าปลายงวด} \div 2$$

หากอัตราส่วนสูงก็แสดงว่ามีสินค้าคงเหลือน้อย ประสิทธิภาพด้านการขายอยู่ในเกณฑ์ดี สินค้านี้ในความต้องการของตลาดและอาจแสดงให้เห็นว่าสินค้าอาจไม่เพียงพอต่อความต้องการ และหากอัตราส่วนต่ำก็แสดงว่าสินค้าคงเหลือมีอยู่มาก ยังต้องปรับปรุงประสิทธิภาพด้านการตลาด หรือสินค้าไม่อยู่ในความต้องการของตลาด หรือธุรกิจเก็บสินค้าไว้นานจนเกินไปและอาจชี้ให้เห็นว่ามีสินค้ามากเกินไปควรจะไปลงทุนด้านอื่น

1.7 ระยะเวลาการขายสินค้า (Holding period) จากอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ สามารถนำมาคำนวณเพื่อหาระยะเวลาในการขายสินค้าแต่ละรอบโดยหารด้วย 365 วัน ดังนี้

สูตรการคำนวณ

$$= 365 \div \text{อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ}$$

ระยะเวลาในการขาย ยิ่งขายได้เร็ว (ระยะเวลาสั้น) ยิ่งดี

2. การวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ (Efficiency Ratio)

เป็นการวิเคราะห์เพื่อให้ทราบว่ากิจการได้มีการนำสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่ ทั้งสินทรัพย์หมุนเวียนและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน มาใช้ในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด อัตราส่วนที่ใช้ในการคำนวณเป็นการหาความสัมพันธ์ระหว่างยอดขายกับสินทรัพย์แต่ละประเภท ถ้ากิจการสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพ อัตราส่วนนี้จะสูง แสดงถึงสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ก่อนนั้นให้เกิดยอดขายมาก แต่ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้ต่ำ แสดงถึงกิจการได้มีการใช้ประโยชน์ในสินทรัพย์ที่ลงทุนไปนั้นยังไม่คุ้มค่า หรือมีการลงทุนในสินทรัพย์มากเกินไป

2.1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total asset turnover) ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้มีจำนวนครั้งสูง แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมด เมื่อเทียบกับยอดขาย ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์มากเกินไปความต้องการ การใช้สินทรัพย์รวมไม่มีประสิทธิภาพ ธุรกิจนั้นจะต้องพยายามหาวิธีที่จะใช้สินทรัพย์ถาวรมากขึ้น หรืออาจจะขายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่มีความจำเป็นต้องใช้ออกไป

สูตรการคำนวณ

$$= \text{ขายสุทธิ} \div \text{สินทรัพย์รวม}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นอย่างมีประสิทธิภาพเพียงใด หรืออาจกล่าวได้ว่าธุรกิจมีการใช้สินทรัพย์ไปและจะก่อให้เกิดยอดขายเท่าใด

2.2 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Net fixed asset turnover) ถ้าอัตราส่วนที่ได้มีค่ามาก แสดงว่าธุรกิจมีการใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างมีประสิทธิภาพ ถ้าอัตราส่วนที่ได้มีค่าน้อย แสดงว่า ธุรกิจใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างไม่มีประสิทธิภาพและถ้าธุรกิจมีการซื้อสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้น และอัตราส่วนที่ได้น้อยลง ย่อมแสดงให้เห็นว่าธุรกิจนั้นมีสินทรัพย์ถาวรเกินความจำเป็น ธุรกิจนั้นจะต้องพยายามหาวิธีที่จะใช้สินทรัพย์ถาวรมากขึ้น หรืออาจจะขายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่มีความจำเป็นต้องใช้ออกไป

สูตรการคำนวณ

$$= \text{ขายสุทธิ} \div \text{สินทรัพย์ถาวร}$$

ในกรณีที่ไม่สามารถคำนวณหาสินทรัพย์ถาวรในราคาทุนที่ซื้อมาได้ให้ใช้ราคาตามมูลค่าบัญชีของสินทรัพย์ถาวรนั้น ๆ (ราคาตามมูลค่าบัญชี = ราคาทุน - ค่าเสื่อมราคาสะสม) หรือสินทรัพย์ถาวรสุทธิ

3. การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการ กิจการที่มีกำไรสูงก็จะแสดงถึงความสามารถในการชำระหนี้แก่เจ้าหนี้ และตอบแทนต่อผู้เป็นเจ้าของ เจ้าหนี้ระยะยาวจะคำนึงถึงความสามารถในการชำระหนี้ทั้งเงินต้นและดอกเบี้ยและอัตราส่วนนี้ก็ยิ่งใช้วัดความสามารถในการบริหารของฝ่ายบริหารด้วย

3.1 อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin) อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่า ธุรกิจมีประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านการขาย การจัดซื้อสินค้ามาเพื่อขายเป็นอย่างไร หรือการจัดเตรียมวัตถุดิบเพื่อการผลิตมีประสิทธิภาพเพียงใด เป็นต้น อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่า กิจการมีกำไรขั้นต้นเป็นจำนวนเท่าใดเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิ เป็นการชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหาคำไรขั้นต้น ซึ่งเป็นกำไรก่อนหักค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้ อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นถึงนโยบายการตั้งราคา และการบริหารการผลิตค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรสูง เพราะหมายถึงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการหาคำไรขั้นต้นเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำ หมายถึงกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหาคำไรขั้นต้นในการคำนวณหาอัตรากำไรขั้นต้น เป็นการนำกำไรขั้นต้นมาหารด้วยยอดขายสุทธิ คูณด้วย 100 ค่าที่ได้จะอ่านเป็นเปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ นอกจากนี้อัตราส่วนนี้ยังทำให้ทราบอัตราส่วนของต้นทุนขายกับยอดขายสุทธิได้อีกด้วย โดยพิจารณาจากความสัมพันธ์ของยอดขายสุทธิ ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น เช่น อัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 40% หมายความว่า เมื่อยอดขายสุทธิเป็น 100 กำไรขั้นต้นคือ 40 ในขณะที่ต้นทุนขายก็จะเท่ากับ 60 สูตรที่ใช้การคำนวณได้แก่

สูตรการคำนวณ

$$= \text{ขายสุทธิ} - \text{ต้นทุนขาย} \times 100 \div \text{ขายสุทธิ}$$

3.2 อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating profit margin) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหาคำไร โดยการเปรียบเทียบกำไรจากการดำเนินงานกับยอดขายสุทธิ ชี้ให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการหาคำไรหลังจากหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานแล้ว ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรจะสูงเพราะหมายถึงประสิทธิภาพในการหาคำไรจากการดำเนินงานได้ดี แต่ถ้าค่าอัตราส่วนนี้ต่ำแสดงถึงประสิทธิภาพในการหาคำไรต่ำ กิจการอาจประสบปัญหาที่มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูง จึงควรปรับลดค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ลง เช่นค่าสาธารณูปโภค สูงก็จำเป็นต้องมีมาตรการประหยัดค่าใช้จ่าย เป็นต้น ในการคำนวณอัตรากำไรสุทธิจากการดำเนินงาน เป็นการนำเอารายการในงบกำไรขาดทุน คือกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน มาหารด้วยยอดขายสุทธิ ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ

สูตรการคำนวณ

$$= \text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน} \times 100 \div \text{ขายสุทธิ}$$

3.3 อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นผลกำไรสุทธิหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ แล้วว่ามีจำนวนเท่าใด เมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิอัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่าธุรกิจบริหารงานมีประสิทธิภาพเพียงใด และธุรกิจสามารถดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายได้เพียงใด ค่าแสดงตัวเลขในอัตราส่วนนี้ควรจะสูง เพราะประสิทธิภาพในการหำกำไรสุทธิเมื่อเทียบกับยอดขายสุทธิได้ดี หากค่าแสดงตัวเลขต่ำหมายถึงกิจการไม่มีประสิทธิภาพในการหำกำไรสุทธิ ในการคำนวณหาอัตรากำไรสุทธิเป็นการนำเอากำไรสุทธิหลังหัก ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้แล้ว มาหารด้วยกำไรสุทธิ คูณด้วย 100 ค่าที่อ่านได้เป็นเปอร์เซ็นต์หรือร้อยละ

สูตรการคำนวณ

$$= \text{กำไรสุทธิ} \times 100 \div \text{ขายสุทธิ}$$

อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ ทั้ง 3 อัตรานี้ควรพิจารณาประกอบกัน เพื่อหาสาเหตุที่กระทบกับกำไรสุทธิ ทำให้กำไรสุทธิต่ำ หรือกำไรสุทธิลดลงว่าเกิดจากค่าใช้จ่ายใด จะเป็นต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน หรือ ต้นทุนทางการเงิน เพื่อที่จะได้แก้ไขปรับปรุงค่าใช้จ่ายที่ทำให้กำไรสุทธิของกิจการต่ำ หรือทำให้กำไรสุทธิลดลงเมื่อเทียบกับข้อมูลในงบกำไรขาดทุนปีก่อน ๆ

3.4 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return On Assets : ROA) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ ว่าก่อให้เกิดผลกำไรมากน้อยเพียงใด สินทรัพย์รวมดังกล่าว หมายถึง สินทรัพย์ซึ่งกิจการใช้งานอยู่เท่านั้น ไม่รวมสินทรัพย์ที่กิจการไม่ได้ใช้งาน หรือสินทรัพย์ถาวรที่อยู่ระหว่างการสร้าง ซึ่งทั้งคู่นี้ไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับผลงานประจำงวดเลย ดังนั้นถ้านำสินทรัพย์ดังกล่าวมาคำนวณ ในการวิเคราะห์สมรรถภาพในการหำกำไรก็จะได้ผลที่คลาดเคลื่อนไป อัตราส่วนนี้แสดงให้เห็นผลตอบแทนที่ได้จากการลงทุนทั้งสิ้นหรือการใช้สินทรัพย์ว่าได้ผลตอบแทนเพียงพอหรือไม่ อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนหนึ่งที่ฝ่ายบริหารใช้ควบคุมการดำเนินการหรือการวางแผนโดยตรง

สูตรการคำนวณ

$$= \text{กำไรสุทธิ} \times 100 \div \text{สินทรัพย์รวม}$$

3.5 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) เป็นอัตราส่วนที่จะแสดงให้เห็นว่าส่วนของเจ้าของที่มีอยู่นั้น จะทำให้เกิดผลกำไรเป็นจำนวนเท่าใด โดยส่วนของเจ้าของประกอบด้วย ส่วนทุน กำไรสะสม และเงินสำรองต่าง ๆ ไม่รวมหนี้สินระยะสั้นหรือหนี้สินระยะยาวแต่ประการใด อัตราส่วนนี้เป็นการวัดผลตอบแทนต่อเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้นโดยเฉพาะ แสดงให้เห็นความสามารถของฝ่ายบริหารที่จัดใช้สินทรัพย์ให้มีประโยชน์ให้มากที่สุด และกู้เงินจากบุคคลภายนอกมาใช้ในการดำเนินงานให้ได้ผลประโยชน์มากกว่าดอกเบี้ยที่ต้องจ่ายไป ในกรณีที่มี เงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิจำเป็นต้องหักเงินปันผลหุ้นบุริมสิทธิจากกำไรสุทธิก่อนให้ได้กำไรที่เป็นของผู้ถือหุ้นสามัญ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสูงด้วย ค่าแสดงตัวเลขในอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของเจ้าของควรจะสูง เพราะแสดงถึงประสิทธิภาพในการหากำไรสุทธิในการหากำไรสุทธิเพื่อมาตอบแทนส่วนของเจ้าของได้ดี

สูตรการคำนวณ

$$= \text{กำไรสุทธิ} \times 100 \div \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

4. การวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Leverage Ratio)

โครงสร้างทางการเงินของกิจการได้มาจาก 2 แหล่ง คือ ได้มาจากการลงทุนของเจ้าของส่วนหนึ่ง และได้จากการก่อหนี้ การกู้ยืมบุคคลภายนอก หากสัดส่วนโครงสร้างทางการเงินของกิจการ มาจากการก่อหนี้มากกว่าเงินทุนจากเจ้าของ กิจการก็จะมีความเสี่ยงสูง อัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ พิจารณาจากหนี้สิน และส่วนของเจ้าของ รวมทั้งความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย

4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินกับส่วนของเจ้าของ แสดงให้เห็นว่าเงินทุนที่กิจการใช้ในการดำเนินงานนั้นได้มาจากหนี้สินคิดเป็นอัตราส่วนเท่าใดเมื่อเทียบกับส่วนของเจ้าของ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการใช้เงินทุนจากหนี้สินสูงเมื่อเทียบกับการลงทุนของเจ้าของกิจการ ธุรกิจจะมีความเสี่ยงทางการเงินสูง โอกาสที่จะหาเงินทุนเพิ่มเติมจากเจ้าหนี้จะมีน้อยลง ผลลัพธ์ที่ได้บอกให้ทราบว่า ธุรกิจมีแหล่งที่มาของเงินทุนจากหนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าไร

สูตรการคำนวณ

$$= \text{หนี้สินรวม} \div \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$$

4.2 อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (Interest coverage ratio) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างกำไรจากการดำเนินงาน หรือกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ หากอัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายชำระดอกเบี้ยได้มาก ในแง่ของเจ้าหนี้ ถ้า

อัตราส่วนนี้สูงแสดงว่ากิจการมีความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยสูง เจ้าหนี้จะมั่นใจได้ว่าจะได้รับชำระหนี้ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่ากิจการมีผลกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้เป็นกึ่งเท่าของดอกเบี้ยจ่าย แสดงถึงความสามารถในการชำระค่าใช้จ่ายตามข้อผูกพันประจำงวด และแสดงให้เห็นว่ากิจการจะต้องทำกำไรเท่าใด จึงจะไม่เดือดร้อนในการจ่ายค่าใช้จ่ายตามข้อผูกพัน มีผลกระทบต่อนโยบายของการจ่ายเงินปันผล และนโยบายอื่น ๆ ของบริษัท

สูตรการคำนวณ

$$= \text{กำไรสุทธิก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้} \div \text{ดอกเบี้ยจ่าย}$$

4.3 อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout) แสดงถึงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธุรกิจ เป็นเครื่องมือในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วย ปัจจัยพื้นฐานเพื่อพิจารณาการจ่ายเงินของกิจการที่ลงทุน

สูตรการคำนวณ

$$= \text{เงินปันผลต่อหุ้น} \div \text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}$$

5. การวิเคราะห์มูลค่าตลาด (Market Value Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่วัดระหว่างราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัท เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัทในรูปของกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

5.1 อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ (Price Earning Ratio : P/E) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญ บอกถึงความถูกต้อง หรือความแพงของราคาหุ้น

สูตรการคำนวณ

$$= \text{ราคาหุ้น} \div \text{กำไรต่อหุ้น}$$

5.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Market Price to Book Value per Share Ratio : P/BV) เป็นอัตราส่วนเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญกับมูลค่าตามบัญชีของหุ้นนั้น อัตราส่วนนี้บอกให้ทราบถึงว่าราคาหุ้น ณ ขณะนั้นสูงเป็นกึ่งเท่าของมูลค่าในทางบัญชีของหุ้นดังกล่าว หากมีค่าสูง เป็นการแสดงว่าผู้ลงทุนทั่วไปในตลาดคาดว่าบริษัทดังกล่าวมีศักยภาพที่จะเติบโตสูง แต่ก็แสดงถึงระดับความเสี่ยงที่สูงด้วยเช่นกัน

สูตรการคำนวณ

$$= \text{ราคาตลาดของหุ้น} \div \text{มูลค่าตามบัญชีของหุ้น}$$

5.3 มูลค่าหุ้นทางบัญชีต่อหุ้น (Earning Per Share : EPS) ที่แสดงในงบการเงินของบริษัทต่อหุ้น ซึ่งเป็นมูลค่าทางบัญชีที่ประเมินจากสินทรัพย์สุทธิ

สูตรการคำนวณ

$$= \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น} \div \text{จำนวนหุ้นสามัญ}$$

3.4 การเก็บรวบรวมข้อมูล

วิจัยนี้เป็นเก็บรวบรวมข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เก็บข้อมูลงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 รวม 3 ปี โดยศึกษาจากรายงานงบการเงินและข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ56-1) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดพาณิชย์ หมวดการแพทย์ หมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ หมวดบริการเฉพาะกิจ หมวดการท่องเที่ยวและสันทนาการ และหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ ที่มีรอบระยะเวลาดำเนินงานตามปีปฏิทินตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 ได้จำนวนข้อมูลทั้งสิ้น 210 ตัวอย่าง

3.5 การวิเคราะห์ข้อมูล และสถิติที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้วางแผนการวิเคราะห์ข้อมูลโดยจะนำข้อมูลที่ได้รวบรวมเกี่ยวกับอภิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาการขายสินค้า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และวิเคราะห์โดยการวัดค่าด้วย ราคาหลักทรัพย์ และอัตราการจ่ายเงินปันผล มาทำการลงรหัสและประมวลผลข้อมูล เพื่อการวิเคราะห์ค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือมีนัยสำคัญทางสถิติ และระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 คือมีนัยสำคัญทางสถิติอย่างสูง โดยใช้วิธีการทดสอบทางสถิติ ดังนี้

1. การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของสภาพคล่อง และความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาการขายสินค้า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตรา

ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ใช้พิจารณาเกี่ยวกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งวัดค่าโดยใช้ราคาหลักทรัพย์ และอัตราการจ่ายเงินปันผล

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ ด้านสภาพคล่อง และด้านความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาการขายสินค้า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

3. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ประกอบด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาการขายสินค้า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งวัดค่าโดยใช้ราคาหลักทรัพย์ และอัตราการจ่ายเงินปันผล โดยแสดงเป็นตัวแบบสมการ regression เพื่อทดสอบ

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

สำหรับการศึกษาเรื่องอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการศึกษาวิจัยโดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาการขายสินค้า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น วัตถุประสงค์โดยใช้ราคาหลักทรัพย์ และอัตราการจ่ายเงินปันผล ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานทางการเงิน ประกอบไปด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และงบกระแสเงินสด จากเว็บไซต์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการนำตัวแปรต่าง ๆ มาทำการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 - พ.ศ. 2563 รวมระยะเวลา 3 ปี กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย จำนวน 70 บริษัท รวมทั้งสิ้น 210 ตัวอย่าง ด้วยวิธีการทางสถิติ ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis โดยทำการวิเคราะห์ผลแบ่งเป็น 3 ส่วน ดังนี้

- 4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)
- 4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)
- 4.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis)

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา เป็นสถิติที่ใช้ในการสรุปลักษณะเบื้องต้นของข้อมูลแต่ละตัวแปร ได้แก่ ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) เพื่อให้เห็นถึงภาพรวมทั่วไปของข้อมูล และลักษณะการแจกแจงค่าทางสถิติเบื้องต้นจากกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งหมด 70 บริษัท จำนวน 210 ข้อมูล มีผลการวิเคราะห์ ดังนี้

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลจากสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

	Minimun	Maximun	Mean	Std.
ราคาหลักทรัพย์	0.53	2660.00	49.10	211.12
อัตราการจ่ายเงินปันผล	0.31	44.86	3.35	4.12
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	0.26	21.37	2.40	3.22
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	0.06	16.53	1.66	2.51
อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้	2.15	196.81	18.51	27.52
ระยะเวลาการเก็บหนี้	1.85	170.14	42.77	29.56
อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	0.49	1749.95	70.83	260.76
ระยะเวลาขายสินค้า	0.21	750.08	62.75	100.35
อัตรากำไรขั้นต้น	-41.63	93.62	29.46	17.12
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	-167.43	87.60	11.06	22.56
อัตรากำไรสุทธิ	-148.30	79.84	7.47	20.94
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด	-35.83	59.97	9.65	11.19
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	-17.59	64.78	8.91	9.42

จากตารางที่ 3 สามารถอธิบายสรุปได้ ดังนี้

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ของตัวแปรที่ศึกษา อัตราส่วนสภาพคล่อง และอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร กับราคาหลักทรัพย์ และอัตราการจ่ายเงินปันผล พบว่า

ราคาหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 49.10 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.53 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 2660.00 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 211.12

อัตราการจ่ายเงินปันผล มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.35 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.31 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 44.86 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 4.12

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.40 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.26 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 21.37 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.22

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.66 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.06 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 16.53 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.51

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 18.52 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 2.15 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 196.81 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 27.52

ระยะเวลาการเก็บหนี้ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 42.77 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.85 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 170.14 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 29.56

อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 70.83 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.49 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 1749.95 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 260.76

ระยะเวลาขายสินค้า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 62.75 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.21 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 750.08 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 100.35

อัตรากำไรขั้นต้น มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 29.46 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -41.63 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 93.62 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 17.12

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 11.06 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -167.43 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 87.60 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 22.56

อัตรากำไรสุทธิ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7.47 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -148.30 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 79.84 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 20.94

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 9.65 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -35.83 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 59.97 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 11.19

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 8.91 มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -17.59 ค่าสูงสุดอยู่ที่ 64.78 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 9.42

4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

ในเบื้องต้นจะทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา เพื่อป้องกันการเกิด Multicollinearity คือ การมีสหสัมพันธ์กันเองระหว่างตัวแปรอิสระมากกว่า 2 ตัว ซึ่งการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับที่สูง อาจส่งผลให้สมการตัวแบบที่ใช้ในการพยากรณ์ตัวแปรตามมีความคลาดเคลื่อน ดังนั้นจึงต้องตรวจสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระเพื่อให้แน่ใจว่าตัวแปรอิสระ สามารถคงอยู่ในสมการตัวแบบได้ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 การวิเคราะห์ความสัมพันธ์จะพิจารณาจากค่า Sig. (2-tailed) หากค่า Sig. (2-tailed) มีค่าน้อยกว่า 0.05 แสดงว่า ตัวแปรสองตัวมีความสัมพันธ์กัน ในทางตรงกันข้าม หากค่า Sig. (2-tailed) มีค่ามากกว่า 0.05 แสดงว่า ตัวแปรสองตัวไม่มีความสัมพันธ์กัน หลังจากนั้นจึงจะทำการวิเคราะห์ระดับความสัมพันธ์ของตัวแปรโดยจะพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ตามเกณฑ์ต่อไปนี้ (อโนทัย ตรีวานิช, 2552)

ตารางที่ 4 แสดงค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

	Current ratio	Quick ratio	Receivable turnover	Collection period	Inventory turnover	Holding period	GPM	OPM	NPM	ROE	ROA
Current ratio	1	0.902**	-0.071	0.103	-0.082	0.156*	0.381**	-0.157*	-0.123	-0.104	-0.081
Quick ratio		1	-0.129	0.096	-0.042	0.13	0.388**	-0.152*	-0.125	-0.085	-0.060
Receivable turnover			1	-0.528**	-0.069	0.145	-0.054	-0.008	0.008	0.148	0.134
Collection period				1	0.024	0.077	-0.057	-0.143	-0.156*	-0.179*	-0.137
Inventory turnover					1	-0.157*	-0.190*	0.328**	0.342**	0.005	-0.021
Holding period						1	0.142	-0.125	-0.133	-0.098	-0.055
GPM							1	0.127	0.129	0.190*	0.221**
OPM								1	0.988**	0.498**	0.472**
NPM									1	0.541**	0.485**
ROE										1	0.837**
ROA											1

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

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

จากตารางที่ 4 เมื่อพิจารณาค่า Sig. (2-tailed) ที่ระดับนัยสำคัญที่ 0.05 พบว่า จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ซึ่งประกอบด้วย (1) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (2) อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (3) อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (4) ระยะเวลาเก็บหนี้ (5) อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (6) ระยะเวลาการขายสินค้า (7) อัตรากำไรขั้นต้น (8) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (9) อัตรากำไรสุทธิ (10) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (11) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น สามารถวิเคราะห์ผลได้ ดังนี้

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.902 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับมาก

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.071 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับระยะเวลาการเก็บหนี้ (Collection period) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.103 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.082 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับระยะเวลาขายสินค้า (Holding period) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.156 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.381 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.157 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.123 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.104 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียน (Current ratio) กับอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.081 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.129 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับระยะเวลาการเก็บหนี้ (Collection period) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.096 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.042 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับระยะเวลาขายสินค้า (Holding period) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.13 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.388 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.152 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.125 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.085 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick ratio) กับอัตราผลตอบแทนจาก ส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.060 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) กับระยะเวลาการ เก็บหนี้ (Collection period) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.528 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) กับอัตรา หมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.069 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) กับระยะเวลาขาย สินค้า (Holding period) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.145 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) กับอัตรากำไร ขั้นต้น (GPM) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่า สัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.054 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) กับอัตรากำไรจาก การดำเนินงาน (OPM) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ -0.008 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 95% โดยค่า สัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.008 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) กับอัตรา ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.148 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivable turnover) กับอัตรา ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.134 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างระยะเวลาการเก็บหนี้ (Collection period) กับอัตราหมุนเวียนของ สินค้าคงเหลือ (Inventory turnover) ไม่มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.05 หรือที่ระดับ ความเชื่อมั่น 95% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.024 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.221 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างน้อย

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) กับอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.988 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับมาก

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROE) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.498 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.472 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิ (NPM) กับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROE) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.541 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิ (NPM) กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.485 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROE) กับอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA) มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.837 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับมาก

จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาการขายสินค้า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กันสูง คือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นั้นอยู่ในช่วงระหว่าง -0.156 – 0.902 ซึ่งน้อยกว่า 1.00 ซึ่งไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ดังนั้น ผู้ศึกษาจึงนำตัวแปรอิสระดังกล่าวข้างต้นเข้าสมการถดถอย เพื่อการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ

4.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis)

การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ เป็นวิธีการทางสถิติที่ใช้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ (Independent Variable) กับตัวแปรตาม (Dependent Variable) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ โดยมีแบบจำลองการวิจัย ตามลำดับดังนี้

1. จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า มีค่า VIF น้อยกว่า 10 คือ อยู่ระหว่าง 1.033 – 6.091 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.024 ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่าง 1.50 – 2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่แบบสมการการถดถอย ตามตารางที่ 5

ตารางที่ 5 ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของสภาพคล่องกับราคาหลักทรัพย์

Variable	Coefficients			T	Sig.	Coefficients	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	93.653	42.165		2.221	0.028		
Current ratio	-2.162	12.593	-0.033	-0.172	0.864	0.210	6.091
Quick ratio	0.674	15.978	0.008	0.042	0.966	0.167	5.973
Receivable turnover	-0.538	0.726	-0.070	-0.741	0.460	0.675	1.481
Collection period	-0.649	0.667	-0.091	-0.974	0.331	0.964	1.440
Inventory turnover	-0.011	0.064	-0.014	-0.172	0.864	0.968	1.033
Holding period	-0.032	0.178	-0.015	-0.178	0.859	0.841	1.189

ค่าสำคัญทางสถิติ $R = 0.091$ (9.1%) $R^2 = 0.008$ (0.8%)

ค่า Adjusted R Square = -0.028 (-2.8%) ค่า Durbin-Watson = 2.024

จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้านสภาพคล่องที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนด้านราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาจึงทำการวิเคราะห์อิทธิพลด้านสภาพคล่อง ที่ประกอบไปด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และ

ระยะเวลาขายสินค้าที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ เพื่อทดสอบสมมติฐานดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 1 สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์

ผลการวิเคราะห์พบว่า สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 1

2. จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า มีค่า VIF น้อยกว่า 10 คือ อยู่ระหว่าง 1.033 – 6.091 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.057 ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่าง 1.50 – 2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่แบบสมการการถดถอย ตามตารางที่ 6

ตารางที่ 6 ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของสภาพคล่องกับอัตรการจ่ายเงินปันผล

Variable	Coefficients			T	Sig.	Coefficients	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	1.339	0.679		1.973	0.050		
Current ratio	-0.257	0.203	-0.201	-1.270	0.206	0.164	6.091
Quick ratio	0.259	0.257	0.157	1.007	0.316	0.210	5.973
Receivable turnover	-0.013	0.012	-0.089	-1.141	0.255	0.675	1.481
Collection period	0.025	0.011	0.183	2.374	0.019	0.694	1.440
Inventory turnover	0.000	0.001	-0.024	-0.361	0.719	0.968	1.033
Holding period	0.022	0.003	0.536	7.660	0.001	0.841	1.189

ค่าสำคัญทางสถิติ $R = 0.571$ (57.1%) $R^2 = 0.326$ (32.6%)

ค่า Adjusted R Square = 0.301 (30.1%) ค่า Durbin-Watson = 2.057

จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้านสภาพคล่องที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนด้านราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาจึง

ทำการวิเคราะห์อิทธิพลด้านสภาพคล่อง ที่ประกอบไปด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้าที่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรการเงินปันผล เพื่อทดสอบสมมติฐาน ดังต่อไปนี้

สมมติฐานข้อที่ 2 สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรการเงินปันผล

ผลการวิเคราะห์พบว่า สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยระยะเวลาเก็บหนี้ และระยะเวลาขายสินค้าส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรการเงินปันผล โดยมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ตัวแปรอิสระ 2 ตัวนี้ส่งผลเชิงบวกต่อตัวแปรตาม จากผลลัพธ์นี้จึงสนับสนุนสมมติฐานนี้

และผลการวิเคราะห์พบว่า สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ กับ การตัดสินใจลงทุนที่ส่งผลต่ออัตรากำไรการเงินปันผล ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรการเงินปันผล จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 2

3. จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า มีค่า VIF น้อยกว่า 10 คือ อยู่ระหว่าง 1.052 – 7.592 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.009 ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่าง 1.50 – 2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่แบบสมการการถดถอย ตามตารางที่ 7

ตารางที่ 7 ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์

Variable	Coefficients			T	Sig.	Coefficients	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	20.075	37.709		0.532	0.595		
GPM	0.226	0.965	0.018	0.234	0.815	0.951	1.052
OPM	2.449	4.947	0.262	0.495	0.621	0.201	6.793
NPM	-0.679	5.472	-0.067	-0.124	0.901	0.209	7.592

**ตารางที่ 7 (ต่อ) ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของความสามารถในการทำกำไรกับ
ราคาหลักทรัพย์**

Variable	Coefficients			T	Sig.	Coefficients	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
ROE	-0.834	2.965	-0.044	-0.281	0.779	0.236	4.239
ROA	0.942	3.279	0.042	0.287	0.774	0.272	3.677

ค่าสำคัญทางสถิติ R = 0.199 (19.9%) R² = 0.039 (3.9%)
ค่า Adjusted R Square = 0.010 (1%) ค่า Durbin-Watson = 2.009

จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้านความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนด้านราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาจึงทำการวิเคราะห์อิทธิพลด้านความสามารถในการทำกำไร ที่ประกอบไปด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่ส่งผลกระทบต่อ การตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ เพื่อทดสอบสมมติฐาน ดังต่อไปนี้

สมมติฐานข้อที่ 3 ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์

ผลการวิเคราะห์พบว่า ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อ การตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 3

4. จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า มีค่า VIF น้อยกว่า 10 คือ อยู่ระหว่าง 1.052 – 7.592 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 2.105 ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่าง 1.50 – 2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่แบบสมการการถดถอย ตามตารางที่ 8

ตารางที่ 8 ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราการ
จ่ายเงินปันผล

Variable	Coefficients			T	Sig.	Coefficients	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	2.393	0.732		3.267	0.001		
GPM	0.006	0.019	0.027	0.341	0.734	0.951	1.052
OPM	0.150	0.096	0.820	1.560	0.121	0.201	6.793
NPM	-0.201	0.106	-1.022	-1.893	0.060	0.209	7.592
ROE	0.010	0.058	0.026	0.165	0.869	0.236	4.239
ROA	0.059	0.064	0.134	0.921	0.358	0.272	3.677

ค่าสำคัญทางสถิติ $R = 0.224$ (22.4%) $R^2 = 0.050$ (5%)
ค่า Adjusted R Square = 0.021 (2.1%) ค่า Durbin-Watson = 2.105

จากการวิเคราะห์ข้อมูลด้านความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่อการตัดสินใจลงทุนด้านอัตราการจ่ายเงินปันผล ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้ศึกษาจึงทำการวิเคราะห์อิทธิพลด้านความสามารถในการทำกำไร ที่ประกอบไปด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล เพื่อทดสอบสมมติฐาน ดังต่อไปนี้

สมมติฐานข้อที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล

ผลการวิเคราะห์พบว่า ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 4

ตารางที่ 9 สรุปสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
<p>สมมติฐานที่ 1 สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยหลักทรัพย์</p>	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
<p>สมมติฐานที่ 2 สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ</p>	สนับสนุนสมมติฐาน และไม่สนับสนุนสมมติฐาน
<p>สมมติฐานข้อที่ 3 ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์</p>	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
<p>สมมติฐานข้อที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิ</p>	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน

บทที่ 5

สรุป อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ในการศึกษาเรื่องอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาขายสินค้า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ และอัตราการจ่ายเงินปันผล ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานทางการเงิน ประกอบไปด้วยงบแสดงฐานะทางการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และงบกระแสเงินสด จากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยการนำตัวแปรต่าง ๆ มาทำการวิเคราะห์หาความสัมพันธ์ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2561 – พ.ศ. 2563 รวมระยะเวลา 3 ปี กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัยจำนวน 70 บริษัท รวมทั้งสิ้น 210 ตัวอย่าง ด้วยวิธีการทางสถิติ ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis) โดยทำการวิเคราะห์ผล แบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้

- 5.1 สรุปผลการศึกษา
- 5.2 อภิปรายผลการศึกษา
- 5.3 ข้อจำกัดของการศึกษา
- 5.4 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการศึกษา

1. ผลของการวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) จากการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ผู้วิจัยได้ใช้สถิติสำหรับกรวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย โดยได้สรุปสถิติเชิงพรรณนา ดังนี้

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาตารางที่ 3 พบว่า มีจำนวนตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม จำนวนรวม 13 ตัวแปร ซึ่งแบ่งเป็นตัวแปรอิสระ 11 ตัวแปร ได้แก่

อัตราส่วนทุนหมุนเวียน ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.26 เท่า ค่าสูงสุดอยู่ที่ 21.37 เท่า โดยเมื่อพิจารณา ค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนจะอยู่ที่ 2.40 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงินสดได้ในอีกหนึ่งปีข้างหน้าคิดเป็น 2.40 เท่าของหนี้สินที่จะถึงกำหนดชำระในอีกหนึ่งปีข้างหน้า

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.06 เท่า ค่าสูงสุดอยู่ที่ 16.53 เท่า โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วจะอยู่ที่ 1.66 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสามารถในการเปลี่ยนสินทรัพย์เป็นเงินสดได้ในอีกหนึ่งปีข้างหน้าคิดเป็น 1.66 เท่าของหนี้สินที่จะถึงกำหนดชำระในอีกหนึ่งปีข้างหน้า

อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 2.15 เท่า ค่าสูงสุดอยู่ที่ 196.81 เท่า โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้จะอยู่ที่ 18.51 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถเรียกเก็บหนี้ได้ 19 ครั้ง ในหนึ่งงวดบัญชี

ระยะเวลาการเก็บหนี้ ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.85 วัน ค่าสูงสุดอยู่ที่ 170.14 วัน โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยระยะเวลาการเก็บหนี้จะอยู่ที่ 42.77 วัน ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถเก็บหนี้จากลูกค้าได้ภายใน 43 วันหลังจากขายสินค้าหรือให้บริการ

อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.49 เท่า ค่าสูงสุดอยู่ที่ 1749.95 เท่า โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือจะอยู่ที่ 70.83 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถขายสินค้าออกไปได้ 71 ครั้ง ในหนึ่งงวดบัญชี

ระยะเวลาขายสินค้า ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.21 วัน ค่าสูงสุดอยู่ที่ 750.08 วัน โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยระยะเวลาขายสินค้าจะอยู่ที่ 62.75 วัน ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถขายสินค้าออกได้ภายใน 63 วัน หลังจากซื้อสินค้า

อัตรากำไรขั้นต้น ค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -41.63 ค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 93.62 โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ร้อยละ 29.46 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความสามารถในการควบคุมต้นทุนได้ดี ถ้าบริษัทขายหรือให้บริการรวมทุก 100 บาท จะสามารถทำกำไรได้ 29.46 บาท

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -167.43 ค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 87.60 โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 11.06 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถแปลงรายได้ให้เป็นกำไรของบริษัทได้ทุก 100 บาท บริษัทจะสามารถทำกำไรได้ 11.06 บาท

อัตรากำไรสุทธิ ค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -148.30 ค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 79.84 โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 7.47 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถทำกำไรได้หลังหักภาษีและมีประสิทธิภาพที่ดีในการจัดการ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด ค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -35.83 ค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 59.97 โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดอยู่ที่ร้อยละ 9.65 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถให้ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมสูง และใช้สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ -17.59 ค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 64.78 โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นจะอยู่ที่ร้อยละ 8.91 ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แสดงว่ากิจการสามารถให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง ผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับผลตอบแทนสูง

ตัวแปรตาม 2 ตัวแปร ดังนี้

ราคาหลักทรัพย์ ค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.53 บาท ค่าสูงสุดอยู่ที่ 2660 บาท โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยราคาหลักทรัพย์จะอยู่ที่ 49.10 บาท ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อัตรากำไรสุทธิ ค่าต่ำสุดอยู่ที่ร้อยละ 0.31 ค่าสูงสุดอยู่ที่ร้อยละ 44.86 โดยเมื่อพิจารณาค่าเฉลี่ยอัตรากำไรสุทธิจะอยู่ที่ร้อยละ 3.35 ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ผลของการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของตัวแปรอิสระทั้งหมดที่ทำการศึกษา ประกอบด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาขายสินค้า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น หากตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันมากกว่า 0.80 แสดงว่า ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันมาก จะทำให้เกิด Multicollinearity

ตัวแปรอิสระทั้ง 11 ตัวแปรที่เลือกใช้ข้างต้น ไม่เกิดปัญหา Multicollinearity โดยผลการวิเคราะห์ค่า VIF อยู่ระหว่าง 1.033 – 7.592 ซึ่งไม่เกิน 10 และค่า Tolerance ของตัวแปรอิสระที่มีค่าน้อยที่สุดมีค่าอยู่ที่ 0.201 ซึ่งไม่ต่ำกว่า 0.20 แสดงว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กัน การศึกษาในครั้งนี้จึงไม่เกิดปัญหา Multicollinearity และอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าอยู่ระหว่าง 2.009 –

2.105 ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่าง 1.50 – 2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้น จึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการการถดถอย

3. ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis) จากการทดสอบสมมติฐานในครั้งนี้ มีตัวแปรอิสระ 11 ตัวแปร ซึ่งประกอบไปด้วย อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ระยะเวลาขายสินค้า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยผลการทดสอบสมมติฐาน สรุปได้ดังนี้

(3.1) สรุปผลวิจัยสมมติฐานที่ 1 สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ พบว่า สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 1

(3.2) สรุปผลวิจัยสมมติฐานข้อที่ 2 สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล พบว่า ผลการวิเคราะห์พบว่า สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยระยะเวลาเก็บหนี้ และระยะเวลาขายสินค้าส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล โดยมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ตัวแปรอิสระ 2 ตัวนี้ส่งผลเชิงบวกต่อตัวแปรตาม จากผลลัพธ์นี้จึงสนับสนุนสมมติฐานนี้ และผลการวิเคราะห์พบว่า สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ กับการตัดสินใจลงทุนที่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 2

(3.3) สรุปผลวิจัยสมมติฐานข้อที่ 3 ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ พบว่า ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจาก

ส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 3

(3.4) สรุปผลวิจัยสมมติฐานข้อที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไร จ่ายเงินปันผล พบว่า ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรจ่ายปันผล จากผลลัพธ์นี้จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 4

5.2 อภิปรายผลการศึกษา

ผลการศึกษาวิจัยเรื่องอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้อภิปรายผลการศึกษิตามวัตถุประสงค์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน อัตรากำไรส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตรากำไรส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตรากำไรส่วนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ ณัฏฐ์ ณ ตะกั่วทุ่ง (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ เช่นเดียวกับผลการศึกษาของ ณัฐพัทธ์ ฉันทานุรักษ์ (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ประเทศเวียดนาม ที่พบว่าอัตราส่วนด้านสภาพคล่องไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ใด ๆ เลย ซึ่งอาจมาจากสภาพคล่อง เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินในระยะสั้นเท่านั้น ไม่ได้สะท้อนถึงผลกำไรของบริษัท ดังนั้นนักลงทุนไม่ควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้มากนัก

2. เพื่อศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในการจ่ายเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ผลการวิเคราะห์พบว่า สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยระยะเวลาเก็บหนี้ และระยะเวลาขายสินค้าส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรจ่ายปันผล โดยมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ตัวแปรอิสระ 2 ตัวนี้ส่งผลเชิงบวกต่อตัวแปรตาม ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานที่ตั้งไว้ โดยระยะเวลาเก็บหนี้

และระยะเวลาขายสินค้าส่งผลกับอัตราการจ่ายเงินปันผล การที่บริษัทสามารถเก็บหนี้ได้เร็ว และทำการขายสินค้าออกได้เร็วขึ้นเป็นผลดีที่ทำให้บริษัทมีการหมุนเวียนของเงินสด และสินค้าคงเหลือ ทำให้บริษัทอาจประกาศจ่ายเงินปันผลได้ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรให้ความสำคัญกับการวัดระยะเวลาเก็บหนี้ และระยะเวลาขายสินค้าที่จะเป็นตัวช่วยในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัท และยังพบว่า สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ กับการตัดสินใจลงทุนที่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ ณีภูษฎ์ ณ ตะกั่วทุ่ง (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนด้านสภาพคล่อง ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ เช่นเดียวกับผลการศึกษาของ ณีรัฐทพัสส์ ฉันทานุกุลักษณ์ (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์โฮจิมินห์ ประเทศเวียดนาม ที่พบว่าอัตราส่วนด้านสภาพคล่อง ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ใด ๆ เลย ซึ่งอาจมาจากสภาพคล่อง เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินในระยะสั้นเท่านั้น ไม่ได้สะท้อนถึงผลกำไรของบริษัท ดังนั้นนักลงทุนไม่ควรให้ความสำคัญกับอัตราส่วนนี้มากนัก

3. เพื่อศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในราคาหลักทรัพย์ ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ผลการวิเคราะห์พบว่า ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของ Martani, Mulyono (2009) ที่พบว่า ความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ ซึ่งสาเหตุมาจากการศึกษาคนละกลุ่มอุตสาหกรรม คนละตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงรูปแบบการดำเนินธุรกิจ ก็มีความแตกต่างกัน จึงทำให้ไม่สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ใด ๆ ได้

4. เพื่อศึกษาอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนในการจ่ายเงินปันผล ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล ซึ่งขัดแย้งกับงานวิจัยของ Oguzhan. Sarder & Gokhan (2012) ที่พบว่า ความสามารถในการทำกำไร มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญต่ออัตราจ่ายเงินปันผล ซึ่งสาเหตุมาจากการศึกษาคนละกลุ่มอุตสาหกรรม คนละตลาดหลักทรัพย์

รวมถึงรูปแบบการดำเนินธุรกิจ ก็มีความแตกต่างกัน จึงทำให้ไม่สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ใด ๆ ได้

5.3 ข้อจำกัดของการศึกษา

การศึกษาวិจัยครั้งนี้ได้กำหนดกลุ่มตัวอย่างเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งอาจมีลักษณะการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานที่แตกต่างจากหมวดธุรกิจอื่น จึงมีข้อจำกัดเกี่ยวกับขอบเขตของกลุ่มตัวอย่างนี้ ซึ่งไม่สามารถใช้เป็นตัวแทนสำหรับทุกบริษัทในประเทศไทย จึงอาจจะไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงได้กับธุรกิจอื่น รวมถึงการนำไปใช้อ้างอิงกับประเทศอื่นได้รวมทั้งข้อจำกัด และขอบเขตของระยะเวลาที่ใช้การศึกษาปี พ.ศ. 2561 – พ.ศ. 2563 อาจไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงในช่วงเวลาอื่นได้เนื่องจากในแต่ละช่วงเวลาอาจมีการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางบัญชีรวมถึงปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีส่วนสำคัญในการประกอบธุรกิจที่อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงได้

5.4 ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะจากผลการศึกษา

1. ผู้ศึกษาได้ทราบถึงอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ว่าความสำคัญของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรนั้นมีผลต่อการตัดสินใจที่จะลงทุนในกิจการนั้น ๆ และยังเป็นข้อมูลในนักลงทุนได้ใช้ในการประกอบการตัดสินใจ

2. นักลงทุน และผู้มีส่วนได้เสียนั้นสามารถนำข้อมูลไปประเมินกิจการว่ามีปัญหาด้านการเงินที่อาจทำให้เกิดขึ้นในอนาคต และสามารถวางแผนเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในอนาคตต่อไป

3. ภาคธุรกิจ สามารถนำผลการศึกษามาพัฒนาการศึกษาไปเป็นแนวทางการพัฒนากลยุทธ์และวางแผนการปฏิบัติงานให้เหมาะสมกับองค์กร เพื่อให้บริษัทมีสภาพคล่อง และความสามารถในการทำกำไรที่ดีได้ เพื่อผลประกอบการที่ดีในระยะยาว

4. ประโยชน์ต่อภาครัฐและนักการวิเคราะห์ สามารถนำผลการศึกษาไปใช้พิจารณาวิเคราะห์สภาพคล่อง และความสามารถในการทำกำไร สำหรับการวางแผนพัฒนาในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยครั้งต่อไป

1. เพิ่มกลุ่มประชากรและกลุ่มตัวอย่างให้กว้างขึ้น อาจทำให้ครอบคลุมไปถึงบริษัทที่ไม่ได้อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. ศึกษาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นที่น่าสนใจในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

3. เพิ่มตัวแปรอิสระให้มากขึ้นเพื่อดูความสัมพันธ์ของตัวแปรอื่น ๆ

บรรณานุกรม

- ชัยสรรค์ รังคะภูติ (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมทางการเงินจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- บุญนาค เกิดสินธุ์ (2554). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาตามหลักทรัพย์กลุ่มพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- สุทธิเพ็ญ ดีสวัสดิ์ (2553). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
- ขวัญนภา เค้กศิริ (2564). อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กรณีศึกษา กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
- ศุภิพร คำเครื่อง (2564). อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินที่มีต่อราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ทิพากร ศรีชัยธำรง (2564). อิทธิพลของงบกระแสเงินสดต่อสภาพคล่องและความมั่งคั่งสูงสุดของธุรกิจ กรณีศึกษา : กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- Oguzhan, Serdar & Gokhan (2012). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ตุรกี
- Martani, Mulyono (2009). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนในหลักทรัพย์ในตลาด Indonesia Stock Exchange
- Abdolreeza Ghasempour (2013). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนการดำเนินงานทางการเงิน กับผลตอบแทนเกินปกติของหลักทรัพย์
- พรณวร จันทรโถ (2564). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล : กรณีศึกษา สหกรณ์ออมทรัพย์โรงพยาบาลราชวิถี จำกัด
- ภัทรพงศ์ เจริญกิจจารุกร (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างคุณลักษณะของบริษัทจดทะเบียนกับการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม และผลการดำเนินงาน
- ณัฐ ณ ตะกั่วทุ่ง (2558). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- ณัฐพัชร์ ฉันทานุกุลเกษม (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยในตลาดหลักทรัพย์ไฮจิมีนซ์
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564) ข้อมูลหมวดอุตสาหกรรม 2563. สืบค้นเมื่อ 10 มีนาคม 2565, จาก <http://www.setsmart.com/ism/setorComparisonFinancial.html>.

บรรณานุกรม (ต่อ)

Prosoft WINSpeed. (2563) อัตราส่วนทางการเงิน สืบค้นเมื่อ 15 กุมภาพันธ์ 2565, จาก

<https://www.prosoftwinspeed.com/Article/Detail/Financial-Ratio>

กนกวรรณ ศรีนวล (2557). ความหมายการลงทุน

เฉลิมขวัญ ครูชบุญยงค์ (2558). ความหมายการลงทุน

ปรเมศวร์ ว่องพิริยพงศ. (2551 หน้า 10.) ความหมายการลงทุน และความหมายผลตอบแทน

BIBLIOGRAPHY

- Chaisan Rangkaputi (2017). Relationship between financial ratios and investment decisions in Securities of financial industry businesses are listed on the Stock Exchange of Thailand.
- Bunnak Kerdsin (2011). The relationship between financial ratios and prices by group of securities. Commerce listed on the Stock Exchange of Thailand
- Suthiphen Deesawad (2010). The relationship between the rate of return on net profit. Yield from assets and the rate of return on equity
- Kwannapha Cakesiri (2021). The Influence of Financial Ratios on Stock Market Prices of Listed Companies Listed on the Stock Exchange of Thailand : A Case Study of Service Industry
- Suleeporn Khamrueng (2021). Influence of liquidity and debt management ability on price. Stocks and dividend yields of service industry groups listed on the Stock Exchange of Thailand
- Tipakorn Srichaithamrong (2021). The influence of cash flow statements on liquidity and maximum wealth of Business Case Study : Industrial Products Group in the Stock Exchange of Thailand
- Oguzhan, Serdar & Gokhan (2012). Relationship Between Financial Ratios and Price. Industry securities listed on the Turkish Stock Exchange
- Martani, Mulyono (2009). The Relationship Between Financial Ratios and Returns in Securities in Indonesia Stock Exchange
- Abdolreeza Ghasempour (2013). Relationship between financial performance ratio and Securities return
- Panworn Chanto (2021). Factors Influencing Dividend Payout Rate : A Case Study of Savings Cooperatives. Rajvithi Hospital Property Co., Ltd.
- Pattarapong Charoenkitjarukorn (2017). Relationship between characteristics of listed companies and Disclosure of social responsibility information and performance
- Nat Na Takuathung (2015). The relationship of financial ratios to securities prices in the group. food and beverage industry of the Stock Exchange of Thailand

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ใช้ในการศึกษา

กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
1	BEAUTY	บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)
2	BIG	บริษัท บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
3	BJC	บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
4	COM7	บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)
5	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
6	CSS	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
7	FN	บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี่ เอ้าท์เลท จำกัด (มหาชน)
8	FTE	บริษัท ไฟร์เทรตเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
9	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
10	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
11	IT	บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน)
12	KAMART	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)
13	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)
14	MC	บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
15	MEGA	บริษัท เมก้าไลฟ์ไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน)
16	RSP	บริษัท ริช สปอร์ต จำกัด (มหาชน)
17	SPC	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)
18	SPI	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
19	AHC	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)
20	BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)
21	BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน)
22	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
23	CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)
24	CMR	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
25	EKH	บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
26	LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)
27	M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)
28	NEW	บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)

กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
29	NTV	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)
30	RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)
31	RJH	บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)
32	RPH	บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน)
33	SKR	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)
34	SVH	บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)
35	THG	บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
36	VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
37	VIH	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)
38	WPH	บริษัท โรงพยาบาลวัฒนะแพทย์ ตรัง จำกัด (มหาชน)
39	FE	บริษัท ฟาร์อีสท์ เฟมไลน์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)
40	MACO	บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
41	MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
42	MATI	บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)
43	PLANB	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)
44	PTECH	บริษัท พลัส เทค อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน)
45	TKS	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
46	VGI	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)
47	WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
48	ASIA	บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
49	CSR	บริษัท เทพธานীগรีธา จำกัด (มหาชน)
50	DUSIT	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
51	ERW	บริษัท ดี เอร่าวิ้น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
52	LRH	บริษัท ลาภูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)
53	ROH	บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
54	SHANG	บริษัท แชนกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
55	AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
56	ASIMAR	บริษัท เอเชียัน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน)

กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (ต่อ)

ลำดับ	ชื่อหลักทรัพย์	ชื่อบริษัท
57	BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
58	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
59	III	บริษัท ทริฟเฟิล ไอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
60	JWD	บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
61	NYT	บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)
62	PRM	บริษัท พรินมา มารีน จำกัด (มหาชน)
63	TSTE	บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)
64	TTA	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ชีส์ จำกัด (มหาชน)
65	WICE	บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
66	MONO	บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน)
67	SE-ED	บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)
68	GRAMMY	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
69	AS	บริษัท เอเชียซอฟต์แวร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
70	VRANDA	บริษัท วีรันดา รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)

ภาคผนวก ข

การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นโดยใช้สถิติเชิงพรรณนา

Descriptive

Pivot Table Descriptive Statistics

File Edit View Insert Pivot Format Help

SansSerif 12 A A B I U A

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
จำนวนสิทธิประโยชน์ (Y)	171	.53	2660.00	49.1019	211.11599
อัตราการจ่ายเงินเป็นผล (Y)	171	.31	44.86	3.3496	4.12337
อัตราส่วนทุนหมุนเวียน	171	.26	21.37	2.3954	3.21727
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	171	.06	16.53	1.6584	2.51105
อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้	171	2.15	196.81	18.5156	27.52351
ระยะเวลาเก็บหนี้	171	1.85	170.14	42.7699	29.55913
อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ	171	.49	1749.95	70.8295	260.76038
ระยะเวลารายสินค้า	171	.21	750.08	62.7521	100.35189
อัตรากำไรขั้นต้น	171	-41.63	93.62	29.4553	17.12040
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	171	-167.43	87.60	11.0608	22.56336
อัตรากำไรสุทธิ	171	-148.30	79.84	7.4730	20.93709
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด	171	-35.83	59.97	9.6477	11.18678
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	171	-17.59	64.78	8.9106	9.42081
Valid N (listwise)	171				

ภาคผนวก ค

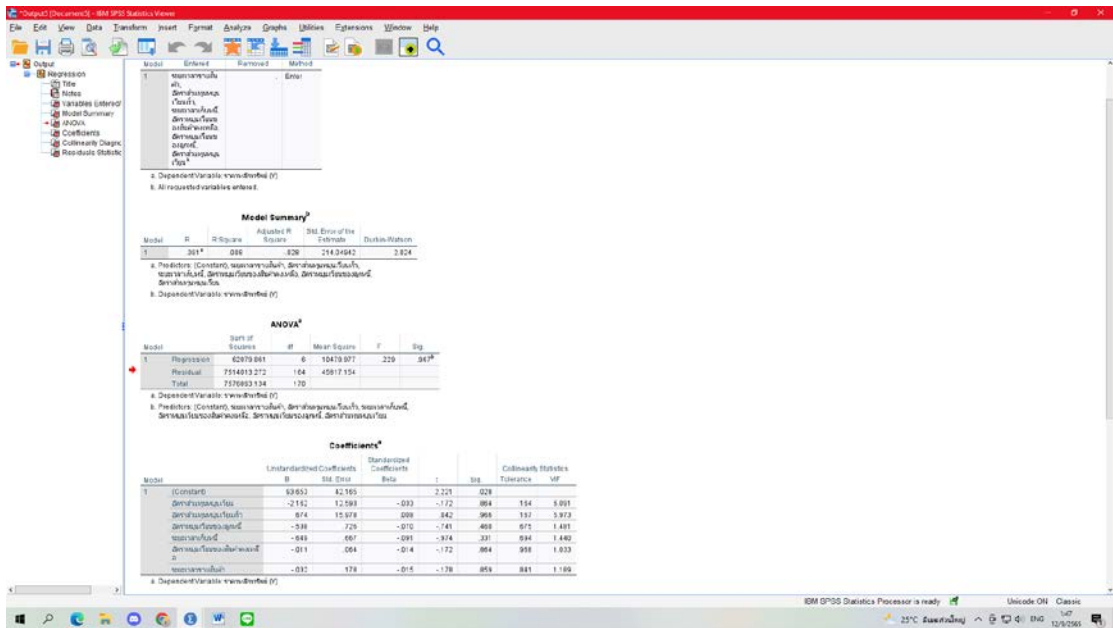
การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นโดยใช้หาค่าสัมประสิทธิ์

Pivot Table Correlations														
File Edit View Insert Pivot Format Help														
Correlations														
		จำนวนสิทธิ์ที่ขี (Y)	อัตราการจ่ายบ ริษมา (Y)	อัตราส่วนรวม เงิน	อัตราส่วนรวม เงินต่อ ไร่	อัตราส่วนรวม เงินต่อ ไร่	ระยะเวลาเก็บ ผล	อัตราส่วนรวม เงินต่อ ไร่	ระยะเวลาขาย สินค้า	อัตราค่าใช้ บริการ	อัตราค่าใช้จ ากการ บริการ	อัตราค่าใช้จ บริการ		
จำนวนสิทธิ์ที่ขี (Y)	Pearson Correlation	1	-0.75	-0.31	-0.21	-0.22	-0.58	-0.06	-0.35	.044	-.195	.190		
	Sig. (2-tailed)		.329	.684	.785	.774	.451	.935	.648	.571	.013	.249		
	N	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171		
อัตราการจ่ายบ ริษมา (Y)	Pearson Correlation		1	.052	.013	-.112	.265**	-.087	.511**	.033	-.109	-.129		
	Sig. (2-tailed)			.329	.500	.861	.145	<.001	.257	<.001	.672	.154		
	N	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171		
อัตราส่วนรวมเงิน	Pearson Correlation			1	.902**	-.071	.103	-.082	.156	.381**	-.157	-.123		
	Sig. (2-tailed)				.684	.500	<.001	.354	.178	.284	.042	<.001		
	N	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171		
อัตราส่วนรวมเงินต่อไร่	Pearson Correlation				1	-.129	.096	-.042	.013	.388*	-.152*	-.125		
	Sig. (2-tailed)					.785	.861	<.001	.093	.210	.582	.868		
	N	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171		
อัตราส่วนรวมเงินของทุกปี	Pearson Correlation					1	-.528**	-.069	.145	-.054	-.008	.008		
	Sig. (2-tailed)						.774	.145	.354	.093	<.001	.373		
	N	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171		
ระยะเวลาเก็บผล	Pearson Correlation						1	.024	.077	-.057	-.143	-.156		
	Sig. (2-tailed)							.451	<.001	.178	.210	<.001		
	N	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171		
อัตราส่วนรวมเงินของพื้นที่ทั้งหมด	Pearson Correlation							1	-.157*	-.190	.328**	.342**		
	Sig. (2-tailed)								.006	-.087	-.092	-.042		
	N	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171		
ระยะเวลาขายสินค้า	Pearson Correlation							1	.041	.013	<.001	<.001		
	Sig. (2-tailed)								.835	.257	.284	.592		
	N	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171		
อัตราค่าใช้บริการ	Pearson Correlation								1	.142	-.125	-.133		
	Sig. (2-tailed)									.648	.102	.083		
	N	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171		
อัตราค่าใช้จ จากการบริการ	Pearson Correlation									1	.127	.129		
	Sig. (2-tailed)										.099	.092		
	N	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171		
อัตราค่าใช้จ บริการ	Pearson Correlation										1	.988**		
	Sig. (2-tailed)											.005		
	N	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171		
อัตราค่าใช้จ	Pearson Correlation											1		
	Sig. (2-tailed)												.485**	
	N	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ร้อยละ	Pearson Correlation												1	
	Sig. (2-tailed)													.837**
	N	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของ ผู้ถือหุ้น	Pearson Correlation													1
	Sig. (2-tailed)													.193
	N	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171	171

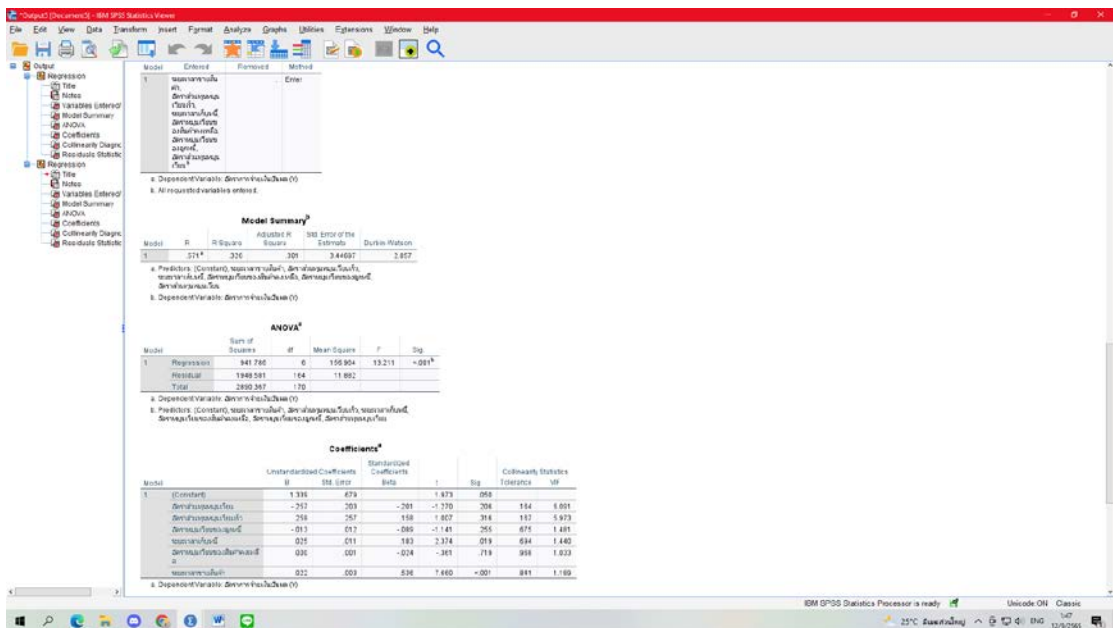
*. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed).
**. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

ภาคผนวก ง

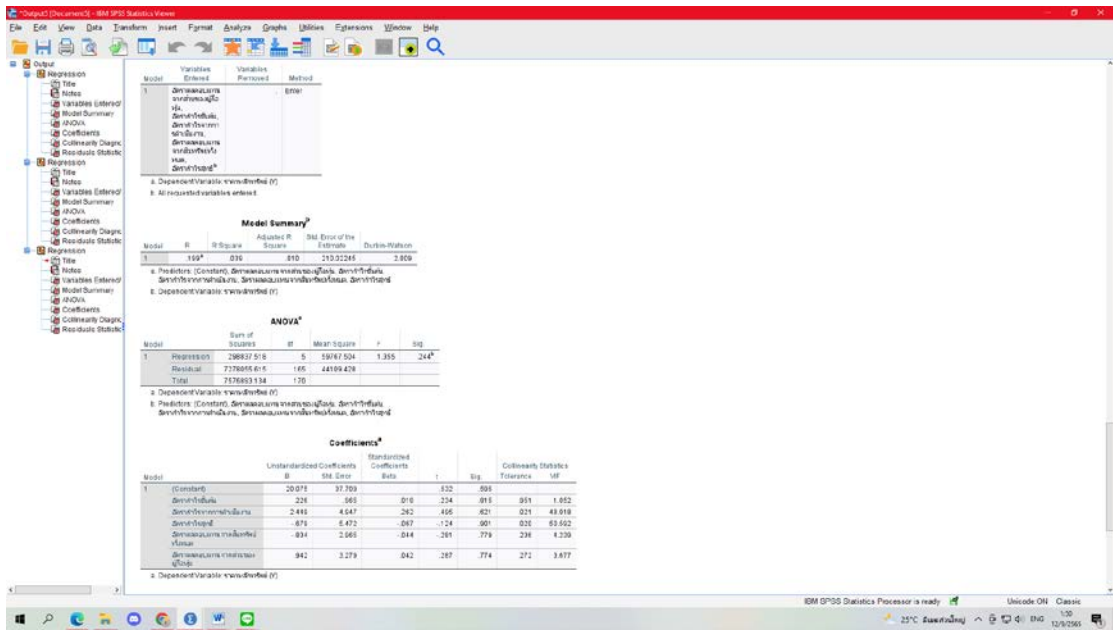
การวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้นโดยใช้หาความถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ



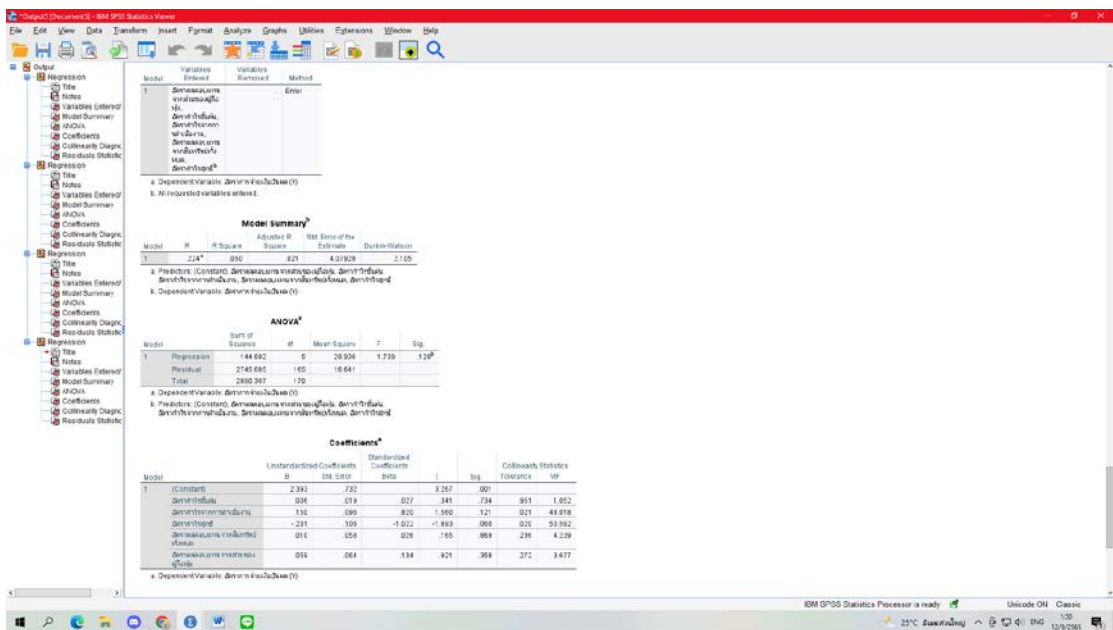
ทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของสภาพคล่องกับราคาหลักทรัพย์



ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของสภาพคล่องกับอัตราการจ่ายเงินปันผล



ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของความสามารถในการทำกำไรกับราคาหลักทรัพย์



ผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณของความสามารถในการทำกำไรกับอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น

ประวัติผู้วิจัย



ชื่อสกุล	อินทร์ทิวา ภูระหงษ์
วันเกิด	3 กันยายน 2540
ที่อยู่	93 ม.เพชรอนันต์ ซ.กาญจนานภิเษก 7/1 เขตคันนายาว แขวงคันนายาว จ.กรุงเทพฯ 10230
วุฒิการศึกษา	ปี พ.ศ. 2563 - ปริญญาตรี บัญชีบัณฑิต สาขาการบัญชี มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนคร
ประวัติการทำงาน	ปี พ.ศ. 2564 - ผู้ช่วยผู้ตรวจสอบบัญชี บริษัท เอทีไอ แอคเคาน์ติ้ง จำกัด