

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการ
ดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

THE RELATIONSHIP BETWEEN PROFITABILITY WITH EFFICIENCY OF
THE OPERATION AND RETURN ON INVESTMENT OF
LISTED COMPANIES ON THE STOCK EXCHANGE OF
THAILAND : THE SERVICE INDUSTRY

พรพิมล ทวนทอง
PHONPHIMON THUANTHONG

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา 2565
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

THE RELATIONSHIP BETWEEN PROFITABILITY WITH EFFICIENCY OF
THE OPERATION AND RETURN ON INVESTMENT OF
LISTED COMPANIES ON THE STOCK EXCHANGE OF
THAILAND : THE SERVICE INDUSTRY

PHONPHIMON THUAN THONG

INDEPENDENT STUDY SUBMITTED IN PARTIAL FULFILLMENT
OF THE REQUIREMENTS FOR THE DEGREE OF
MASTER OF ACCOUNTANCY SCHOOL OF ACCOUNTANCY
SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR 2022
COPYRIGHT OF SRIPATUM UNIVERSITY

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับ
ประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการ
ลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง
ประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

THE RELATIONSHIP BETWEEN PROFITABILITY
WITH OPERATION AND DIVIDEND YIELD OF
LISTED COMPANIES ON THE STOCK EXCHANGE
OF THAILAND : THE SERVICE INDUSTRY

พรพิมล ทวนทอง รหัสประจำตัว 65500234

บัญชีมหาบัณฑิต

บัญชี

ดร.เบญจพร โมกษะเวส

นักศึกษา

หลักสูตร

คณะ

อาจารย์ที่ปรึกษา

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สารพัด)

.....กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

.....กรรมการ

(ดร.เบญจพร โมกษะเวส)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นับการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของ
การศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี



(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

วันที่.....1.....เดือน.....ธันวาคม.....พ.ศ. 2566

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
คำสำคัญ	ความสามารถในการทำกำไร/ ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน/ ผลตอบแทนจากการลงทุน
นักศึกษา	พรพิมล ทวนทอง
อาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ	ดร.เบญจพร โหมกชะเวส
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2565

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยใช้กลุ่มตัวอย่างจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ระหว่างปี 2562-2564 ข้อมูลที่ใช้ในการศึกษารวมทั้งสิ้น 342 ข้อมูล โดยยกเว้นบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วน และทำการวิเคราะห์ผลทางสถิติ โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการวิจัยพบว่า ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ส่วนอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงลบ กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ขณะที่ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และผลตอบแทนจากการลงทุน ด้านอัตรารส่วนเงินปันผลตอบแทนและด้านอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

TITLE	THE RELATIONSHIP BETWEEN PROFITABILITY WITH EFFICIENCY OF THE OPERATION AND RETURN ON INVESTMENT OF LISTED COMPANIES ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND : THE SERVICE INDUSTRY
KEYWORD	ACCEPTING PROFITABILITY/ EFFICIENCY OF THE OPERATION/ RETURN ON INVESTMENT
STUDENT	PHONPHIMON THUANTHONG
ADVISOR	BENJAPORN MOKKHAVESA DR.
LEVEL OF STUDY	MASTER OF ACCOUNTING
FACULTY	ACCOUNTING SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR	2022

ABSTRACT

The purpose of this research was to study the relationship between profitability and operational efficiency and return on investment of listed companies on the Stock Exchange of Thailand. service industry group is a quantitative research The sample group of 114 companies listed on the Stock Exchange of Thailand. service industry group Collected data between 2019-2021, totaling 342 data used in the study, except for companies whose data are incomplete and undergoing business rehabilitation. Data were analyzed using descriptive statistical analysis.

The results showed that Profitability, i.e. return on equity, is positively correlated with operating efficiency. The turnover rate of fixed assets at a statistical significance level of 0.05 and the return on equity Return on Total Assets It has a positive correlation with total asset turnover. at the statistical significance level of 0.01. The net profit margin had a negative correlation. with the turnover rate of total assets at a statistical significance level of 0.01, while profitability includes gross profit margin net profit margin Return on Equity and return on total assets There is no correlation with operational efficiency. Receivable turnover rate and return on investment Dividend yield ratio and share price change ratio.

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าฉบับนี้ สำเร็จลงได้ด้วยความกรุณาอย่างสูง จาก ดร.เบญจพร โหมกชะเวส อาจารย์ที่ปรึกษาที่กรุณาให้คำปรึกษา ชี้แนะแนวทางและข้อคิดเห็นในการปรับปรุงแก้ไขงานวิจัยให้ถูกต้องตามหลักวิชาการ ที่เป็นประโยชน์กับการศึกษาค้นคว้าฉบับนี้ทำให้วิจัยออกมาได้แล้วเสร็จสมบูรณ์ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณ ดร.เบญจพร โหมกชะเวส ที่ได้ให้ความรู้และแนวทางในการดำเนินงานวิจัย รวมไปถึงคณาจารย์หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิตทุกท่านที่ให้ความรู้ และข้อเสนอแนะ ตลอดจนเจ้าหน้าที่ของผลงานวิจัย วิทยานิพนธ์และเอกสารวิชาการทุกท่าน ที่ผู้ศึกษาได้นำมาศึกษาเพื่อประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการวิจัยในครั้งนี้ทุกท่าน

ขอขอบคุณเจ้าหน้าที่ รวมทั้งเพื่อนๆ ร่วมหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิตที่คอยช่วยเหลือให้คำแนะนำ คอยให้กำลังใจกันและกันเสมอ ช่วยกันคิดและแก้ไขปัญหาต่างๆ ในการจัดทำรายงานการค้นคว้าอิสระฉบับนี้จนสำเร็จเป็นที่เรียบร้อย

ท้ายนี้ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณมารดา และครอบครัวที่คอยให้กำลังใจในยามเหน็ดเหนื่อยยามท้อ ในการเรียน จนการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี และขอบคุณผู้มีพระคุณทุกท่านของผู้วิจัย ที่ได้ให้ความรู้และหลักวิชาการต่างๆ จนสามารถที่จะดำเนินงานวิจัยครั้งนี้ได้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

พรพิมล ทวนทอง

สิงหาคม 2566

สารบัญ

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

บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	3
กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	3
สมมติฐานการวิจัย.....	4
ขอบเขตของการวิจัย.....	4
ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	5
นิยามศัพท์.....	6
2 แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	8
แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร.....	9
แนวคิดเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน.....	10
แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุน.....	13
แนวคิดและทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลตอบแทน.....	14
ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์.....	16
ทฤษฎีสมมติฐานตลาดที่มีประสิทธิภาพ	21
ทฤษฎีคุณค่าข้อมูล (Value relevance).....	22
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	23

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
3 ระเบียบวิธีวิจัย.....	35
ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	36
เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	37
การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	44
การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	44
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	46
ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา.....	47
ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์.....	48
ผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ.....	50
5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	69
สรุปผลการวิจัย.....	70
อภิปรายผลการวิจัย.....	72
ข้อจำกัดในการวิจัย.....	74
ข้อเสนอแนะ.....	75
บรรณานุกรม.....	77
ภาคผนวก.....	80
ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	81
ภาคผนวก ข หนังสือตอบรับการตีพิมพ์บทความวิจัย.....	91
ประวัติผู้วิจัย.....	93

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม ตามหมวดธุรกิจ 28 หมวด.....	18
2	สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	32
3	กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา.....	36
4	ตารางแสดงจำนวนข้อมูล และร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง.....	37
5	แสดงเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	41
6	สรุปตัวแปรและการวัดมูลค่า.....	43
7	ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม.....	47
8	ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ.....	49
9	ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT).....	51
10	ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม(TAT).....	53
11	ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตรากาหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART).....	56
12	ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY).....	57
13	ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนด้านอัตรากาเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI).....	61
14	สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน.....	64

สารบัญภาพ

ภาพประกอบที่	หน้า
1 กรอบแนวความคิดในการวิจัย.....	3

บทที่ 1

บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

คนส่วนใหญ่ในอดีตนิยมเก็บออมเงินในรูปแบบของเงินฝากธนาคาร เพื่อที่เพิ่มมูลค่าของเงิน และลดปัญหาจากภาวะเงินเฟ้อที่เกิดจากราคาโดยเฉลี่ยของสินค้าหรือบริการมีราคาสูงขึ้น ส่งผลทำให้มูลค่าที่แท้จริงของเงินลดลงตามไปด้วย ผู้บริโภคจึงใช้จ่ายน้อยลง ประสบปัญหาของอัตราเงินเฟ้อมีอัตราที่สูงขึ้นกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ทำให้การออมเงินกับธนาคารไม่สามารถให้ผลตอบแทนที่สามารถรองรับอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นได้ จึงเป็นเหตุผลให้ผู้ออมเงินมองหาช่องทางการลงทุนในทางเลือกอื่นที่สามารถสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่าได้มากกว่าการลงทุนกับสถาบันการเงิน ดังนั้น การลงทุนในหลักทรัพย์จึงเป็นทางเลือกอีกรูปแบบหนึ่งที่สามารถตอบสนองความต้องการรับรองอัตราเงินเฟ้อได้ เพราะผลตอบแทนของการลงทุนในหลักทรัพย์ นอกจากได้รับเป็นเงินปันผล (Dividend Yield) แล้วนั้น ผู้ลงทุนยังได้รับผลตอบแทนคือกำไรที่ได้จากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ซึ่งเป็นผลกำไรที่เกิดจากส่วนต่างระหว่างเวลาที่ทำการซื้อและเวลาที่ทำการขายหลักทรัพย์ และในปัจจุบันการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นเรื่องที่ง่ายและสะดวกยิ่งขึ้น เนื่องจากการพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีต่างๆ ส่งผลทำให้ผู้สนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สามารถเข้าถึงข้อมูลได้สะดวกทุกที่ทุกเวลา (นันทนา ศรีสุริยาภรณ์, 2557)

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) มีอัตราการเพิ่มขึ้นของนักลงทุนหน้าใหม่เข้ามาในตลาดเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ การศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์จึงเป็นเรื่องจำเป็นอย่างยิ่งแก่นักลงทุนที่สนใจจะลงในหลักทรัพย์ดังกล่าว การซื้อขายหลักทรัพย์นี้ ผู้ลงทุนมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนในมูลค่าที่สูง ซึ่งก็มาพร้อมกับความเสี่ยงทางการเงิน เพราะนอกจากจะได้มีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงนั้น ในทางกลับกันก็มีโอกาสสูญเสียเงินเช่นกัน เพราะราคาหลักทรัพย์นั้น มีความอ่อนไหวมาก ไม่ว่าจะเป็นข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจ การเมือง โรคระบาด ฯลฯ ดังนั้น การศึกษาข้อมูลจึงเป็นสิ่งสำคัญเป็นอย่างยิ่ง ข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์เป็นสิ่งที่ผู้ลงทุนทุกคนจะต้องใช้ในการวิเคราะห์คุณภาพเบื้องต้นของหลักทรัพย์ก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน เพื่อช่วยให้การตัดสินใจลงทุนคุ้มค่าและสร้างความมั่งคั่งสูงสุดในการลงทุน (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560: ออนไลน์)

เมื่อนักลงทุนตัดสินใจนำเงินที่มีมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ สิ่งที่สำคัญประการหนึ่งของนักลงทุนควรพิจารณาคือ การวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จะลงทุน เป็นวิธีหนึ่งเพื่อค้นหามูลค่าที่แท้จริงหรือมูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์นั้นๆ โดยอาศัยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะและวิเคราะห์ข้อมูลเหล่านั้นอย่างเป็นระบบด้วยข้อมูลในอดีตและการคาดการณ์ข้อมูลในอนาคตของหลักทรัพย์นั้น โดยข้อมูลนั้นคือ อัตราส่วนทางการเงิน โดยอัตราส่วนทางการเงินนั้น มีหลากหลายประเภท ซึ่งให้ข้อมูลที่แตกต่างกัน ผู้ใช้จึงจำเป็นต้องวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการตัดสินใจด้วยความระมัดระวัง และการลงทุนที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทเดียว จึงมีความเสี่ยงสูง เพราะหากมีปัจจัยที่ส่งผลกับอุตสาหกรรมประเภทนั้นๆ ก็จะส่งผลให้มูลค่าหุ้นตกต่ำไปตามๆกัน การลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลายอุตสาหกรรมจึงจะสามารถช่วยกระจายความเสี่ยงได้ (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2548) ทั้งนี้ นักลงทุนโดยส่วนใหญ่เมื่อจะต้องมีการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินซึ่งถือได้ว่าเป็นเครื่องมือที่สำคัญในการวิเคราะห์เพื่อนำไปสู่การตัดสินใจด้านการลงทุน ประเด็นที่นักลงทุนให้ความสนใจเป็นอันดับต้นๆ นั่นก็คือ การวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของหลักทรัพย์หรือบริษัทนั้น เนื่องจากนักลงทุนย่อมต้องการที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่คุ้มค่าที่สุด การเลือกลงทุนในหลักทรัพย์หรือบริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรที่ดีหรือค่อนข้างสูงซึ่งสะท้อนถึงความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจ ย่อมอยู่ในความสนใจของนักลงทุน เพราะหากบริษัทมีความสามารถในการทำกำไรที่สูงย่อมจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานโดยรวมมีแนวโน้มที่ดีขึ้นไปด้วย ซึ่งจะผลักดันให้สามารถสร้างความมั่งคั่งสูงสุดและเป็นผลตอบแทนกลับคืนสู่ผู้ถือหุ้นในรูปของเงินปันผลและกำไรส่วนเกินทุนจากการปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นของราคาหุ้นนั่นเอง ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของวาสนา ปัญญารัตนกุล (2562) ที่ค้นพบว่ามีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และในทำนองเดียวกันกับข้อค้นพบของไพรัชยา วิจิตรประดิษฐ์ (2562) ที่อธิบายว่า อัตรากำไรสุทธิมีผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

จากเหตุผลข้างต้นจะเห็นได้ว่า นักลงทุนมีความจำเป็นที่จะต้องใช้อัตราส่วนทางการเงินมาวิเคราะห์การลงทุน ร่วมกับการศึกษารูปแบบธุรกิจของหลักทรัพย์และข้อมูลเชิงคุณภาพที่สำคัญของธุรกิจก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เพื่อให้ทราบในกรณีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วน

เงินปันผลตอบแทนและอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์หรือไม่ เพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถมาใช้ในการวิเคราะห์ทางการเงินและเพื่อประกอบในการตัดสินใจลงทุน

วัตถุประสงค์ของการวิจัย

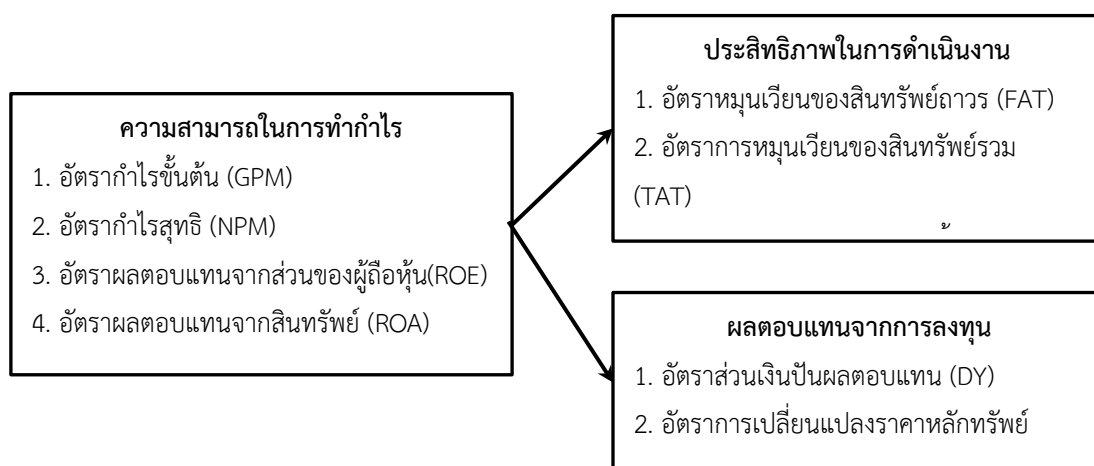
1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กรอบแนวคิดในการวิจัย

การศึกษาค้นคว้าความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)

ตัวแปรตาม (Dependent Variable)



ภาพประกอบที่ 1 แสดงกรอบแนวความคิดในการวิจัย

สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรามูลงเวียนของสินทรัพย์ถาวร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรรวมของสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 3 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรของลูกหนี้ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 5 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ขอบเขตของการวิจัย

1. ขอบเขตด้านเนื้อหาและตัวแปร

สำหรับการศึกษาวิจัยในครั้งนี้ มุ่งเน้นศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยตัวแปรอิสระ คือ ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) ส่วนตัวแปรตาม คือ ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ประกอบด้วย อัตรากำไรรวมของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) อัตรากำไรรวมของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) อัตรากำไรของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) และผลตอบแทนจากการลงทุน ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) และอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (Stock Price Change)

2. ขอบเขตด้านประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2562-2564 รวมจำนวน 126 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566)

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2562-2564 โดยไม่รวมบริษัทที่ข้อมูลไม่ครบถ้วน ทำให้ได้จำนวนกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาจำนวน 114 บริษัท หรือจำนวน 342 ตัวอย่าง

3. ขอบเขตด้านระยะเวลา

การวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาข้อมูลจากในงบการเงินที่ปรากฏบนเว็บไซต์เผยแพร่ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี 2562 – 2564 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

ประโยชน์ทางด้านวิชาการ

1. ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุน
2. ผู้ที่มีความสนใจสามารถนำผลการวิจัยในครั้งนี้ไปใช้เพื่อพัฒนาองค์ความรู้และเป็นแนวทางในการทำวิจัยในอนาคตเพิ่มเติม

ประโยชน์ด้านการนำผลวิจัยไปใช้

1. นักลงทุน นักวิเคราะห์และผู้ที่เกี่ยวข้องสามารถนำผลวิจัยไปประยุกต์ใช้เพื่อกำหนดเป็นแนวทางประกอบการตัดสินใจลงทุน และช่วยในการประเมิน คัดการณ์ วางแผนการลงทุนล่วงหน้าในตลาดทุนเพื่อให้การลงทุนแม่นยำมากยิ่งขึ้น
2. ผลการศึกษาสามารถใช้เป็นแนวทางให้บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และหน่วยงานที่เกี่ยวข้องปรับใช้การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่แสดงความสามารถในการทำกำไรเพื่อการพยากรณ์ประสิทธิภาพในการดำเนินงานและประเมินมูลค่าราคาหุ้น
3. ประโยชน์ด้านอื่น ๆ การศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและอัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สามารถใช้เป็นฐานข้อมูลในการจัดทำงานวิจัยสำหรับผู้ที่มีความสนใจศึกษาวิจัยและใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์และใช้เป็นกรณีศึกษาเพื่อขยายขอบเขตและพัฒนาการเรียนการสอนวิจัยสำหรับแนวทางข้างต้นต่อไปในอนาคต

นิยามศัพท์เฉพาะ

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) หมายถึง เป็นอัตราส่วทางการเงินระหว่างกำไรขั้นต้นกับยอดขาย กิจกรรมมีกำไรขั้นต้นเป็นร้อยละเท่าไรของยอดขาย อัตราส่วยิ่งสูงแสดงถึงความสามารถในการทำกำไร

อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) หมายถึง เป็นอัตราส่วทางการเงินระหว่างผลกำไรสุทธิตกกับยอดขาย กิจกรรมมีกำไรสุทธิเป็นร้อยละเท่าไรของยอดขาย อัตราส่วยิ่งสูงแสดงถึงความสามารถในการทำกำไร

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on equity) หมายถึง อัตราส่วทางการเงิน เป็นอัตราส่วที่แสดงให้ผู้ถือหุ้นทราบว่าจะได้รับผลขาดทุนมากน้อยเพียงใด

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on assets) หมายถึง อัตราส่วทางการเงินที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่มีอยู่เพื่อก่อให้เกิดผลตอบแทนในรูปกำไรมากหรือน้อยอย่างไร

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) หมายถึง อัตราส่วที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวร เทียบกับยอดขายถ้าอัตราส่วนี้ต่ำแสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์มากเกินไปความต้องการ ต้องสูงกว่า 1 ถึงจะดี

อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) หมายถึง อัตราส่วที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมด เมื่อเทียบกับยอดขายถ้าอัตราส่วนี้ต่ำแสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์มากเกินไปความต้องการ ต้องสูงกว่า 1 ถึงจะดี

อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) หมายถึง จำนวนครั้งที่กิจการสามารถเก็บเงินจากการขายเชื่อได้ คำนวณโดยยอดขายเชื่อสุทธิหารด้วยลูกหนี้การค้าเฉลี่ย โดยที่ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย คือลูกหนี้การค้าต้นงวดบวกลูกหนี้การค้าปลายงวดหารด้วย 2 หากอัตราหมุนเวียนของลูกหนี้สูงหมายความว่ากิจการสามารถเก็บเงินจากการขายเชื่อได้เร็ว แต่หากอัตรานี้สูงเกินไปอาจหมายถึงกิจการเข้มงวดในการให้เครดิตกับลูกค้ามากเกินไปทำให้เสียเปรียบในการแข่งขัน ดังนั้นการนำอัตรานี้ไปเปรียบเทียบกับกิจการอื่น จึงควรดูนโยบายการให้เครดิตแก่ลูกหนี้ของกิจการด้วย

อัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน (Dividend Yield) หมายถึง อัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาของหุ้น ณ วันที่คำนวณ เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงว่าหากซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) หมายถึง อัตราส่วนแสดงการเปลี่ยนของราคาหลักทรัพย์ กล่าวคือราคาปิดของหุ้นสามัญ ณ ไตรมาสที่ N เปรียบเทียบกับราคาปิดของหุ้นสามัญ ณ ไตรมาสที่ N-1 เพื่อแสดงแนวโน้มการเปลี่ยนของราคาหลักทรัพย์

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎีและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร ซึ่งประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on Assets) กับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Asset Turnover) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (Account Receivable Turnover) และผลตอบแทนจากการลงทุน ได้แก่ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) และอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (Stock Price Change) ซึ่งผู้วิจัยได้ศึกษารวบรวมแนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยแบ่งออกเป็น 7 ส่วน ดังนี้

1. แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร
2. แนวคิดเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
3. แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุน
4. แนวคิดและทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลตอบแทน
5. ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์
6. ทฤษฎีสम्मติฐานตลาดที่มีประสิทธิภาพ
7. ทฤษฎีคุณค่าข้อมูล (Value relevance)
8. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 แนวคิดเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถในการทำกำไรทางเศรษฐกิจหมายถึง ความสามารถของบริษัทในการสร้างกำไรจากการดำเนินงานของตนเอง โดยวัดจากอัตราส่วนของกำไรที่ได้จากการขายหรือบริการต่อยอดของบริษัท โดยไม่คำนึงถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต้องพิจารณาเรื่องการขยายตัวไปยังตลาดใหม่ การเพิ่มผลิตภัณฑ์หรือบริการใหม่ ๆ และการเปิดตัวสินค้าใหม่ ๆ เป็นต้น นอกจากนี้ อาจต้องพิจารณาเรื่องการลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัท เช่น การใช้เทคโนโลยีและ

โปรแกรมคอมพิวเตอร์เพื่อช่วยในการบริหารจัดการและการผลิต หรือการปรับปรุงกระบวนการทำงานของบริษัท เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) เป็นอัตราส่วนทางการเงินประเภทหนึ่งซึ่งใช้ในการวัดผลการดำเนินงานของบริษัทโดยเป็นการวัดความสามารถในการก่อให้เกิดกำไรของบริษัท ซึ่งจะสะท้อนถึงประสิทธิภาพการทำงานของผู้บริหาร ซึ่งอัตราส่วนประเภทนี้จะแบ่ง 2 ประเภทใหญ่ๆ คือ กลุ่มกำไรที่สัมพันธ์กับยอดขายซึ่งมาจากงบกำไรขาดทุน สะท้อนถึงการควบคุมในส่วนของค่าใช้จ่าย การทำกำไรจากยอดขายยกตัวอย่างเช่น ผลตอบแทนกำไรขั้นต้น ผลตอบแทนกำไรสุทธิ เป็นต้น และกลุ่มกำไรที่สัมพันธ์กับในส่วนของเงินลงทุนซึ่งได้มาจากงบแสดงฐานะทางการเงิน และงบกำไรขาดทุน ยกตัวอย่างเช่น ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เป็นต้น ซึ่งการใช้อัตราส่วนทางการเงินขึ้นอยู่กับเป้าหมายในการวิเคราะห์นั้น ไม่จำเป็นต้องใช้ทุกตัว (สรียา อัจฉมาสัย, 2555)

โดยอัตราความสามารถในการทำกำไรมีดังนี้ (สรียา อัจฉมาสัย, 2555)

1. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit rate)

เป็นตัววัดว่าทุกๆ บาทของยอดขายสามารถทำกำไรขั้นต้นหลังจากหักต้นทุนวัตถุดิบได้เป็นร้อยละเท่าใด ซึ่งในการประเมินอัตรากำไรขั้นต้นนั้น ผู้วิเคราะห์จะต้องคำนึงถึงอัตรากำไรขั้นต้นของปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทคู่แข่ง ทั้งนี้จะมีอัตรากำไรขั้นต้นเท่าไร ขึ้นอยู่กับประเภทของสินค้าที่ขาย ถ้าเป็นสินค้าที่ขายได้เร็ว และขายได้ตลอดเวลา เช่น ร้านค้าประเภท Super market จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำ ส่วนสินค้าที่เป็นสินค้าใหม่ๆ กำลังได้รับความนิยมจะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูง ภายใต้สถานการณ์ปกติอัตรากำไรขั้นต้นค่อนข้างจะอยู่ในระดับเดิม ถ้ามีการเปลี่ยนแปลงอย่างรุนแรงหาจะมีนัยสำคัญ จะเป็นเครื่องมือให้นักลงทุนทราบว่าการเปลี่ยนแปลงเกิดขึ้นในความต้องการของผู้บริโภคสินค้า

2. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating income)

เป็นตัววัดว่าทุกๆ บาทของยอดขายสามารถทำกำไร หลังจากหักต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายทั้งหมดได้เป็นร้อยละเท่าใด ซึ่งอัตราส่วนนี้ใช้วัดความสามารถการดำเนินงานโดยตรง สะท้อนให้เห็นถึงผลจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและต้นทุนขาย เป็นการคำนวณจากผลต่างของกำไรขั้นต้นกับค่าใช้จ่ายในการบริหารงาน กำไรจากการดำเนินงานนี้เป็นตัววัดความสามารถในการทำกำไรของกิจการอย่างแท้จริง

3. อัตราการทำกำไรสุทธิ (Net income)

เป็นตัววัดว่าทุกๆ บาทของยอดขายสามารถทำกำไรหลังจากหักต้นทุนวัตถุดิบ ค่าใช้จ่ายทั้งหมดรวมถึงภาระดอกเบี้ยและภาษีได้เป็นร้อยละเท่าใด ซึ่งอัตราส่วนนี้เป็นกรวัดผล ผลตอบแทน

โดยสรุปจากการประกอบธุรกิจว่าได้มากน้อยเพียงใดเมื่อเทียบกับยอดขาย ซึ่งจะเป็นเครื่องชี้วัดความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่าย และยังบอกถึงความเหมาะสมของสัดส่วนกำไรกับยอดขาย

4. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on assets)

เป็นการวัดประสิทธิภาพโดยรวมของบริษัทในการทำกำไรจากสินทรัพย์ที่มีอยู่ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ใช้ประเมินการบริหารสินทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การควบคุมของกิจการได้ผลตอบแทนอย่างสมเหตุสมผลหรือไม่ ผลตอบแทนที่นำมาคำนวณจะเป็นกำไรจากการดำเนินงานซึ่งจะเป็นกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้เพราะลักษณะการเกิดของรายการทั้งสองรายการนี้ไม่เกี่ยวข้องกับการใช้สินทรัพย์

5. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on equity)

เป็นการวัดประสิทธิภาพโดยรวมของบริษัทในการทำกำไรจากส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นอัตราที่ประเมินความสามารถในการบริหารงานของกิจการ เป็นอัตราที่บอกถึงผลประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับในปัจจุบันและอนาคตที่คาดหวังได้

2.2 แนวคิดเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ประสิทธิภาพมีความคล้ายประสิทธิผล แต่ประสิทธิผลจะพิจารณาวิธีการ หรือทางเลือกใดๆ ในแง่ความสามารถ และความสำเร็จในการให้เกิดผลลัพธ์ต่างกับประสิทธิภาพเป็นการเปรียบเทียบระหว่างปัจจัยนำเข้า หรือทรัพยากรที่ใช้ไปกับผลสำเร็จตามเป้าหมายของทางเลือกนั้น นอกจากประสิทธิภาพจะประเมินได้จากการเปรียบเทียบระหว่างปัจจัยนำเข้า หรือทรัพยากรที่ใช้ไปกับผลสำเร็จตามเป้าหมายของวิธีการหรือทางเลือกนั้นแล้ว ประสิทธิภาพจะพิจารณาได้จากปริมาณ หรือคุณภาพของผลผลิต หรือผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นเพียงอย่างเดียว หรือพิจารณาจากปริมาณ หรือคุณภาพของทรัพยากรก็ได้ (สมบุญ กุลเมืองน้อย, 2547)

รัตนา อัทธภูมิสุวรรณ (2537) สรุปความหมายของประสิทธิภาพว่าเป็นการเปรียบเทียบระหว่างผลผลิตจริงที่ได้ผ่านกระบวนการบริหาร อาจเป็นสินค้า หรือบริการเปรียบเทียบกับปัจจัยนำเข้า หรือทรัพยากรการบริหาร หากปัจจัยนำเข้ามีน้อยกว่าผลผลิตที่ได้ แสดงว่ามีความประหยัดในการใช้ทรัพยากรในการบริหาร

ปีเตอร์สัน (1953) ได้กล่าวถึงความหมายของคำว่า ประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านธุรกิจในความหมายอย่างแคบ ว่าหมายถึง การลดต้นทุนในการผลิต และในความหมายอย่างกว้าง หมายถึง คุณภาพของการมีประสิทธิผลและความสามารถในการผลิต การดำเนินงานทางด้านธุรกิจที่จะถือว่ามีประสิทธิภาพสูงสุด เพื่อสามารถผลิตสินค้าหรือบริการ ปริมาณและคุณภาพที่ต้องการในที่เหมาะสมและต้นทุนน้อยที่สุด ประสิทธิภาพทางด้านธุรกิจมีองค์ประกอบ 4 ประการ คือ ต้นทุน

คุณภาพ ปริมาณ และวิธีการในการผลิต ขณะเดียวกัน มิลเลท (Millet, 1954) ได้ให้พรศนะเกี่ยวกับประสิทธิภาพไว้ว่า ประสิทธิภาพ หมายถึง ผลการปฏิบัติงานที่ก่อให้เกิดความพึงพอใจแก่มวลมนุษย์ และได้รับผลกำไรจากการปฏิบัติงานนั้นด้วย ส่วน ไชมอน (Simon, 1960 อ้างถึงใน ควรรคิด ชโลธร รังสี, 2542) ได้ให้พรศนะเกี่ยวกับประสิทธิภาพไว้คล้ายคลึงกับมิลเลท (Millet) กล่าวคือ ถ้าพิจารณาว่างานใดจะมีประสิทธิภาพสูงสุดนั้นให้ดูจากความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยนำเข้า (Input) กับผลผลิต (Output) ที่ได้รับ สามารถเขียนเป็นสูตรได้ดังนี้

E	=	(O-I) + S	
E	=	Efficiency	คือ ประสิทธิภาพของงาน
O	=	Output	คือ ผลผลิต
I	=	Input	คือ ปัจจัยนำเข้า
S	=	Satisfaction	คือ ความพึงพอใจของผู้รับบริการ

ไรท์ และสมิท (Ryan & Smith, 1954) ได้พูดถึงประสิทธิภาพของบุคคลว่าเป็นความสัมพันธ์ระหว่างผลลัพธ์ในแง่บวกกับสิ่งที่ทุ่มเทและลงทุนให้กับงานซึ่งประสิทธิภาพในการทำงานนั้น มองจากแง่ของการทำงานของแต่ละบุคคล โดยพิจารณาเปรียบเทียบสิ่งที่ให้กับงาน เช่น ความพยายาม กำลังงานกับผลลัพธ์ที่ได้รับจากงานนั้นๆ

ซูบ กาญจนประกร (2509) ได้ให้ความเห็นเกี่ยวกับประสิทธิภาพไว้คล้ายคลึงกับการบริหารงานด้านธุรกิจ แต่เป็นการบริหารงานในระบบราชการและบวกกับความพึงพอใจไว้ด้วย กล่าวคือ ประสิทธิภาพเป็นแนวคิดหรือความมุ่งมาดปรารถนาในการบริหารในระบบประชาธิปไตย ในอันที่จะให้บริหารราชการให้ผลสูงสุด คู่กับการที่ได้ใช้จ่ายเงินภาษีอากรในการบริหารประเทศ และจะต้องก่อให้เกิดความพึงพอใจแก่ประชาชน

มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ (2542 อ้างถึงใน พชรินทร์ ไชยวรินทร์กุล, 2551) ให้ความหมายประสิทธิภาพ ว่าหมายถึง การผลิตสินค้า หรือบริการให้ได้มากที่สุด โดยพิจารณาจากต้นทุน หรือปัจจัยนำเข้าที่น้อยที่สุด ประหยัดเวลามากที่สุด โดยพิจารณาถึงความพยายาม ความพร้อม ความสามารถ ความคล่องในการปฏิบัติ เทียบกับผลที่ได้ คือ บรรลุวัตถุประสงค์ และความพอใจของผู้รับบริการ

รพี แก้วเจริญ และชิตยา สุวรรณชฎ (2510) ได้ให้ความหมายคำว่า ประสิทธิภาพ หมายถึง ความคล่องแคล่วในการปฏิบัติงานให้แล้วเสร็จ ซึ่งไม่ได้กล่าวถึงปัจจัยนำเข้าหรือความพึงพอใจ และณัฐกุล

จอมบดินทร์ (2544) ประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานในความหมายเชิงสังคมศาสตร์นั้น หมายถึง ปัจจัยนำเข้าที่พิจารณาถึงความพยายาม ความพร้อม ความสามารถ ความคล่องแคล่วในการปฏิบัติงานของผู้ปฏิบัติ โดยเปรียบเทียบกับผลที่ได้รับ คือ ความพึงพอใจ ของผู้บริหาร หรือการบรรลุวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้

อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน เป็นการวัดว่าสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่สร้างรายได้ให้กับธุรกิจมากน้อยเพียงใด ยิ่งอัตราส่วนสูงแสดงว่าสินทรัพย์นั้นถูกใช้ไปอย่างมีประสิทธิภาพสูง สร้างรายได้ให้แก่กิจการมากน้อยเพียงใด ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวนี้ ได้แก่

อัตรากาหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover)

อัตราส่วนนี้บอกว่าบริษัทสามารถใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ทั้งหมดสร้างยอดขายได้กี่เท่า ถ้าสูงถือว่าสร้างได้มาก แต่ถ้าต่ำ แสดงว่าบริษัทไม่ค่อยมีประสิทธิภาพ หรืออาจจะแปลได้ว่าบริษัทมีสินทรัพย์ที่ไม่สร้างรายได้ด้วยก็ได้

$$\text{อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม} = \text{ขายสุทธิ} / \text{สินทรัพย์รวม}$$

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover)

สินทรัพย์ถาวร คือ สินทรัพย์จำพวกที่ดิน โรงงาน ตึกออฟฟิศ ซึ่งอัตราส่วนนี้บอกให้นักลงทุนรู้ว่า บริษัทใช้สินทรัพย์เหล่านี้ในการสร้างรายได้ ได้คุ้มแค่ไหน

$$\text{อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \text{ขายสุทธิ} / \text{สินทรัพย์ถาวร}$$

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรไม่มีเกณฑ์ตัวเลขที่แน่นอน จึงต้องเปรียบเทียบตัวเลขปัจจุบันกับอดีตเพื่อดูแนวโน้มของบริษัท และเปรียบเทียบกับคู่แข่งและค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมด้วย

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ของบริษัทแสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้หรือบริหารสินเชื่อที่ขยายให้กับลูกค้าและการรวบรวมหรือจัดการหนี้ระยะสั้นของบริษัท การคำนวณ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า จะต้องใช้ข้อมูลในช่วงเวลาเดียวกัน โดยมักจะใช้เป็นปีและค่าที่ออกมาจะมีหน่วยเป็นเท่า โดยหาก ยิ่งมีค่าที่สูงยิ่งดี

$$\text{อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า} = \text{ขายเชื่อ} / \text{ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย}$$

ยอดขายเชื่อ (Net Credit Sales) หมายถึง ยอดการขายสินค้าหรือบริการให้กับลูกค้าโดยยังไม่ได้รับการชำระค่าสินค้าในทันทีที่ลูกค้าซื้อสินค้าจากบริษัท และลูกหนี้การค้าเฉลี่ย (Average Account Receivable) หมายถึง ค่าเฉลี่ยของเงินที่ลูกค้าค้างชำระค่าสินค้าหรือบริการคิดจากลูกหนี้ต้นงวดรวมกับลูกหนี้ปลายงวดแล้วหารด้วยสอง

2.3 แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทนจากการลงทุน

การลงทุน หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่ง ในช่วงระยะเวลาหนึ่ง เพื่อก่อให้เกิดกระแสเงินสดรับในอนาคตซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กักเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ ควรคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อ และคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดแก่กระแสเงินสดรับในอนาคต (จิริตัน สังข์แก้ว, 2547) การกักเงิน หมายถึง การที่เจ้าของหรือผู้มีเงินได้ชะลอการใช้เงินจำนวนนั้นในงวดปัจจุบัน โดยหวังว่าช่วงเวลาหนึ่งเงินจำนวนนี้จะงอกเงยขึ้น อันหมายถึงการออมนั่นเอง การนำเงินจำนวนนี้ไปซื้อทรัพย์สินทางการเงิน เช่น การฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์ การซื้อพันธบัตรรัฐบาล ซื้อหุ้นสามัญ ก็เป็นการลงทุนประเภทหนึ่ง เรียกว่า “การลงทุนในทรัพย์สินทางการเงิน หรือ การลงทุนในหลักทรัพย์” การลงทุนในหลักทรัพย์ (Financial or Securities Investment) การลงทุนตามความหมายทางการเงิน หรือการลงทุนในหลักทรัพย์ที่เป็นการซื้อสินทรัพย์ (Asset) ในรูปของหลักทรัพย์ (Securities) เช่น พันธบัตร (Bond) หุ้นกู้หรือหุ้นทุน (Stock) การลงทุนในลักษณะนี้เป็นการลงทุนทางอ้อม ซึ่งแตกต่างจากการลงทุนทางธุรกิจ ผู้มีเงินออมเมื่อไม่ต้องการที่จะเป็นผู้ประกอบธุรกิจเอง เนื่องจากมีความเสี่ยงหรือผู้ออมยังมีเงินไม่มากพอ ผู้ลงทุนอาจนำเงินที่ออมได้จะมากหรือน้อยก็ตาม ไปซื้อหลักทรัพย์ที่เขาพอใจที่จะลงทุนโดยให้ผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ย หรือเงินปันผลแล้วแต่ประเภทหลักทรัพย์ที่ทำการลงทุน นอกจากนี้ผู้ลงทุนอาจจะได้ผลตอบแทนอีกลักษณะหนึ่งก็คือ กำไร จากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) หรือการขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Loss) อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้จากการลงทุนที่เรียกว่า Yield ซึ่งไม่ได้หมายถึงอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผล ที่ได้รับเพียงอย่างเดียว แต่ยังคำนึงถึงกำไรจากการขายหลักทรัพย์หรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ที่เกิดขึ้นหรือที่คาดว่าจะเกิดขึ้น Yield ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนไม่ว่าจะมากหรือน้อยก็ย่อมขึ้นอยู่กับความเสี่ยง (Risk) ของหลักทรัพย์ที่ลงทุนนั้น ๆ โดยปกติแล้ว ผู้ลงทุนพยายามเลือก ลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง (เพชรี ชุมทรัพย์, 2544)

แนวคิดด้านผลตอบแทนจากการลงทุน (Return) ประกอบด้วย องค์ประกอบ 2 ส่วน

1. Yield คือ กระแสเงินสดหรือรายได้ที่ผู้ลงทุนได้รับระหว่างช่วงระยะเวลาลงทุนอาจอยู่ในรูปของเงินสดปันผล หรือ ดอกเบี้ย ที่ผู้ออกตราสารหรือหลักทรัพย์จ่ายให้แก่ผู้ซื้อ
2. Capital Gain (loss) คือ กำไร (หรือขาดทุน) จากการขายหลักทรัพย์ใดในราคาที่สูงขึ้น (หรือต่ำลง) กว่าราคาซื้อหรือเรียกว่าเป็น การเปลี่ยนแปลงของราคา (Price Change) ของหลักทรัพย์นั่นเอง ผลประโยชน์ด้านภาษี (จิริตัน สังข์แก้ว, 2543)

2.4 แนวคิดและทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลตอบแทน

เมื่อผลประกอบการของบริษัทมีกำไร กำไรที่ได้จะถูกเก็บในรูปของกำไรสะสม ซึ่งบริษัทอาจนำไปลงทุนเพื่อขยายธุรกิจ หรือเป็นเงินสำรอง เมื่อกำไรสะสมเกินกว่าโครงสร้างสร้างเงินทุนที่เหมาะสมของบริษัทแล้วก็อาจนำกำไรสะสมมาจ่ายปันผลเพื่อตอบแทนผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

นโยบายการจ่ายเงินปันผลเพื่อตอบแทนผู้ลงทุน ให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้ลงทุน ในลักษณะต่างๆกัน มีทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลที่สำคัญมีดังนี้ (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน,2553)

1) ทฤษฎีนโยบายปันผลที่ไม่แตกต่าง (dividend irrelevance theory)

ทฤษฎีนี้นำเสนอโดย Modigliani & Miller (1961) หรือทฤษฎีของ M&M กล่าวว่าผลกำไรจากส่วนต่างของราคาหุ้น และเงินปันผลมีมูลค่าเท่าเทียมกันในมุมมองของนักลงทุน กล่าวอีกนัยหนึ่งคือนโยบายการจ่ายเงินปันผลอย่างไรก็ไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัท และต้นทุนของเงินทุน ดังนั้นมูลค่าของบริษัทจึงขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไร และความเสถียรของธุรกิจของบริษัทเอง ทฤษฎีนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานดังนี้

1. ตลาดทุนนั้นเป็นตลาดที่สมบูรณ์ ทำให้นักลงทุนมีข่าวสารที่เท่าเทียมกัน ไม่มีต้นทุนค่าธรรมเนียมในการแลกเปลี่ยน และการปลดภาระหุ้น และไม่มีนักลงทุนรายใดที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้น
2. ไม่มีภาษีหรืออัตราภาษีที่มีอยู่ไม่ได้สร้างความแตกต่างระหว่างปันผลกับกำไรจากส่วนต่างราคาหุ้น
3. กิจการมีการลงทุนที่คงที่
4. ไม่มีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับความคาดหวังในอนาคตของกิจการ ทำให้นักลงทุนทุกคนสามารถพยากรณ์ราคาหุ้นในอนาคตได้ และการจ่ายปันผลมีความแน่นอน โดยใช้อัตราส่วนลดที่เหมาะสมกับหลักทรัพย์ทุกประเภทในทุกเวลา

2) ทฤษฎีลูกนกในกำมือ (Bird-in-the-hand Theory)

ทฤษฎีนี้นำเสนอโดย Gordon (1963) และ Lintner (1962) ได้โต้แย้งทฤษฎีของ M&M โดยเสนอว่า นโยบายจ่ายเงินปันผลจะมีผลต่อต้นทุนของเงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น กล่าวคือต้นทุนของเงินทุนในส่วนของผู้ถือหุ้นจะเพิ่มขึ้นเมื่ออัตราการจ่ายเงินปันผลลดลง เนื่องจากนักลงทุนยินดีที่จะ

รับเงินปันผลในปัจจุบันที่มีความแน่นอนมากกว่าผลตอบแทนที่ได้จากการขายหุ้นสามัญในอนาคต (Capital Gain) เป็นการเปรียบเทียบเงินปันผลว่าเหมือนนกที่อยู่ในมือ (Bird in Hand)

3) ทฤษฎีความแตกต่างทางภาษี (Tax Preference Theory)

ทฤษฎีนี้ได้รับการพัฒนาจาก Litzenberger & Ramaswamy (1980, 1982) นำเสนอนักลงทุนต้องการให้บริษัทจ่ายเงินปันผลในอัตราที่ต่ำ เนื่องจากอัตราการเรียกเก็บภาษีจากการซื้อขายหุ้นสามัญมีอัตราที่ต่ำกว่าการเรียกเก็บภาษีจากเงินปันผล นักลงทุนจึงต้องการให้บริษัทนำกำไรไปลงทุนเพื่อขยายกิจการทำให้เกิดผลกำไร และส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญสูงขึ้น ทำให้นักลงทุนเสียภาษีที่ต่ำกว่าผลตอบแทนในรูปของเงินปันผล ดังนั้นทฤษฎีนี้จึงสนับสนุนแนวคิดของนักลงทุนที่ชอบการจ่ายเงินปันผลในระดับที่ต่ำ เนื่องจากเรื่องผลประโยชน์ทางภาษี (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2553)

4) ทฤษฎีข้อมูลข่าวสาร และการส่งสัญญาณ (Information Content, or Signaling Hypothesis)

ทฤษฎีนี้เกิดขึ้นจากความไม่เท่าเทียมกันในการเข้าถึงข้อมูลของผู้บริหาร และนักลงทุน ผู้บริหารจะทราบข้อมูลเกี่ยวกับแนวโน้มธุรกิจ และผลประกอบการของบริษัทมากกว่านักลงทุน ดังนั้นการที่บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลมากกว่าที่นักลงทุนคาดไว้ จึงเป็นการส่งสัญญาณ (Signal) ว่ากำไรในอนาคตจะสูงขึ้น ราคาหุ้นสามัญก็จะเพิ่มสูงขึ้น ในทางกลับกันหากมีการประกาศจ่ายเงินปันผลที่ลดน้อยลง ถือเป็นสัญญาณว่าผู้บริหารคาดว่ากำไรในอนาคตลดน้อยลง แต่ถ้ามการประกาศจ่ายเงินปันผลที่ลดน้อยลงเกิดจากการที่ต้องการเก็บกำไรเพื่อไปลงทุนโครงการที่น่าสนใจต่อ ส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญเพิ่มขึ้นในอนาคต ดังนั้น การประกาศจ่ายเงินปันผล อาจเป็นการถ่ายโอนข้อมูลที่แฝงอยู่เกี่ยวกับศักยภาพในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทหรือเรียกว่าเป็นทฤษฎีการส่งสัญญาณ (Signaling Hypothesis) (Koch & Shenoy, 1999 และศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน, 2553)

5) ทฤษฎีการเลือกลงทุนเฉพาะกลุ่ม (Clientele Effect)

เป็นทฤษฎีที่อธิบายถึงแนวโน้มที่บริษัททำการดึงดูดผู้ลงทุน ด้วยวิธีการกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่นักลงทุนพึงพอใจ กล่าวคือ นักลงทุนจะเลือกลงทุนในหุ้นสามัญที่มีนโยบายการจ่ายปันผลที่สอดคล้องกับความต้องการของตน เช่น นักลงทุนที่จ่ายภาษีในอัตราที่ต่ำหรือมีนักลงทุนที่ต้องการรายได้ประจำจากเงินปันผล จะเลือกลงทุนในบริษัทที่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูง สำหรับนักลงทุนที่จ่ายภาษีในอัตราที่สูง การรับเงินปันผลจะเป็นการเพิ่มภาระในการจ่ายภาษีมากขึ้น จึงเลือกลงทุนในบริษัทที่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่ต่ำ โดยรับผลตอบแทนจากกำไรจากส่วนเกินราคาซื้อขายหุ้นสามัญ (Capital Gain) เนื่องจากมีการจ่ายภาษีที่ต่ำกว่า ดังนั้นการ

เปลี่ยนนโยบายการจ่ายเงินปันผลบริษัท นักลงทุนจะเกิดการปรับเปลี่ยนการลงทุนส่งผลทำให้ราคาหุ้นสามัญเกิดการผันผวน ปรากฏการณ์นี้จะหมดไปเมื่อตลาดถึงจุดยุบอีกครั้ง (Black & Scholes, 1974 และ Bloomenthal, 2019)

การวิเคราะห์อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล

เงินปันผล เป็นผลตอบแทนที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท และต้องได้รับการอนุมัติผ่านมติที่ประชุมผู้ถือหุ้น หรือมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท (พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ.2535, 2535) ดังนั้นเมื่อบริษัทได้กำไรอาจจะกันส่วนหนึ่งไว้เป็นกำไรสะสมเพื่อนำไปลงทุนต่อ ส่วนที่เหลืออาจจ่ายผู้ถือหุ้นของบริษัทในรูปของเงินสด หรือถ้าบริษัทต้องการเก็บเงินสดไว้ อาจจ่ายปันผลในรูปแบบการซื้อคืนหลักทรัพย์ในราคาที่กำหนดหรือการจ่ายปันผลในรูปแบบเพิ่มจำนวนหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท การลงทุนในบริษัทที่ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) คือ อัตราเปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญ ณ ราคาตลาดปัจจุบัน เพื่อคำนวณการได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น (Chen, 2019)

$$\text{Dividend Yield (\%)} = \text{Annual Dividends per Share} / \text{Price per Share} \times 100$$

2.5 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (อังกฤษ: Stock Exchange of Thailand, SET) เป็นตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 จัดตั้งขึ้นโดยพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ทำหน้าที่เพื่อให้สามารถระดมจัดหาเงินทุนได้รวดเร็ว เป็นตลาดรองเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายตราสารทุนของบริษัทต่าง ๆ ที่ขึ้นทะเบียนไว้ ซึ่งการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอยู่ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์พ.ศ. 2535 ประเทศไทยได้มีการจัดตั้งบริษัทลงทุนในปีพ.ศ. 2503 โดยก่อนที่จะมีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ขึ้นมา โดยกลุ่มเอกชนส่วนใหญ่ซึ่งเป็นชาวต่างประเทศได้จัดตั้งสถาบันการเงินประเภทบริษัทบริหารการลงทุน Investment Management Company ขึ้นดำเนินการในลักษณะกองทุนรวม Mutual Fund โดยให้ใช้ชื่อว่ากองทุนรวมไทย Thai Investment Fund หรือ TIF ต่อมาในเดือนกรกฎาคมพ.ศ. 2505 กลุ่มอุตสาหกรรมไทยเอกชนได้ร่วมกันจัดตั้งกิจการดำเนินงานในตลาดหลักทรัพย์เป็นสถานที่ซึ่งสมาชิกชุมนุมเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายหลักทรัพย์ตลาดหุ้นที่มีอยู่ขณะนั้น โดยใช้ชื่อว่าบริษัทตลาดหุ้นกรุงเทพจำกัด (Bangkok Stock

Exchange) ตลาดหุ้นกรุงเทพตั้งข้างต้นไม่ได้เป็นตลาดหุ้นอย่างถูกต้อง คือการซื้อขายหุ้นที่สมาชิกปฏิบัติกันนั้นลูกค้านั้นไม่ได้กระทำในตลาดหุ้น แต่จะต้องปฏิบัติที่สำนักงานของสมาชิก โดยการบริหารตลาดหุ้นยังไม่มีความสามารถดีพอ สิ่งกีดขวางที่จำเป็นในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์คือบริษัทหลักทรัพย์ต่างๆ มีทุนในปริมาณที่ถูกกำหนดทำให้ไม่สามารถเพิ่มขนาดธุรกิจได้อย่างแพร่หลายไม่เติบโตเท่าที่ควร ถึงจะเป็นเช่นนั้นถึงจะมีสำคัญในการจัดตั้งที่สมควรในการซื้อขายในตลาดหุ้นกรุงเทพ ก็ไม่ได้รับการพิจารณามากนักมูลค่าการซื้อขายมีเพียง 160 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2511 และ 114 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2512 การซื้อขายมีปริมาณลดลงเป็น 46 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2513 และลดลงเหลือ 28 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2514 การซื้อขายหุ้นก็มีมูลค่าถึง 87 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2515 การซื้อขายหุ้นก็ยังไม่เป็นที่พึงพอใจ โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ต่ำที่สุดมีเพียง 26 ล้านบาท และตลาดหุ้นกรุงเทพได้ปิดตัวลง เป็นที่เข้าใจกันโดยปกติว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่เติบโตเท่าที่ควร เนื่องจากถูกลดลงของการส่งเสริมจากภาครัฐ ประกอบกับประชาชนยังขาดประสบการณ์ความเชี่ยวชาญที่มากพอในเรื่องตลาดหุ้น ความก้าวหน้าของบริษัทต่าง ๆ ในประเทศไทยส่วนมากจึงเกิดจากเงินทุนของผู้เป็นเจ้าของเป็นส่วนใหญ่ ถ้ามีเงินไม่มากจึงทำการกู้ยืมจากสถาบันการเงินที่มีอยู่ในขณะนั้น ในปี พ.ศ. 2510 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้เชิญศาสตราจารย์ซิดนีย์ เอ็ม.รอบบินส์ (Sydney M. Robbins) ผู้เชี่ยวชาญด้านการพัฒนาตลาดหุ้น และเป็นศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงิน จากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา เข้ามาช่วยศึกษาโครงสร้างตลาดเงินและตลาดหุ้นตั้งแต่ปี พ.ศ. 2512 ต่อมาเมื่อเดือนเมษายน พ.ศ. 2513 ก็ได้ทำรายงานต่อธนาคารแห่งประเทศไทย ในเอกสารชื่อ "A Capital Market in Thailand" หรือ "ตลาดทุนในประเทศไทย" ข้อมูลฉบับนี้ชี้ให้เห็นถึงปริมาณหลักทรัพย์และผู้สนใจซื้อขายหลักทรัพย์ในขณะนั้นว่ามีอยู่จำนวนมาก รวมทั้งมีอุปสรรคกฎหมายและอื่นๆ อีกมากมายทำให้ตลาดหุ้นไทยมีอุปสรรคในการดำเนินงาน ในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลได้เข้ามาทำหน้าที่โดยการสั่งประกาศคณะปฏิวัติที่ 58 เกี่ยวกับการจัดการธุรกิจการค้าที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัยและการดำรงชีพของประชาชน การจัดการดังกล่าวส่งผลให้รัฐบาลสามารถกำกับดูแลการปฏิบัติงานของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ซึ่งทำให้การปฏิบัติงานเป็นไปอย่างมีแบบแผนและมีความเป็นกลาง เนื่องจากคำแนะนำของศาสตราจารย์ซิดนีย์ เอ็ม.รอบบินส์ทางคณะกรรมการมีการตกลงร่วมกันว่าการรวมทำการซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศไทยให้อยู่ที่เดียวกันและให้ประชาชนทั่วไปเห็นถึงแนวทางการประมูลซื้อขายในที่สุดกระทรวงการคลังได้พิจารณาแต่งตั้งคณะกรรมการจัดตั้งตลาดหุ้นและได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม พ.ศ. 2517 โดยมีเป้าหมายเพื่อจัดให้มีเป้าหมายเพื่อจัดให้มีศูนย์กลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมทุนในประเทศ ตามมาด้วยการปรับปรุงบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดหุ้นได้ เมื่อได้เตรียมการต่าง ๆ แล้วจึงได้เปิดทำการซื้อขายครั้งแรกเมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 และทำพิธีเปิดตลาดหลักทรัพย์อย่างเป็นทางการ

เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2518 ภายใต้การจัดการของกระทรวงการคลัง และได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็นจากเดิม "Securities Exchange of Thailand" มาเป็น "Stock Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534 (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

บทบาทตลาดหลักทรัพย์ ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาท สำคัญ ดังนี้ 1. ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็น เพื่อช่วยในการซื้อขายหลักทรัพย์ 2. ดำเนินธุรกิจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง 3. การดำเนินธุรกิจอื่น ๆ ที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยมีการจัดโครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันได้อยู่ในหมวดเดียวกัน เพื่อความเหมาะสมในการเปรียบเทียบระหว่างกันและเป็นข้อมูลด้านการลงทุนได้อย่างเหมาะสม โดยแนวทางการจัดกลุ่มนั้นให้สามารถสะท้อนประเภทธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนได้ชัดเจน และสะท้อนให้เห็นถึงอุตสาหกรรมของประเทศได้มากขึ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

ตารางที่ 1 โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม ตามหมวดธุรกิจ 28 หมวด

ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ
1. กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (Agro & Food Industry) เป็นประเภทธุรกิจเกี่ยวกับการเพาะปลูก การทำป่าไม้ การทำปศุสัตว์ การแปรรูป ผลผลิตทางการเกษตร และการผลิตอาหารและเครื่องดื่ม	1. หมวดธุรกิจการเกษตร(Agribusiness) 2. หมวดธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (Food & Beverage)
2. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค (Consumer Products) เป็นประเภทธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตหรือตัวแทนจำหน่ายสินค้าเพื่อการอุปโภคต่าง ๆ ทั้งสินค้าจำเป็นและสินค้าฟุ่มเฟือย	3. หมวดธุรกิจแฟชั่น (Fashion) 4. หมวดธุรกิจของใช้ในครัวเรือนและสำนักงาน (Home & Office Product) 5. หมวดธุรกิจของใช้ส่วนตัวและเวชภัณฑ์ (Personal Products & Pharmaceutical)

ตารางที่ 1 (ต่อ) โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม ตามหมวดธุรกิจ 28 หมวด

ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ
<p>3. กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (Financials) เป็นประเภทธุรกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ให้บริการทางการเงินประเภทต่างๆ</p>	<p>6. หมวดธุรกิจธนาคาร (Banking) 7. หมวดธุรกิจเงินทุนและหลักทรัพย์ (Finance & Securities) 8. หมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต (Insurance)</p>
<p>4. กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials) เป็นประเภทธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบทั่วไปที่สามารถนำไปใช้ได้หลายอุตสาหกรรมทั้งสินค้าขั้นต้น หรือสินค้าขั้นกลาง เครื่องมือและเครื่องจักรกลต่างๆ ที่นำไปใช้ต่อในอุตสาหกรรมการผลิตต่าง ๆ รวมถึงอุตสาหกรรมยานยนต์</p>	<p>9. หมวดธุรกิจยานยนต์ (Automotive) 10. หมวดธุรกิจวัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร (Industrial Material & Machine) 11. หมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (Packaging) 12. หมวดธุรกิจกระดาษและวัสดุการพิมพ์ (Paper & Printing Materials) 13. หมวดธุรกิจปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ (Petrochemicals & Chemicals) 14. หมวดธุรกิจเหล็ก (Steel)</p>
<p>5. กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (Property & Construction) เป็นประเภทธุรกิจเกี่ยวกับกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวกับผู้ผลิตวัสดุ ก่อสร้าง ผู้พัฒนาและบริหารอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงบริการก่อสร้างและงานวิศวกรรม</p>	<p>15. หมวดธุรกิจวัสดุก่อสร้าง (Construction Materials) 16. หมวดธุรกิจบริการรับเหมาก่อสร้าง (Construction Services) 17. หมวดธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ (Property Development) 18. หมวดธุรกิจกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และกองทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ (Property Fund & Real Estate Investment Trusts)</p>

ตารางที่ 1 (ต่อ) โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรม 8 กลุ่ม ตามหมวดธุรกิจ 28 หมวด

ประเภทกลุ่มอุตสาหกรรม	หมวดธุรกิจ
<p>6. กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร (Resources) เป็นประเภทธุรกิจเกี่ยวกับการแสวงหาหรือจัดการทรัพยากรต่างๆ เช่นการทำเหมืองแร่ และการผลิตและจัดสรรเชื้อเพลิงพลังงานเป็นต้น</p>	<p>19.หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (Energy & Utilities) 20.หมวดธุรกิจเหมืองแร่ (Mining)</p>
<p>7. กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Service) เป็นประเภทธุรกิจเกี่ยวกับธุรกิจในสาขาบริการต่าง ๆ ยกเว้นบริการด้านข้อมูลสารสนเทศ หรือ เทคโนโลยีและบริการทางการเงิน หรือ เป็นบริการที่ถูกจัดไว้ในกลุ่มอุตสาหกรรมหรือหมวดธุรกิจอื่นแล้ว</p>	<p>21.หมวดธุรกิจพาณิชย์ (Commerce) 22.หมวดธุรกิจการแพทย์ (Health Care Service) 23.หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) 24.หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ (Professional Services) 25.หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ (Tourisms & Leisure) 26.หมวดธุรกิจขนส่งและโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics)</p>
<p>8. กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (Technology) เป็นประเภทธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าเทคโนโลยีไม่ว่าจะเป็นสินค้าขั้นต้น สินค้าขั้นกลาง หรือสินค้าขั้นสุดท้าย และรวมถึงผู้ให้บริการทางเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร</p>	<p>27.หมวดธุรกิจชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Components) 28.หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology)</p>

2.6 ทฤษฎีสมมติฐานตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis)

ตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market) หมายถึง ตลาดที่ราคาหลักทรัพย์ทั้งหลายสะท้อนข่าวสารข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์นั้นอย่างรวดเร็วและทั่วถึง แนวคิดนี้มีพื้นฐานความเข้าใจว่า ผู้ลงทุนเข้าใจข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมดอยู่ในรูปของราคาหลักทรัพย์ที่ทำให้มีการตัดสินใจซื้อหรือขาย ดังนั้นราคาในปัจจุบันของหลักทรัพย์จะสะท้อนถึงข่าวสารข้อมูลที่เป็นที่ทราบแล้วโดยรวม โดยไม่ใช่แค่เป็นข้อมูลในที่ผ่านมา แต่รวมถึงข้อมูลในขณะนี้ และข่าวที่เผยแพร่ไปแล้วแต่เหตุการณ์นั้นยังไม่เกิดขึ้นจริง นอกจากนั้นข่าวสารข้อมูลที่เหมาะสมขึ้นก็เป็นข้อมูลที่สะท้อนอยู่ในราคาด้วยเช่นกัน ซึ่งงานวิจัยของ วรณรพี บานชื่นวิจิตร และสุนิสา ชูชื่น ,(2556) กล่าวว่า ราคาหลักทรัพย์ในอดีตไม่มีความสัมพันธ์กับราคาในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับสมมติฐานของตลาดที่มีประสิทธิภาพระดับต่ำ ทั้งนี้ อาจเป็นเพราะการที่นักลงทุนได้รับข่าวสารและ ตอบสนองการกับข่าวสารนั้นๆ ทำให้เกิดความแตกต่างของราคาหลักทรัพย์ทันที

ตามแนวคิดตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis) ซึ่งเชื่อว่าราคาหลักทรัพย์สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงอยู่ตลอดเวลาได้จำแนกประเภทของระดับความมีประสิทธิภาพตามระดับของข่าวสารข้อมูลที่แพร่ไปยังผู้ลงทุนแบ่งเป็น 3 ระดับ ดังนี้

1. ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพต่ำ (The Weakly Efficient Market) เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ราคามีการเคลื่อนไหวอย่างสุ่มและมีความยืดหยุ่นต่ำเนื่องจากผู้ที่สนใจสามารถศึกษาข้อมูลด้านราคาได้อย่างเสมอภาคกันและข้อมูลด้าน Price มีไม่มากจึงไม่มีใครเสียเปรียบใครได้จากข้อมูลด้าน Price ทำให้ความแตกต่างของราคาในอดีตที่ผ่านมาไม่เป็นไปตามมีคาคาดหมาย ราคาหุ้นในปัจจุบันจึงมีการเคลื่อนไหวแบบเชิงสุ่ม คือตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับต่ำนี้ถือว่าข้อมูลด้านราคาและปริมาณการ ซื้อขายหุ้นในอดีตไม่สามารถนำมาใช้เป็นแนวทางในการคาดคะเนแนวโน้มราคาหุ้นในอนาคตได้ ซึ่งตลาดประเภทนี้เน้นให้นักลงทุนซื้อขายหุ้นโดยวิธีที่เรียกว่า buy and hold investment หมายถึงการซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีราคาเท่าหรือต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงของตลาดที่มีการคาดคะเนไว้และถือหุ้นนั้นไว้รอให้ราคาสูงขึ้นถือเป็นการลงทุนระยะยาว ซึ่งนอกจากจะได้กำไรที่เรียกว่า กำไรจากการขายแล้วยังได้เงินปันผลอีกด้วย การทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับนี้จึงเป็นการทดสอบว่าข้อมูลข่าวสารด้านราคาที่ผ่านมาสามารถที่จะใช้คาดคะเนราคาหุ้นในอนาคตได้หรือไม่โดยพิจารณาจากความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (serial correlation) หรือวัดความแตกต่างของราคาในลักษณะของช่วงวิ่ง (run test)

2. ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพระดับปานกลาง (Semi-Strong Efficient Market) เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ราคาส่งผลกระทบต่อข้อมูลข่าวสารที่เปิดเผยต่อประชาชนทั่วไป ราคาตลาดเปลี่ยนแปลงไป เมื่ออุปสงค์และอุปทานของหุ้นปรับไปเมื่อได้รับข้อมูล ข่าวสารใหม่ๆ จนกระทั่งเกิดดุลยภาพใหม่ เช่น ถ้าบริษัทใดประกาศแตกหุ้น (splits par) ข้อมูลส่วนนี้จะมีการเปิดเผยต่อประชาชน

ทั่วไปอย่างทันที โดยนักลงทุนจะพิจารณามูลค่าของ อัตราผลตอบแทนที่คาดหวัง และราคาหุ้นก็จะปรับตัวอย่างรวดเร็วในระหว่างที่มีข้อมูลข่าวสารใหม่ ผู้วิเคราะห์การลงทุนจะมีการพิจารณามูลค่าหุ้นใหม่อยู่ตลอดเวลา ซึ่งการประเมินนี้ถือว่าเป็น การประเมินมูลค่าขั้นพื้นฐานตลาดหลักทรัพย์ที่มีความผันผวนเล็กน้อยนี้ จะมีการนำข้อมูลที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นมาคำนวณราคาพื้นฐานของหลักทรัพย์แต่ละตัวอย่างรวดเร็ว ดังนั้นการตรวจสอบความมีประสิทธิภาพในระดับนี้เป็นการทดสอบเกี่ยวกับข้อมูลข่าวสารที่เปิดเผยต่อสาธารณชนที่ออกมาใหม่ทำให้ราคาหุ้นปรับตัวตอบสนองต่อข้อมูลข่าวสารที่เข้ามา

3. ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพสูง (The Strongly Efficient Market) ตลาดจะมีความยืดหยุ่นมากซึ่งตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพในระดับนี้ ราคาเป็นผลกระทบต่อข้อมูลข่าวสารใหม่ทุกชนิด ไม่เพียงแต่เป็นข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนเท่านั้น แต่ยังรวมถึงข้อมูล ที่ไม่เปิดเผยอีกด้วย (inside information) หมายความว่า ไม่มีใครมีอำนาจผูกขาดในการใช้ ข้อมูลภายใน (inside) เพื่อสร้างกำไรที่ปกติได้ ถึงแม้ว่าจะมีข้อมูลภายในก็ไม่สามารถนำมาใช้ สร้างราคาได้เพราะทุกคนรู้ข้อมูลภายในอย่างรวดเร็วเหมือนกัน

2.7 ทฤษฎีคุณค่าข้อมูล (Value relevance)

ทฤษฎีคุณค่าข้อมูล (Value relevance) เป็นทฤษฎีที่ว่าด้วยการแทนเชิงนามธรรมของแง่มุมต่าง ๆ ของข้อมูล ซึ่งใช้แบ่งแยกสถานะการณ์ต่าง ๆ ของข้อมูล และวิเคราะห์ผลกระทบของข้อมูลต่อการตัดสินใจ ทฤษฎีนี้มีความสำคัญสำหรับการบริหารและการเศรษฐศาสตร์ เพราะเป็นเครื่องมือในการประเมินคุณค่าของข้อมูลสำหรับผู้ใช้

ความมีคุณค่าของข้อมูล (Value relevance) ถือเป็นตัววัดคุณภาพของข้อมูลทางการบัญชีประเภทหนึ่ง ซึ่ง (Francis, LaFond, Olsson, and Schipper (2004) ได้จัดความมีคุณค่าของข้อมูลให้เป็น Market-based measure เนื่องจากเป็นตัววัดที่ใช้ข้อมูลทางการตลาด เช่น ราคาหลักทรัพย์หรือผลตอบแทน มาร่วมในการคำนวณด้วย โดยข้อมูลทางการบัญชีที่เปิดเผยในงบการเงินของบริษัท จะมีความมีคุณค่าของข้อมูลก็ต่อเมื่อข้อมูลทางการบัญชียุคนั้นมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับตัววัดมูลค่าของหลักทรัพย์ เช่น ราคาหลักทรัพย์ (Barth, 2000)

Ohlson (1995) ได้ให้ความหมายของทฤษฎีคุณค่าข้อมูล (Value relevance) คือ ทฤษฎีที่ว่าด้วยความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลบัญชีกับราคาหุ้นของบริษัท นักวิชาการคนหนึ่งที่กำลังถึงทฤษฎีนี้ไว้ คือ ที่เสนอแบบจำลองการประมาณราคาหุ้นโดยใช้ข้อมูลบัญชีเป็นตัวแปรอิสระ

Chandra and Ro (2008) ศึกษาถึงบทบาทของรายได้ในการประเมินมูลค่าของกิจการที่เหนือกว่าข้อมูลกำไร พบว่ารายได้นั้นจะเป็นประโยชน์ทั้งด้านการเป็นตัววัดเพื่อวัตถุประสงค์ในการ

ประเมินค่าและในการถ่ายทอดข้อมูลใหม่ออกสู่ตลาดหลังจากการควบคุมข้อมูลกำไร ส่วน Lipe (1986) ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างส่วนประกอบของข้อมูลกำไรทางการบัญชีกับผลตอบแทนของหลักทรัพย์ โดยศึกษาพบว่าส่วนประกอบของกำไรทั้ง 6 ตัว โดยเฉพาะกำไรขั้นต้นมีความสามารถในการอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและมากกว่าข้อมูลกำไร ในขณะที่ Cheng, Cheung, and Gopalakrishnan (1993) พบว่าทั้งกำไรจากการดำเนินงาน

Thanyaluk Vichitsarawong (2011) ได้ศึกษาถึงความสามารถของข้อมูลกำไรและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในการให้ข้อมูลสำหรับการประเมินราคาหลักทรัพย์ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจปี พ.ศ.2540 พบว่า ข้อมูลกำไรนั้นสามารถอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ก่อนที่จะเกิดวิกฤตทางเศรษฐกิจ (พ.ศ.2538-2539) ได้ดีกว่าหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ (พ.ศ.2542-2547) และข้อมูลกำไรไม่สามารถอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ (พ.ศ.2540-2541) ได้ส่วนกระแสเงินสดจากการดำเนินงานสามารถอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในช่วงก่อนเกิดวิกฤตเศรษฐกิจได้น้อยมาก แต่สามารถอธิบายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ได้เพิ่มมากขึ้นเรื่อยๆ ในช่วงเกิดและหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าผู้ใช้งบการเงินมีการใช้ข้อมูลกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในการตัดสินใจลงทุนมากขึ้นในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจและต่อเนื่องมาถึงช่วงหลังเกิดวิกฤตเศรษฐกิจ

นอกจากการใช้ข้อมูลกำไรทางการบัญชีและข้อมูลกระแสเงินสดจากการดำเนินงานแล้ว ยังมีงานวิจัยที่นำตัวแปรอื่นมาร่วมศึกษาด้วย เช่น Biddle, Bowen, and Wallace (1997) ทำการทดสอบเพื่อยืนยันว่ามูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์ (EVA) นั้นมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์และมูลค่ากิจการมากกว่าข้อมูลกำไรตามเกณฑ์คงค้าง แต่จากการศึกษาพบว่า ข้อมูลกำไรมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนของหลักทรัพย์และมูลค่ากิจการมากกว่ามูลค่าเพิ่มเชิงเศรษฐศาสตร์กำไรส่วนที่เหลือ และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

2.8 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

กัญญารัตน์ กิตติสนธิรักษ์ (2562) ทำการศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินและการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของกิจการตามราคาตลาดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ SET100 มากที่สุดและมีแนวโน้มในทิศทางเดียวกัน โดยการทำการวิเคราะห์แบบ Correlation Analysis และ Multiple Regression Analysis ได้ผลลัพธ์สอดคล้องกัน คือ อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี ณ ระดับความเชื่อมั่น 95% แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชีเป็นส่วนที่นักลงทุนให้ความสนใจในราคาต่อมูลค่าที่แท้จริงของธุรกิจหลังจากหักหนี้สินทั้งหมดออกแล้ว สำหรับอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราการ

หมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ เนื่องจากอาจมีปัจจัยอื่นๆ ที่ควรนำมาประกอบการวิเคราะห์ด้วย

วาสนา ปัญญารัตนกุล (2562) ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 ธนาคาร ช่วงระหว่างปี พ.ศ.2551-2561 ตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษาในครั้งนี้ประกอบด้วย อัตราการก่อก่อน, ขนาดของธนาคาร, อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวม, อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และผลตอบแทนของตลาดในขณะที่ตัวแปรตามคือ อัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน สติติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วยสถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ประมาณคัสัมประสิทธิ์การถดถอยด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด พบว่า (1) ธนาคารจำนวน 7 แห่งมีความสัมพันธ์ระหว่างขนาดของธนาคารกับอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (2) ธนาคารจำนวน 5 แห่งมีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (3) ธนาคารจำนวน 5 แห่งมีความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของตลาดกับอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ (4) ธนาคารจำนวน 2 แห่งมีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการก่อก่อนกับอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และ (5) ธนาคารจำนวน 2 แห่งมีความสัมพันธ์ระหว่างอัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวมกับอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

กังสตาล วงษ์สกุล (2562) ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน ผลการศึกษาพบว่า ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานได้แก่ อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี โดยมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

ธนากร หมื่นแก้ว (2562) ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่มีต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ผลการวิจัย พบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญต่อทุกหมวดธุรกิจแสดงให้เห็นว่าเป็นอัตราส่วนที่ส่งผลมากที่สุด และในภาพรวมในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ส่วนอัตราส่วนอัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

เบญจพร โมกขะเวส และ มนัส หัสกุล (2565) ทำการศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 และ 2. เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลกระทบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ มีเครื่องมือการวิจัย คือ แบบบันทึกการเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ระหว่างปี พ.ศ.2561 -พ.ศ.2563 รวมระยะเวลา 3ปีโดยมีกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 เก็บข้อมูลตั้งแต่ปี 2561 -2563 จำนวน 50บริษัท รวมจำนวน 150 ตัวอย่าง ที่มาจากการเลือกแบบเจาะจง แล้วนำข้อมูลที่รวบรวมได้จากเครื่องมือการวิจัยมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนาเพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในการทดสอบสมมติฐาน ผลการวิจัยพบว่า 1) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิส่งผลทางบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ขณะที่อัตราส่วนกำไรขั้นต้นส่งผลทางลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนี้ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน และ 2) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ส่งผลทางบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลทางลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนี้ อัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

ชนนี ยิงนรินทร์ และทรงวิทย์ เจริญกิจฉนลาภ (2562) ทำการศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงิน ได้แก่อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนกำไรสุทธิอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ซึ่งกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่บริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวนกลุ่มตัวอย่าง 17 บริษัท และนำอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทแต่ละบริษัทมาเปรียบเทียบกันเป็นระยะเวลา 5 ปีตั้งแต่ปี 2556-2560 โดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปในการวิเคราะห์

ข้อมูลทางสถิติได้แก่ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน และใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple Linear Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ผลการศึกษา พบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05

สาริยา นวลถวิล (2563) ทำการศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี sSET การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี sSET โดยการจ่ายเงินปัน ผลศึกษาจากอัตราเงินปันผลตอบแทน และอัตราการจ่ายเงินปันผล ประชากรที่ใช้ในการศึกษา ครังนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี sSET จำนวน 56 บริษัท โดยใช้ข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่ทำการศึกษารวม 5 ปี เริ่มตั้งแต่ปี 2557-2561 เก็บรวบรวมข้อมูลด้วยการสืบค้นจากระบบข้อมูลตลาดหลักทรัพย์และตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (SETSMART) สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สถิติเชิงอนุมานใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุที่ระดับนัยสำคัญ 0.05 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ โดยอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ อัตราการเติบโตของยอดขาย และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อราคาตามบัญชี ในขณะที่การศึกษาอัตราการจ่ายเงินปันผลนั้นพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์

อริสรา วงษ์แหวน (2565) ทำการศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อศึกษาสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 และ 2. เพื่อศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากข้อมูลในงบการเงิน และแบบแสดงรายการประจำปี (56-1) รายงานประจำปีของแต่ละบริษัทจากข้อมูลเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีกลุ่มตัวอย่างในการวิจัย 46 บริษัท สถิติที่ใช้ประกอบด้วย การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา

ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ ผลการวิจัยพบว่า 1) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้นและยังส่งผลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และ 2) ส่วนสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่สามารถระบุได้และค่าความนิยมไม่ส่งผลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ สำหรับอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรไม่ส่งผลต่ออัตราส่วนกำไรขั้นต้น และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

สุพัตรา จันทนะศิริ (2565) ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารหมวดอาหารและเครื่องดื่ม มีวัตถุประสงค์ดังนี้ 1) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานและอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไร และ 2) เพื่อศึกษาถึงอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีต่ออัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไร การวิจัยนี้ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เป็นแบบมัลติตีมูมิ ศึกษางบการเงินของอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดอาหารและเครื่องดื่ม 3 ปี ประกอบไปด้วย ปี พ.ศ. 2561 ถึง ปี พ.ศ. 2563 รวมทั้งสิ้น 41 กิจการได้ข้อมูลที่ใช้วิเคราะห์ทั้งสิ้น จำนวน 123 รายปี บริษัท นำข้อมูลทั้งหมดมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติ การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วยจำนวน ร้อยละ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวอย่าง จากนั้นทดสอบความสัมพันธ์และอิทธิพลของตัวแปร ด้วยการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดอาหารและเครื่องดื่มผลการวิจัย พบว่า อัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์ความสามารถในการทำกำไร โดยพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลและในขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสำหรับอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินค้างเหลือมีความสัมพันธ์และมีอิทธิพลกับอัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

เจตรัฐ สหพันธ์พร (2563) ทำการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ด้วยแบบจำลอง Panel VAR มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ด้วย Panel VAR Approach โดยใช้อัตราส่วนทาง

การเงินทั้งหมด 16 อัตราส่วนที่เผยแพร่โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (QR) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย(INTCO) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ(NPM) อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (ART) ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ACP) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (ASP) และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์(TAT) โดยเก็บข้อมูลเป็นรายไตรมาส ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 พ.ศ. 2550 ถึงไตรมาส 4 พ.ศ. 2559 ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาด SET และ ตลาด mai เพื่อศึกษาและเปรียบเทียบระยะเวลา ทิศทาง การเป็นส่วนประกอบความแปรปรวนของอัตราส่วนทางการเงินมีต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ระหว่างตลาดการจดทะเบียน และเปรียบเทียบกับแนวคิดทฤษฎีซึ่งผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของทั้ง 2 ตลาดมีความแตกต่างกันทั้งระยะเวลาและทิศทางของความสัมพันธ์แต่ยังคงเป็นไปตามแนวคิดทฤษฎี และพบว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในอดีตเป็นสำคัญโดยเฉลี่ยส่งผลถึงร้อยละ 96 และอัตราส่วนทางการเงินอื่นๆ ส่งผลเพียงร้อยละ 4 เท่านั้น ซึ่งจากผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าวแสดงให้เห็นว่า การซื้อขายหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังไม่มีคุณสมบัติสมเหตุสมผลตามทฤษฎีงบการเงิน และไม่ได้สนับสนุนทฤษฎีความมีประสิทธิภาพของตลาดทั้งในระดับต่ำและระดับปานกลาง ดังนั้น การใช้วิธีวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิคในการพยากรณ์ราคาปัจจัยพื้นฐาน

ไพรัชญา วิจิตรประดิษฐ์ (2562) ทำการศึกษาเรื่อง อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีตัวอย่างเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ยกเว้นกลุ่มธุรกิจการเงิน) ข้อมูลรวบรวมจากงบการเงินประจำปี 2558 - 2561 ตัวอย่างที่มีข้อมูลเพียงพอต่อการวิเคราะห์จำนวน 332 บริษัท การวิเคราะห์ใช้สถิติเชิงพรรณนา ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สันและสมการถดถอยเชิงพหุผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์โดยภาพรวมทุกอุตสาหกรรม อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ได้แก่ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และเมื่อวิเคราะห์รายอุตสาหกรรมพบว่า 1) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม 2) อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลืออัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย และอัตราหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มธุรกิจบริการ 3) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเทคโนโลยี 4) อัตรากำไรสุทธิต่อยอดขาย มีผลต่ออัตรา

ผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง 5) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค และกลุ่มทรัพยากร

Mahmoud & Ahmad (2013) ทำการศึกษาเรื่อง ผลกระทบของบริษัทที่ปฏิบัติตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคาร กรณีศึกษาจากประเทศจอร์แดน ข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลของธนาคารทั้งหมดที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อัมมานช่วงเวลาระหว่างปี ค.ศ. 2001-2009 ตัวแปรตามได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) ตัวแปรอิสระ คือ การวัดระดับบริษัทที่ปฏิบัติตาม (Corporate Governance) โดยใช้สัดส่วนการถือครองหุ้นสามัญของนักลงทุนสถาบัน และสัดส่วนผู้ถือครองหุ้นสามัญสูงสุดเป็นผู้มีอำนาจในการกำกับดูแลกิจการ ตัวแปรควบคุมได้แก่ภาษี (Tax), อัตราการเติบโต (Growth Rate) วัดจากอัตราการเติบโตสินทรัพย์รวมของธนาคาร, มูลค่าตลาด (Market Value to Book Value: MVBV) และความสามารถในการทำกำไร(Profitability) วัดจากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ตัวแปรตามได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) ผลของการวิจัยพบว่า (1) สัดส่วนการถือครองหุ้นสามัญของนักลงทุนสถาบัน และสัดส่วนผู้ถือครองหุ้นสามัญสูงสุดมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับอัตราการจ่ายเงินปันผล ดังนั้นธนาคารที่มีสัดส่วนการถือครองหุ้นสามัญของนักลงทุนสถาบันมาก หรือสัดส่วนผู้ถือครองหุ้นสามัญสูงสุด จะมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูง ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎีตัวแทน (2) ภาษี มูลค่าตลาดและอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ทางลบกับอัตราการจ่ายเงินปันผลซึ่งสอดคล้องกับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ (3) อัตราการเติบโตของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์ทางบวกกับอัตราการจ่ายเงินปันผล

Uwuigbe, Jafaru & Ajayi (2012) ทำการศึกษาเรื่อง นโยบายเงินปันผล และผลการดำเนินงานของบริษัท: กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนที่ดำเนินธุรกิจในประเทศไนจีเรีย ข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลรายงานประจำปี ช่วงเวลาระหว่างปี ค.ศ. 2006-2010 กลุ่มตัวอย่างจำนวน 50บริษัท ตัวแปรตามคือ อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) ตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE), โครงสร้างผู้ถือหุ้น (Ownership Structure) และขนาดของบริษัท (FirmSize) ที่ถูกประเมินด้วยจำนวนของคณะกรรมการบริหาร (Board of Directors) ผลของการวิจัยพบว่า (1) ผลการดำเนินงานของบริษัทมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัท (2)โครงสร้างผู้ถือหุ้น (Ownership Structure) และขนาดของบริษัทมีความสัมพันธ์ทางบวกกับการ

Felix, Ebenezer & Sunday (2015) ทำการศึกษาเรื่อง การประเมินผลของปัจจัยสำคัญที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไนจีเรีย ข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลทางการเงินของธนาคารช่วงเวลาระหว่างปี ค.ศ. 2008-2013 ในตลาดหลักทรัพย์ไนจีเรีย ตัวแปรตามได้แก่ อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) ตัวแปรอิสระ ได้แก่ความสามารถ

ในการทำกำไร (Profitability) วัดจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA), ขนาดของธนาคาร (SIZE) วัดจากสินทรัพย์รวมในรูปของ Natural Logarithm, เงินปันผลของปีก่อนหน้า (Last year Dividend) วัดจากอัตรการจ่ายเงินปันผลของปีก่อนหน้า, สภาพคล่อง (Liquidity) วัดจากสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน, โครงสร้างผู้ถือหุ้น (Ownership Structure) วัดจากอัตราส่วนกรรมการอิสระต่อคณะกรรมการบริษัททั้งหมด และสภาพหนี้สิน (Leverage) วัดจากหนี้สินรวมหารด้วยสินทรัพย์รวม ใช้วิธีการวิเคราะห์แบบ Ordinary Least Square Regression (OLS) ผลของการวิจัยพบว่า (1) การจ่ายเงินปันผลมีความสัมพันธ์ทางบวกกับสภาพหนี้สินประสิทธิภาพ การกำกับดูแลกิจการ และการจ่ายเงินปันผลของปีก่อนหน้า (2) สภาพคล่องมีความสัมพันธ์ทางลบกับการจ่ายเงินปันผล (3) การศึกษานี้เป็นไปตามทฤษฎีตัวแทนนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคาร

Christopher & Rim (2014) ทำการศึกษาเรื่อง ปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผล : การศึกษาวิจัยเชิงประจักษ์เกี่ยวข้องกับธนาคารที่จดทะเบียนในประเทศเลบานอน ข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลช่วงเวลาระหว่างปี ค.ศ. 2005-2011 การศึกษานี้พิจารณาถึงผลกระทบของตัวแปร 7 ตัว ที่ส่งผลต่ออัตรการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio) ได้แก่ ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) วัดจากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE), ขนาดของธนาคาร (firm size) วัดจากสินทรัพย์รวมในรูปของ Natural Logarithm, สภาพคล่อง (Liquidity) วัดจากสินทรัพย์หมุนเวียนหารด้วยหนี้สินหมุนเวียน, อัตราการเติบโต (growth) วัดจากรายได้ของปีปัจจุบันลบรายได้ของปีก่อนหน้าแล้วหารด้วยรายได้ของปีก่อนหน้า, สภาพหนี้สิน (Leverage) วัดจากหนี้สินรวมหารด้วยสินทรัพย์รวม, ความเสี่ยงของธนาคาร (firm risk) วัดจากราคาตลาดต่อหุ้นหารด้วยกำไรต่อหุ้น (PE) และเงินปันผลของปีก่อนหน้า (Previous year's Dividend Payout) ใช้การวิเคราะห์แบบ Ordinary Least Square Regression (OLS) และ Dynamic Panel Regressions ผลของการวิจัยพบว่า (1) นโยบายการจ่ายเงินปันผลได้รับผลกระทบเชิงบวกจากขนาดของธนาคาร ความเสี่ยงของธนาคาร และเงินปันผลของปีก่อนหน้า (2) นโยบายการจ่ายเงินปันผลได้รับผลกระทบเชิงลบจากอัตรการเติบโต และความสามารถในการทำกำไร

จากการทบทวนงานวิจัยสรุปได้ว่า อัตราส่วนทางการเงินนั้น สามารถช่วยในการวิเคราะห์เพื่อประกอบการตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ ซึ่งต้องพิจารณาประกอบกันกับกลุ่มตัวอย่างที่นำมาศึกษา (ไพรัชยา วิจิตรประดิษฐ์, 2562) พบว่าอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุนในส่วนของอัตราเงินปันผล ต่อแทน (ไพรัชยา วิจิตรประดิษฐ์, 2562) พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านอัตรามูลเงินของสินทรัพย์รวม (กัญญารัตน์ กิตติสนธิรักษ์, 2565) พบว่า ความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ส่งผลเชิงบวกต่อประสิทธิภาพในการดำเนินงานในส่วนของอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม จากที่กล่าว

มาข้างต้นจะเห็นได้ว่า อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และผลตอบแทนจากการลงทุนมีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญ นักลงทุนมีความจำเป็นที่จะต้องใช้อัตราส่วนทางการเงินมาวิเคราะห์การลงทุน ร่วมกับการศึกษารูปแบบธุรกิจของหลักทรัพย์และข้อมูลเชิงคุณภาพที่สำคัญของธุรกิจก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เพื่อให้ทราบในกรณีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนและอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์หรือไม่

ตารางที่ 2 สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ชื่อนักวิจัย และนักวิชาการ	อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)	อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	อัตราส่วนหนี้สินสินทรัพย์ถาวร (FAT)	อัตราส่วนหนี้สินสินทรัพย์รวม (TAT)	อัตราส่วนหนี้เงินกู้ต่อการค้า (ATR)	อัตราส่วนเงินปันผลต่อแบแทม (DY)	อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI)
วาสนา ปัญญารัตนกุล (2562)			✓			✓		✓	
กัญญารัตน์ กิตติสนธิรักษ์ (2562)	✓								✓
กังสดาล วงษ์สกุล (2562)									✓
เบญจพร โมกษะเวส และมนัส หัสกุล (2565)	✓	✓	✓	✓		✓		✓	

ตารางที่ 2 (ต่อ) สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ชื่อนักวิจัย และนักวิชาการ	อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)	อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	อัตราส่วนหนี้สินสินทรัพย์ถาวร (FAT)	อัตราส่วนหนี้สินสินทรัพย์รวม (TAT)	อัตราส่วนหนี้สินลูกหนี้การค้า (ATR)	อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY)	อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI)
ธนากร หมิ่นแก้ว (2562)	✓	✓	✓	✓					✓
อริสรา วงษ์แหวน (2565)	✓	✓		✓	✓	✓			
สาริยา นวลถวิล (2563)			✓					✓	
สุพัตรา จันทนะศิริ (2565)	✓	✓	✓	✓		✓	✓		
เจตริฐ สหพันธ์พร (2563)	✓	✓	✓	✓	✓		✓		

ตารางที่ 2 (ต่อ) สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ชื่อนักวิจัย และนักวิชาการ	อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)	อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	อัตราส่วนหนี้สินสินทรัพย์ถาวร (FAT)	อัตราส่วนหนี้สินสินทรัพย์รวม (TAT)	อัตราส่วนหนี้สินลูกหนี้การค้า (ATR)	อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY)	อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI)
ไพรัชยา วิจิตรประดิษฐ์ (2562)		✓	✓			✓	✓	✓	
Mahmoud & Ahmad (2013)			✓						
Uwugbe, Jafaru & Ajayi (2012)			✓						
Christopher & Rim (2014)			✓					✓	
Felix, Ebenezer & Sunday (2015)				✓					

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

สำหรับบทที่ 3 ได้รวบรวมรายละเอียดเกี่ยวกับระเบียบวิธีการวิจัย นับตั้งแต่การออกแบบงานวิจัยนี้ให้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative research) โดยการใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) และการวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple regression analysis) สำหรับการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลการดำเนินงานและเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ทั้งนี้ สำหรับการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลการดำเนินงานและเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เป็นการศึกษาวิจัยโดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลการดำเนินงานและเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ทั้งนี้ ผู้วิจัยได้นำเสนอระเบียบวิธีการวิจัยโดยเรียงตามลำดับและแบ่งเป็น 5 ส่วน ดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
2. เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล
3. การเก็บรวบรวมข้อมูล
4. การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วย ข้อมูลรายงานประจำปี และแบบแสดงรายการประจำปีของแต่ละบริษัท จากข้อมูลเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แบ่งกลุ่มอุตสาหกรรมออกเป็น 8 กลุ่ม คือ

1. เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร (.AGRO)
2. สินค้าอุปโภคบริโภค (.CONSUMP)
3. ธุรกิจการเงิน (.FINCIAL)

4. สินค้าอุตสาหกรรม (.INDUS)
5. อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง (.PROPCON)
6. ทรัพยากร (.RESOURC)
7. บริการ (.SERVICE)
8. เทคโนโลยี (.TECH)

จำนวนบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์นั้น ประกอบด้วย 8 กลุ่มธุรกิจตามที่ได้กล่าวมาข้างต้น ซึ่งรวมทั้งสิ้นและจะประกอบจำนวนบริษัททั้งหมด จำนวน 743 บริษัท (โครงสร้างกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ, 2564 : ออนไลน์)

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย ผู้วิจัยได้ทำการเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive random) จากกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (SERVICE) โดยทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันระหว่างปี พ.ศ. 2562 - พ.ศ. 2564 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี ซึ่งจะไม่รวมบริษัทที่ข้อมูลไม่ครบถ้วน รวมจำนวนตัวอย่างทั้งสิ้น 342 ตัวอย่าง

ตารางที่ 3 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา	รวม
จำนวนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	378
หัก บริษัทที่ข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์	(30)
จำนวนบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา (ค่า N)	342

วิเคราะห์ภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์ ในส่วนนี้จะเป็นการนำเสนอผลการวิเคราะห์ลักษณะเบื้องต้นของกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย ซึ่งกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ปี 2562-2564 จำนวน 114 บริษัท รวม 342 ตัวอย่าง โดยแบ่งออกเป็น 8 หมวดธุรกิจ สำหรับค่าสถิติพื้นฐานที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วย ความถี่และร้อยละ (Frequency and proportion) โดยจะนำเสนอ ค่าที่ได้จากการคำนวณในตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4 ตารางแสดงจำนวนข้อมูล และร้อยละของกลุ่มตัวอย่าง

หมวดอุตสาหกรรมบริการ	2562	2563	2564	รวมจำนวนตัวอย่าง	ร้อยละ
1. พาณิชยกรรม	24	24	24	72	21.05
2. การแพทย์	22	22	22	66	19.30
3. สื่อและสิ่งพิมพ์	24	24	24	72	21.05
4. บริการเฉพาะกิจ	5	5	5	15	4.39
5. การท่องเที่ยวและ สันทนาการ	13	13	13	39	11.40
6. ขนส่งและโลจิสติกส์	26	26	26	78	22.81
รวม	114	114	114	342	100

ที่มา: จากการวิเคราะห์

จากตารางที่ 5 สรุปได้ว่า จำนวนข้อมูลของตัวอย่างที่คัดเลือกจากบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ทั้ง 6 หมวด หมวดขนส่งและโลจิสติกส์มีจำนวนข้อมูลมากที่สุด คิดเป็นร้อยละ 22.81 ซึ่งรองลงมาได้แก่ หมวดพาณิชยกรรมและสื่อและสิ่งพิมพ์ คิดเป็นร้อยละ 21.05 และการแพทย์ คิดเป็นร้อยละ 19.30 ตามลำดับ

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative research) มีวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้า และมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ทั้งในส่วนในตัวแปรอิสระ (Independent variable) และตัวแปรตาม (Dependent variable) โดยจะมุ่งเน้นการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลการดำเนินงานและเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยที่:

ตัวแปรอิสระ คือ ความสามารถในการทำกำไร วัดค่าโดย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

1. อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin : GPM) ใช้วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานในการทำกำไรขั้นต้น โดยกำไรขั้นต้นคือยอดขายหรือรายได้จากการประกอบกิจการหักด้วยต้นทุนขายหรือต้นทุนบริการ ทั้งนี้หากมีกำไรขั้นต้นมากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นก็จะมากตามหากค่าที่คำนวณได้สูงจะแสดงว่าความสามารถของการดำเนินงานและผลิตภัณธ์ของกิจการมีคุณภาพมากทำให้สามารถทำกำไรได้ดีหากค่าที่คำนวณได้ต่ำ จะแสดงว่ากิจการอาจจะมีปัญหาในการดำเนินงาน เช่น ไม่สามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้ หรือในอุตสาหกรรมมีคู่แข่งมากจึงไม่สามารถเพิ่มราคาของผลิตภัณธ์ได้ทำให้ไม่ได้กำไรเท่าที่ควรสำหรับการวัดค่าตัวแปร อัตรากำไรขั้นต้น ในลักษณะนี้มีงานวิจัยในอดีตได้นำมาใช้วัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ด้วยแบบจำลอง Panel VAR (เจตรัฐ สหพันธ์พร, 2563)

$$\text{วัดค่าโดย} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100 \text{ (ร้อยละ)}}{\text{ยอดขาย}}$$

2. อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin : NPM) ใช้วัดประสิทธิภาพในการดำเนินงานในการทำกำไร โดยกำไรสุทธิคือกำไรที่หักค่าใช้จ่ายทั้งหมดออกแล้ว รวมถึงดอกเบี้ยและภาษีเงินได้แล้ว ทั้งนี้หากมีกำไรสุทธิมากอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นก็จะมากตามหากค่าที่คำนวณได้สูงจะแสดงว่าความสามารถของการดำเนินงานและผลิตภัณธ์ของกิจการมีคุณภาพมากทำให้สามารถทำกำไรได้ดีหากค่าที่คำนวณได้ต่ำ จะแสดงว่ากิจการอาจจะมีปัญหาในการดำเนินงาน เช่น ไม่สามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้ หรือในอุตสาหกรรมมีคู่แข่งมากจึงไม่สามารถเพิ่มราคาของผลิตภัณธ์ได้ทำให้ไม่ได้กำไรเท่าที่ควรสำหรับการวัดค่าตัวแปร อัตรากำไรสุทธิ ในลักษณะนี้มีงานวิจัยในอดีตได้นำมาใช้วัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ด้วยแบบจำลอง Panel VAR (เจตรัฐ สหพันธ์พร, 2563)

$$\text{วัดค่าโดย} = \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100 \text{ (ร้อยละ)}}{\text{ยอดขาย}}$$

3. อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) ใช้วัดความสามารถในการสร้างผลตอบแทนจากเงินทุนที่ผู้ถือหุ้นนำมาลงทุนให้ผลตอบแทนมากน้อยแค่ไหน หากมีค่ายิ่งมาก

หมายความว่า กิจกรรมใช้เงินลงทุนจากผู้ถือหุ้นไปสร้างกำไรได้มาก ทั้งนี้เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไรเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มี หากมีค่ามากมักจะดีแต่ระวังหุ้นที่ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น สูงๆ แต่เกิดจากการมีหนี้สินที่มากเกินไป ซึ่งจะมีความเสี่ยง ทั้งนี้ สำหรับการวัดค่าตัวแปร อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ในลักษณะนี้มีงานวิจัยในอดีตได้นำมาใช้วัดค่าความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ด้วยแบบจำลอง Panel VAR (เจตรัฐ สหพันธ์พร, 2563)

วัดค่าโดย

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100 \text{ (ร้อยละ)}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$$

4. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return On Assets : ROA) ใช้วัดประสิทธิภาพในการทำกำไรจากสินทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยพิจารณาเปรียบเทียบระหว่าง กำไรสุทธิ กับ สินทรัพย์รวม ซึ่งผลลัพธ์ที่ได้แสดงความสามารถในการทำกำไรเทียบกับสินทรัพย์ที่มี ว่าก่อให้เกิดผลตอบแทนกลับคืนมามากน้อยเพียงใด แสดงถึงความเก่งของกิจการ กล่าวคือ ยิ่งมาก ยิ่งดี ทั้งนี้ สำหรับการวัดค่าตัวแปร อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ในลักษณะนี้มีงานวิจัยในอดีตได้นำมาใช้วัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ด้วยแบบจำลอง Panel VAR (เจตรัฐ สหพันธ์พร, 2563)

วัดค่าโดย

$$= \frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100 \text{ (ร้อยละ)}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

ตัวแปรตาม คือ ผลการดำเนินงาน วัดค่าโดย อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า และผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าโดย อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

1. อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (Fixed Assets Turnover : FAT) ใช้วัดประสิทธิภาพในการ ใช้วัดผลในการใช้สินทรัพย์ของกิจการ ว่าใช้สินทรัพย์สร้างรายได้ ได้มากน้อยเพียงใด คุ่มค่าหรือไม่ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรไม่มีเกณฑ์ตัวเลขที่แน่นอน จึงต้องเปรียบเทียบตัวเลขปัจจุบันกับอดีตเพื่อดูแนวโน้มของบริษัท ในลักษณะนี้มีงานวิจัยในอดีตได้นำมาใช้

วัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ด้วยแบบจำลอง Panel VAR (เจตรัฐ สหพันธ์พร, 2563)

$$\text{วัดค่าโดย} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}}$$

2. อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (Total Assets Turnover Ratio : TATR) เป็นการวัดอัตราส่วนเปรียบเทียบยอดขายกับสินทรัพย์รวม แสดงถึงความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมี อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งดี เพราะแสดงถึงการมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ได้ดี กิจการไม่จำเป็นต้องใช้สินทรัพย์มากในการขยายกิจการ หากอัตราส่วนนี้มีค่าที่ต่ำ กิจการอาจใช้ทรัพย์สินที่มีอยู่อย่างไม่เต็มที่หรือเป็นกิจการที่จำเป็นต้องลงทุนสูงเพื่อดำเนินกิจการ ในลักษณะนี้มีงานวิจัยในอดีตได้นำมาใช้วัดอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีตัวอย่างเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ไพรัชยา วิจิตรประดิษฐ์, 2562)

$$\text{วัดค่าโดย} = \frac{\text{ยอดขาย (เท่า)}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$$

3. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (Receivables Turnover Ratio : RTR) เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ของบริษัทแสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้หรือบริหารสินเชื่อที่ขายให้กับลูกค้าและการรวบรวมหรือจัดการหนี้ระยะสั้นของบริษัท ในลักษณะนี้มีงานวิจัยในอดีตได้นำมาใช้วัดค่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ด้วยแบบจำลอง Panel VAR (เจตรัฐ สหพันธ์พร, 2563)

$$\text{วัดค่าโดย} = \frac{\text{ขายสุทธิ/ขายเชื่อสุทธิ (เท่า)}}{\text{ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย}}$$

4. อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield : DY) เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาของหุ้น ณ วันที่คำนวณ เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงว่าหากซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น ใน

ลักษณะนี้มีงานวิจัยในอดีตได้นำมาใช้วัดอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีตัวอย่างเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ไพรัชญา วิจิตรประดิษฐ์, 2562)

วัดค่าโดย

$$= \frac{\text{เงินปันผลต่อหุ้น} \times 100 \text{ (ร้อยละ)}}{\text{ราคาหุ้น}}$$

5. อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (Stock Price Change : PRI) เป็นอัตราส่วนแสดงการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ กล่าวคือราคาปิดของหุ้นสามัญ ณ ไตรมาสที่ N เปรียบเทียบกับราคาปิดของหุ้นสามัญ ณ ไตรมาสที่ N-1 เพื่อแสดงแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ (กัญญารัตน์ กิตติสนธิรักษ์, 2562)

วัดค่าโดย

$$= \frac{(\text{ราคาปิดหลักทรัพย์ ณ ไตรมาสที่ N} - \text{ราคาปิดหลักทรัพย์ ณ ไตรมาสที่ N - 1}) \times 100 \text{ (\%)}}{\text{ราคาปิดหลักทรัพย์ ณ ไตรมาสที่ N - 1}}$$

ตารางที่ 5 แสดงเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

ตัวย่อ	ตัวแปร	วัดค่าโดย	พิจารณาจาก
ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)			
GPM	อัตรากำไร ขั้นต้น	$\frac{\text{กำไรขั้นต้น} \times 100 \text{ (ร้อยละ)}}{\text{ยอดขาย}}$	ความสามารถในการทำกำไร ขั้นต้นจากการควบคุมต้นทุน
NPM	อัตรากำไร สุทธิ	$\frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100 \text{ (ร้อยละ)}}{\text{ยอดขาย}}$	ความสามารถในการทำกำไรจาก การควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่าย
ROE	อัตรา ผลตอบแทนผู้ ถือหุ้น	$\frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100 \text{ (ร้อยละ)}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$	ความสามารถในด้านผลตอบแทน จากเงินทุนที่ผู้ถือหุ้นนำมาลงทุน
ROA	อัตรา ผลตอบแทน จากสินทรัพย์	$\frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100 \text{ (ร้อยละ)}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$	ความสามารถในการทำกำไรจาก การลงทุนในสินทรัพย์ของกิจการ

ตารางที่ 5 (ต่อ) แสดงเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

ตัวแปรตาม (Dependent Variable)			
FAT	อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	$\frac{\text{ขายสุทธิ (เท่า)}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}}$	ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ของกิจการว่าใช้สินทรัพย์สร้างรายได้ได้มากน้อยเพียงใด
TAT	อัตราภาระหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	$\frac{\text{ยอดขาย (เท่า)}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$	ความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมี
ART	อัตราภาระหมุนเวียนของลูกหนี้	$\frac{\text{ขายสุทธิ/ขายเชื่อสุทธิ (เท่า)}}{\text{ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย}}$	ความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ของบริษัทแสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้หรือบริหารสินเชื่อที่ขยายให้กับลูกค้า
DY	อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน	$\frac{\text{เงินปันผลต่อหุ้น} \times 100 \text{ (ร้อยละ)}}{\text{ราคาหุ้น}}$	เงินปันผลต่อหุ้นกับราคาของหุ้น ณ วันที่คำนวณ
PRI	อัตราค่าเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์	$\frac{(\text{ราคาปิดหลักทรัพย์ ณ ไตรมาสที่ } N - \text{ราคาปิดหลักทรัพย์ ณ ไตรมาสที่ } N - 1) \times 100 \text{ (ร้อยละ)}}{\text{ราคาปิดหลักทรัพย์ ณ ไตรมาสที่ } N - 1}$	ราคาปิดหลักทรัพย์ ณ ไตรมาสที่ N และราคาปิดหลักทรัพย์ ณ ไตรมาสที่ N-1

ตารางที่ 6 สรุปตัวแปรและการวัดมูลค่า

ตัวแปร	แทนค่าตัวแปร	คำอธิบายและการวัดค่า
ตัวแปรอิสระ		
อัตรากำไรขั้นต้น	GPM	วัดความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นของกิจการ
อัตรากำไรสุทธิ	NPM	วัดความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการ
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ROE	วัดว่าบริษัทมีกำไรสุทธิเป็นกี่เปอร์เซ็นต์เมื่อเทียบกับเงินทุนของบริษัท
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ROA	วัดประสิทธิภาพของบริษัทในการนำสินทรัพย์ไปลงทุนให้เกิดผลตอบแทน
ตัวแปรตาม		
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร	FAT	วัดประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวรของกิจการ เพื่อใช้สร้างรายได้
อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม	TATR	วัดความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมี
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	RTR	ใช้วัดความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ของกิจการ
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน	DY	ใช้วัดผลตอบแทนที่นักลงทุนจะได้รับ
อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์	PRI	ใช้วัดการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) ซึ่งแหล่งข้อมูลที่ใช้ได้รวบรวมมาจากเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในส่วนของงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยเก็บข้อมูลจากรายงานประจำปีและแบบแสดงรายการประจำปี โดยวิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยได้รวบรวมจากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามสำหรับการวิจัย การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ มีวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้าและวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary data) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลในการวิจัยในครั้งนี้จากงบการเงินแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี และรายงานประจำปี จากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยบันทึกไว้ใน Microsoft office excel เพื่อให้สามารถนำตัวแปรตามที่กำหนดไว้นำไปวิเคราะห์ข้อมูล การวิเคราะห์ข้อมูลทางสถิติเบื้องต้น และสถิติเพื่อค้นหาความสัมพันธ์ของตัวแปรแบบพหุคูณ สหสัมพันธ์ และสถิติที่ใช้สำหรับการวิจัยในงานวิจัยนี้ ประกอบด้วย

1. สถิติสำหรับการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive statistic)

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนาใช้เพื่อการอธิบายหรือบรรยายข้อมูลเบื้องต้น เพื่อให้ทราบลักษณะทั่วไปของข้อมูล โดยใช้การวิเคราะห์สถิติทั่วไป ซึ่งประกอบด้วย ค่าร้อยละ (Percentage) ค่าเฉลี่ย (Arithmetic mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum)

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation coefficient analysis)

เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรจำนวนครั้งในการประชุมคณะกรรมการ ตรวจสอบคำตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ สัดส่วนของคณะกรรมการตรวจสอบที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญด้านการบัญชีหรือการเงิน และจำนวนคณะกรรมการตรวจสอบ ค่าความสัมพันธ์ไว้ถ้าหากมีค่ามากกว่า 0.80 (Field, 2000) แสดงว่าจะเกิดปัญหาจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก (Multicollinearity)

3. การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ (Multiple regression analysis)

การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์ และทดสอบสมมติฐานของ ซึ่งประกอบด้วย จำนวนครั้งในการประชุมของคณะกรรมการตรวจสอบ ค่าตอบแทนคณะกรรมการตรวจสอบ สัดส่วนของคณะกรรมการตรวจสอบที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญ ด้านการบัญชีหรือการเงิน และจำนวนคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งวัดค่า โดยแสดงเป็นตัวแบบสมการ Regression เพื่อทดสอบสมมติฐานได้ดังนี้:

$$FAT_{it} = \beta_0 + \beta_1GPM_{it} + \beta_2NPM_{it} + \beta_3ROE_{it} + \beta_4ROA_{it} + \epsilon$$

$$TAT_{it} = \beta_0 + \beta_1GPM_{it} + \beta_2NPM_{it} + \beta_3ROE_{it} + \beta_4ROA_{it} + \epsilon$$

$$ART_{it} = \beta_0 + \beta_1GPM_{it} + \beta_2NPM_{it} + \beta_3ROE_{it} + \beta_4ROA_{it} + \epsilon$$

$$DY_{it} = \beta_0 + \beta_1GPM_{it} + \beta_2NPM_{it} + \beta_3ROE_{it} + \beta_4ROA_{it} + \epsilon$$

$$PRI_{it} = \beta_0 + \beta_1GPM_{it} + \beta_2NPM_{it} + \beta_3ROE_{it} + \beta_4ROA_{it} + \epsilon$$

โดยที่

GPM_{it}	แทน	อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท i ในปี t
NPM_{it}	แทน	อัตรากำไรสุทธิของบริษัท i ในปี t
ROE_{it}	แทน	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของบริษัท i ในปี t
ROA_{it}	แทน	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ของบริษัท i ในปี t
FAT_{it}	แทน	อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรของบริษัท i ในปี t
TAT_{it}	แทน	อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวมของบริษัท i ในปี t
ART_{it}	แทน	อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้าของบริษัท i ในปี t
DY_{it}	แทน	อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัท i ในปี t
PRI_{it}	แทน	อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัท i ในปี t

ค่าทางสถิติ

β_0	แทน	ค่าคงที่
β_{1-5}	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรที่ 1 ถึง 5
ϵ	แทน	ค่าความคลาดเคลื่อน สำหรับบริษัท

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยผู้วิจัยได้นำข้อมูลมาทำการวิเคราะห์ข้อมูลที่ได้จากการดำเนินการวิจัย โดยการนำตัวแปรต่างๆ ที่ได้ทำการรวบรวมมาทำการวิเคราะห์ด้วยวิธีการทางสถิติ ได้แก่ การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive analysis) วิเคราะห์ค่าความสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson correlation coefficient) การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ (Multiple regression analysis) โดยผู้วิจัยได้ตั้งสมมติฐานไว้ดังนี้ (1) ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (2) ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (3) ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (4) ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิของเงินปันผลต่อหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (5) ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิของราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งผู้วิจัยนำเสนอผลการศึกษาไว้ดังต่อไปนี้

- 4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)
- 4.2 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation)
- 4.3 ผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การวิเคราะห์ผลโดยใช้สถิติเชิงพรรณนาโดยลักษณะของประชากรของการศึกษาครั้งนี้ คือ ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ปี 2562-2564 ซึ่งผลการศึกษาเป็นการข้อมูลอยู่ในรูปแบบของการแจกแจงความถี่ การหาสัดส่วนร้อยละ ค่าเฉลี่ย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน และเมื่อได้ทำการเก็บข้อมูลแล้วมีบางบริษัทที่มีข้อมูลงบการเงินไม่ครบระยะเวลา 3 ปี จึงได้ทำการตัดรายชื่อบริษัทนั้นออกไป ทำให้ประชากรที่นำมาศึกษาในครั้งนี้เหลือเพียง 114 บริษัท โดยการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตารางที่ 7 ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)	-302.03	95.56	25.6045	31.06801
อัตรากำไรสุทธิ (NPM)	-290.27	338.93	-1.6679	52.48473
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE)	-220.58	107.70	4.4988	26.31063
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)	-54.96	64.17	5.4695	13.07813
อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT)	0.00	139.40	5.3715	13.23363
อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT)	0.02	4.07	0.6420	0.62851
อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART)	0.00	142.42	13.1762	18.45544
อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY)	0.00	17.86	2.0705	2.56933
อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI)	-100.00	503.70	-21.9289	79.90958

จากตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาสรุปได้ว่า

ตัวแปรอิสระ

(1) อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -302.03 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 95.56 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 25.6045 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 31.06801

(2) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -290.27 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 338.93 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ -1.6679 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 52.48473

(3) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -220.58 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 107.70 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 4.4988 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 26.31063

(4) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -54.96 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 64.17 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 5.4695 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 13.07813

ตัวแปรตาม

(5) อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 139.40 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 5.3715 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 13.23363

(6) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.02 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 4.07 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 0.6420 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.62851

(7) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 142.42 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 13.1762 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 18.45544

(8) อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 17.86 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 2.0705 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.56933

(9) อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ -100.00 มีค่าสูงสุดอยู่ที่ 503.70 มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ -21.9289 และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 79.90958

4.2 ผลการวัดค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation)

ผลการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ (Correlation Analysis) โดยวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation Coefficient) เพื่อทดสอบค่าสัมประสิทธิ์ สหสัมพันธ์ (Pearson Correlation Coefficient) วิธีที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรหรือชุดข้อมูล 2 ชุด โดยที่ตัวแปรที่นำมาศึกษา ในต้องอยู่ในรูปอัตราส่วน ซึ่งถ้าหากค่าที่ได้ออกมามีค่าเข้าใกล้ -1 หรือ 1 แสดงถึงความสัมพันธ์ของทั้ง 2 ตัวแปรว่ามีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับสูง แต่ถ้าหากค่าสัมประสิทธิ์ ที่ได้มีค่าเข้าใกล้ 0 แสดงถึงระดับความสัมพันธ์ระหว่าง 2 ตัวแปรว่ามีความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำหรือไม่ซึ่งโดยทั่วไป ระดับของค่าสัมประสิทธิ์ ที่ยอมรับได้อยู่ที่ไม่เกิน -0.8 หรือ 0.8 สำหรับการศึกษานี้มีตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit) อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on equity) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (Return on assets) สามารถอธิบายผลได้ดังนี้

ตารางที่ 8 ตารางแสดงผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

CORRELATIONS

	อัตรากำไรขั้นต้น	อัตรากำไรสุทธิ	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	อัตราผลตอบแทน จากสินทรัพย์
อัตรากำไรขั้นต้น	1			
อัตรากำไรสุทธิ	0.101	1		
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	0.072	-0.006	1	
อัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์	0.005	0.223**	0.054	1

หมายเหตุ: **, * ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05

จากตารางที่ 8 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ซึ่งประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สามารถวิเคราะห์ผลได้ดังนี้

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) กับ อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.101 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ แต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) กับ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.072 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ แต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) กับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.005 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ แต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิ (NPM) กับ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ -0.006 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ แต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิ (NPM) กับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.223^{**} ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99%

ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) กับ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เท่ากับ 0.054 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับค่อนข้างต่ำ แต่ไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

จากตารางที่ 8 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ซึ่งประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กันเองระหว่างตัวแปรอิสระในระดับสูง โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในช่วงระหว่าง 0.307 ถึง 0.727 ซึ่งน้อยกว่า 0.80 ซึ่งไม่มีความสัมพันธ์กันในระดับสูงและเมื่อวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 คือ อยู่ระหว่าง $1.215-2.677$ แสดงว่าไม่เกิด Multicollinearity จึงสามารถนำตัวแปรทั้งหมดเข้าสมการถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย

4.3 ผลการทดสอบวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ

(Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์ข้อมูลผู้วิจัยใช้การวิเคราะห์ถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple regression analysis) เพื่อทดสอบสมมติฐานในการวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ จำแนกผลการวิเคราะห์ตามแบบจำลองดังนี้

4.3.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร

การวิเคราะห์ข้อมูลความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์

ของอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดจากอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) เพื่อทดสอบสมมติฐานตามตัวแบบดังนี้

$$FAT_{it} = \beta_0 + \beta_1 GPM_{it} + \beta_2 NPM_{it} + \beta_3 ROE_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \epsilon$$

สมมติฐานที่ 1 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	4.698	1.042		4.509	.000		
GPM	.006	.025	.014	.232	.817	.823	1.215
NPM	-.012	.018	-.048	-.666	.506	.558	1.791
ROE	.085	.040	.168	2.136	.033	.465	2.152
ROA	.023	.089	.022	.254	.800	.373	2.677

ค่าสำคัญทางสถิติ R = 0.169 (16.90%) ค่า R² = 0.029 (2.90%)
 ค่า Adjusted R Square = 0.017 (1.70%) ค่า Durbin-Watson = 1.989
 นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05, นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 กล่าวคือ อยู่ระหว่าง 1.215 – 2.677 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autoorretltion) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.989 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยตารางที่ 9

จากการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบความสามารถในการทำกำไร ซึ่งประกอบด้วยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ดังแสดงในตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับร้อยละ 16.90 ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสิ้นใจ (Adjusted R Square) มีค่าเท่ากับร้อยละ 1.70 แสดงว่าประสิทธิภาพในการดำเนินงานจะสูงหรือต่ำขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไร

จากตารางที่ 9 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสิ้นใจ (R^2) เท่ากับ 0.029 แสดงว่าความสามารถในการทำกำไรสามารถอธิบายความสัมพันธ์ของประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ได้ร้อยละ 2.90 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.014 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.232 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.817 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig = 0.817 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.048 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.666 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.506 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig = 0.506 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.168 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.136 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.033 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig = 0.033 < 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตรามูลงเงินของสินทรัพย์ถาวร (FAT) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.022 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.254 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.800 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig = 0.800 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตรามูลงเงินของสินทรัพย์ถาวร (FAT) อย่างมีนัยสำคัญ

ผลการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตรามูลงเงินของสินทรัพย์ถาวร (FAT) สรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรามูลงเงินของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ส่วนอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรามูลงเงินของสินทรัพย์ถาวร (FAT)

4.3.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรามูลงเงินของสินทรัพย์รวม

การวิเคราะห์ข้อมูลความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรามูลงเงินของสินทรัพย์รวม (TAT) ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดจากอัตรามูลงเงินของสินทรัพย์รวม (TAT) เพื่อทดสอบสมมติฐานตามตัวแบบดังนี้

$$TAT_{it} = \beta_0 + \beta_1 GPM_{it} + \beta_2 NPM_{it} + \beta_3 ROE_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \varepsilon$$

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตารางที่ 10 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	.548	.045		12.216	.000		
GPM	-.001	.001	-.057	-1.055	.292	.823	1.215
NPM	-.002	.001	-.175	-2.682	.008	.558	1.791
ROE	.005	.002	.215	3.008	.003	.465	2.152
ROA	.018	.004	.368	4.614	.000	.373	2.677

ค่าสำคัญทางสถิติ R = 0.448 (44.80%) ค่า R² = 0.201 (20.10%)
 ค่า Adjusted R Square = 0.192 (19.20%) ค่า Durbin-Watson = 1.957
 นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05, นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตรากำไรต่อหน่วยผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรต่อหน่วยจากสินทรัพย์ (ROA) พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 กล่าวคือ อยู่ระหว่าง 1.215 – 2.677 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autoorrettion) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.957 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยตารางที่ 10

จากการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบความสามารถในการทำกำไร ซึ่งประกอบด้วยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตรากำไรต่อหน่วยผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรต่อหน่วยจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT) ดังแสดงในตารางที่ 10 ผลการวิเคราะห์พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R)

เท่ากับร้อยละ 44.80 ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Adjusted R Square) มีค่าเท่ากับร้อยละ 19.20 แสดงว่าประสิทธิภาพในการดำเนินงานจะสูงหรือต่ำขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไร

จากตารางที่ 10 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานวัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) เท่ากับ 0.201 แสดงว่าความสามารถในการทำกำไรสามารถอธิบายความสัมพันธ์ของประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม ได้ร้อยละ 20.10 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.057 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.055 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.292 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig = 0.292 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.175 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.682 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.008 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (Sig = 0.008 < 0.01) แสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (FAT) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.215 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 3.008 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.003 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (Sig = 0.003 < 0.01) แสดงให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.368 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 4.614 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.000 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 (Sig = 0.000 > 0.01) แสดงให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT) อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.01

ผลการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT) สรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT) ส่วนอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT)

4.3.3 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ (ART)

การวิเคราะห์ข้อมูลความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ (ART) ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดจากอัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ (ART) เพื่อทดสอบสมมติฐานตามตัวแบบดังนี้

$$ART_{it} = \beta_0 + \beta_1 GPM_{it} + \beta_2 NPM_{it} + \beta_3 ROE_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \varepsilon$$

สมมติฐานที่ 3 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตารางที่ 11 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ (ART)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		Beta	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	12.717	1.464		8.687	.000		
	GPM	.000	.035	.000	-.015	.988	.823	1.215
	NPM	-.003	.025	-.009	-.119	.906	.558	1.791
	ROE	.077	.056	.110	1.387	.166	.465	2.152
	ROA	.022	.125	.016	.177	.860	.373	2.677

ค่าสำคัญทางสถิติ R = 0.117 (11.70%) ค่า R² = 0.014 (1.40%)
 ค่า Adjusted R Square = 0.002 (0.20%) ค่า Durbin-Watson = 1.911
 นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05, นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 กล่าวคือ อยู่ระหว่าง 1.215 – 2.677 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autoorrettion) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.911 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยตารางที่ 11

จากการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบความสามารถในการทำกำไร ซึ่งประกอบด้วยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ดังแสดงในตารางที่ 11 ผลการวิเคราะห์พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับร้อยละ 11.71 ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Adjusted R Square) มีค่าเท่ากับร้อยละ 0.20 แสดงว่าประสิทธิภาพในการดำเนินงานจะสูงหรือต่ำขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไร

จากตารางที่ 11 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานวัดค่าจากอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 3 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) เท่ากับ 0.014 แสดงว่าความสามารถในการทำกำไรสามารถอธิบายความสัมพันธ์ของประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ ได้ร้อยละ 1.40 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.000 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.015 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.988 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig = 0.988 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.009 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.119 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.906 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig = 0.906 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.110 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.166 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.166 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig = 0.166 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.016 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.177 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.860 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig = 0.860 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) อย่างมีนัยสำคัญ

ผลการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) สรุปได้ว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM)

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิ (ART)

4.3.4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนวัดค่าจากอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY)

การวิเคราะห์ข้อมูลความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนวัดค่าจากอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนที่วัดจากอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) เพื่อทดสอบสมมติฐานตามตัวแบบดังนี้

$$DY_{it} = \beta_0 + \beta_1 GPM_{it} + \beta_2 NPM_{it} + \beta_3 ROE_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \varepsilon$$

สมมติฐานที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรที่มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตารางที่ 12 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	1.814	.201		9.025	.000		
GPM	.007	.005	.082	1.400	.162	.823	1.215
NPM	.003	.003	.066	.929	.353	.558	1.791
ROE	.005	.008	.055	.701	.484	.465	2.152
ROA	.012	.017	.059	.679	.498	.373	2.677

ค่าสำคัญทางสถิติ R = 0.202 (20.20%) ค่า R² = 0.041 (4.10%)
 ค่า Adjusted R Square = 0.030 (3.00%) ค่า Durbin-Watson = 1.925
 นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05, นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 กล่าวคือ อยู่ระหว่าง 1.215 – 2.677 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autoorrettion) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.925 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยตารางที่ 12

จากการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบความสามารถในการทำกำไร ซึ่งประกอบด้วยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังแสดงในตารางที่ 12 ผลการวิเคราะห์พบว่า ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับร้อยละ 20.20 ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (Adjusted R Square) มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.00 แสดงว่าผลตอบแทนจากการลงทุนจะสูงหรือต่ำขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไร

จากตารางที่ 12 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) เท่ากับ 0.041 แสดงว่าความสามารถในการทำกำไรสามารถอธิบายความสัมพันธ์ของผลตอบแทนจากการลงทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ได้ร้อยละ 4.10 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.082 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.400 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.162 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig = 0.162 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.066 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.929 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.353 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

0.05 (Sig = 0.353 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.055 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.701 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.484 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig = 0.484 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.059 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.679 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.498 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig = 0.498 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนที่วัดด้วยอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีนัยสำคัญ

ผลการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนที่วัดด้วยอัตรากำไรรวมเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) สรุปได้ว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY)

4.3.5 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนวัดค่าจากอัตรากำไรเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI)

การวิเคราะห์ข้อมูลความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนวัดค่าจากอัตรากำไรเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) ผู้วิจัยทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนที่วัดจากอัตรากำไรเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) เพื่อทดสอบสมมติฐานตามตัวแบบดังนี้

$$PRI_{it} = \beta_0 + \beta_1 GPM_{it} + \beta_2 NPM_{it} + \beta_3 ROE_{it} + \beta_4 ROA_{it} + \varepsilon$$

สมมติฐานที่ 5 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตรากำไรเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตารางที่ 13 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนด้านอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		Beta	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-22.237	6.373		-3.489	.001		
	GPM	.049	.154	.019	.319	.750	.823	1.215
	NPM	.089	.111	.059	.807	.420	.558	1.791
	ROE	-.017	.242	-.006	-.071	.943	.465	2.152
	ROA	-.132	.544	-.022	-.243	.808	.373	2.677

ค่าสำคัญทางสถิติ R = 0.056 (5.60%) ค่า R² = 0.003 (0.30%)
 ค่า Adjusted R Square = -0.009 (-0.90%) ค่า Durbin-Watson = 1.902
 นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05, นัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01

จากการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ของอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 กล่าวคือ อยู่ระหว่าง 1.215 – 2.677 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autoorrettion) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าเท่ากับ 1.902 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการถดถอยตารางที่ 13

จากการวิเคราะห์ข้อมูลเพื่อทดสอบความสามารถในการทำกำไร ซึ่งประกอบด้วยอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) ดังแสดงในตารางที่ 13 ผลการวิเคราะห์พบว่าได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับร้อยละ 5.60 ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสนใจ (Adjusted R Square) มีค่าเท่ากับร้อยละ -0.90 แสดงว่าผลตอบแทนจากการลงทุนจะสูงหรือต่ำขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไร

จากตารางที่ 13 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถวิเคราะห์ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 5 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจ (R^2) เท่ากับ 0.003 แสดงว่าความสามารถในการทำกำไรสามารถอธิบายความสัมพันธ์ของผลตอบแทนจากการลงทุนที่วัดด้วยอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 0.30 และจากการทดสอบสมมติฐานแสดงผลได้ว่า

อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.019 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.319 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.750 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig = 0.750 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนที่วัดด้วยอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ 0.059 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.807 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.420 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig = 0.420 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนที่วัดด้วยอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.006 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.701 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ 0.943 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig = 0.943 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนที่วัดด้วยอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) อย่างมีนัยสำคัญ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย
คะแนนมาตรฐาน (Beta ของ Standardized coefficients) เท่ากับ -0.022 และค่าสถิติ
ทดสอบ t เท่ากับ -0.243 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ t (P-Value ของ t) เท่ากับ
0.808 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 (Sig = 0.808 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนที่วัด
ด้วยอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) อย่างมีนัยสำคัญ

ผลการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการ
ลงทุนที่วัดด้วยอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) สรุปได้ว่า อัตรากำไรขั้นต้น
(GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจาก
สินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI)

ตารางที่ 14 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
<p>สมมติฐานที่ 1 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรามูลงเงินของสินทรัพย์ถาวร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ</p>	
<p>อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรามูลงเงินของสินทรัพย์ถาวร</p>	ไม่สนับสนุน
<p>อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรามูลงเงินของสินทรัพย์ถาวร</p>	ไม่สนับสนุน
<p>อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรามูลงเงินของสินทรัพย์ถาวร</p>	สนับสนุน
<p>อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรามูลงเงินของสินทรัพย์ถาวร</p>	ไม่สนับสนุน

ตารางที่ 14 (ต่อ) สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
<p>สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิรวมของสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ</p>	
<p>อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิรวมของสินทรัพย์รวม</p>	ไม่สนับสนุน
<p>อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิรวมของสินทรัพย์รวม</p>	ไม่สนับสนุน
<p>อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิรวมของสินทรัพย์รวม</p>	สนับสนุน
<p>อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิรวมของสินทรัพย์รวม</p>	สนับสนุน

ตารางที่ 14 (ต่อ) สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
<p>สมมติฐานที่ 3 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ</p>	<p>ไม่สนับสนุนสมมติฐาน</p>
<p>อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรขั้นต้นของลูกหนี้</p>	<p>ไม่สนับสนุน</p>
<p>อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้</p>	<p>ไม่สนับสนุน</p>
<p>อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรขั้นต้นของลูกหนี้</p>	<p>ไม่สนับสนุน</p>
<p>อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรขั้นต้นของลูกหนี้</p>	<p>ไม่สนับสนุน</p>

ตารางที่ 14 (ต่อ) สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
<p>สมมติฐานที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ</p>	<p>ไม่สนับสนุน สมมติฐาน</p>
<p>อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน</p>	<p>ไม่สนับสนุน</p>
<p>อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน</p>	<p>ไม่สนับสนุน</p>
<p>อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน</p>	<p>ไม่สนับสนุน</p>
<p>อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน</p>	<p>ไม่สนับสนุน</p>

ตารางที่ 14 (ต่อ) สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการทดสอบ สมมติฐาน
<p>สมมติฐานที่ 5 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตรากำไรเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ</p>	
<p>อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตรากำไรเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์</p>	ไม่สนับสนุน
<p>อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตรากำไรเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์</p>	ไม่สนับสนุน
<p>อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตรากำไรเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์</p>	ไม่สนับสนุน
<p>อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตรากำไรเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์</p>	ไม่สนับสนุน

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

บทนี้ผู้วิจัยจะกล่าวถึง บทสรุปของภาพรวมทั้งหมดของงานวิจัยที่ผู้วิจัยได้ดำเนินการมาทุกกระบวนการวิจัย รวมถึงการอภิปรายผลการวิจัย และการให้ข้อเสนอแนะสำหรับผู้ที่ใช้ผลการวิจัยในการนำไปประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงทุน การพิจารณาการออกข้อกำหนดควบคุมการออกจำหน่ายหลักทรัพย์และควบคุมการเปิดเผยสำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลของหน่วยงานกำกับดูแล และผู้ที่จะนำงานวิจัยนี้ไปศึกษาต่อยอดหรือนำไปใช้ประกอบการศึกษาการลงทุนและการประเมินความคุ้มค่าจากการลงทุน หรือการวิเคราะห์งบการเงิน เพื่อประเมินความสามารถในการทำกำไร โดยในการพิจารณาตัดสินใจลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผู้ถือหุ้นย่อมที่จะต้องพิจารณาข้อมูลในงบการเงินทั้งด้านต่างๆ ซึ่งในส่วนของคณะกรรมการตรวจสอบก็เป็นส่วนหนึ่งที่สามารถใช้เป็นข้อมูลซึ่งหมายถึงการกำกับดูแลกิจการที่ดีทำให้ผู้ลงทุนสามารถตัดสินใจลงทุนได้ดียิ่งขึ้น และในด้านข้อมูลทางการเงินต่างๆ เพื่อวิเคราะห์ว่าบริษัทที่จะลงทุนมีองค์ประกอบของงบการเงินเป็นอย่างไร เมื่อลงทุนแล้วจะได้รับผลตอบแทนกลับมาหรือไม่ ดังนั้น งานวิจัยนี้จึงมีวัตถุประสงค์เพื่อทำการศึกษาข้อมูลในด้านของความสามารถในการทำกำไรและข้อมูลด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และผลตอบแทนจากการลงทุน ซึ่งเป็นองค์ประกอบ โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ รวม 114 บริษัท เป็นระยะเวลา 3 ปี ในการวิเคราะห์ข้อมูลประกอบด้วยสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน และสถิติสถิติเชิงอนุมาน ได้แก่ การใช้การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน ทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณโดยจะนำเสนอ ดังนี้

- 5.1 สรุปผลการวิจัย
- 5.2 อภิปรายผลการวิจัย
- 5.3 ข้อจำกัดงานวิจัย
- 5.4 ข้อเสนอแนะ

5.1 สรุปผลการวิจัย

งานวิจัยเรื่องความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีวัตถุประสงค์เพื่อความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุน ในด้านต่างๆ ดังนี้ ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย 4 ด้าน ดังนี้ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ประกอบด้วย 3 ด้าน ดังนี้ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) และผลตอบแทนจากการลงทุน ประกอบด้วย 2 ด้าน ดังนี้ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) งานวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาข้อมูลทุติยภูมิ โดยเก็บข้อมูลจากฐานข้อมูล SET SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2560 – 2562 รวมทั้งสิ้น 3 ปี ของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.1.1 ผลของการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาปี 2560 - 2562 เป็นดังนี้ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 25.60, -1.67, 4.50, 5.47, 5.37, 0.64, 13.18, 2.07, -21.93 ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 31.07, 52.48, 26.31, 13.08, 13.23, 0.63, 18.46, 2.57, 79.91 ตามลำดับ และค่าต่ำสุดที่ -302.03, -290.27, -220.58, -54.96, 0.00, 0.02, 0.00, 0.00, -100.00 ตามลำดับ และค่าสูงสุด 96.56, 338.93, 107.70, 64.17, 139.40, 4.07, 142.42, 17.86, 503.70 ตามลำดับ

5.1.2 สรุปผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ซึ่งประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กันเองระหว่างตัวแปรอิสระในระดับสูง โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในช่วงระหว่าง 0.307 ถึง 0.727 ซึ่งมีค่าอยู่ในช่วง

-0.8 หรือ 0.8 ซึ่งเป็นค่าที่ยอมรับได้ แสดงว่าไม่เกิดปัญหา Multicollinearity จึงสามารถนำตัวแปรทั้งหมดเข้าสมการถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยได้

5.1.3 สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ผลการทดสอบสมมติฐาน ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร (FAT) สรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ส่วนอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์ถาวร (FAT)

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ผลการทดสอบสมมติฐาน ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT) สรุปได้ว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT) ส่วนอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT)

สมมติฐานที่ 3 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ผลการทดสอบสมมติฐาน ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่วัดด้วยอัตรากำไรสุทธิของสินทรัพย์รวม (TAT) สรุปได้ว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิของลูกหนี้ (ART)

สมมติฐานที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ผลการทดสอบสมมติฐาน ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนที่วัดด้วยอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) สรุปได้ว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY)

สมมติฐานที่ 5 ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลตอบแทนจากการลงทุน วัดค่าจากอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ผลการทดสอบสมมติฐาน ความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนที่วัดด้วยอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) สรุปได้ว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI)

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

ผลจากการศึกษาวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เป็นไปตามวัตถุประสงค์และสมมติฐานในการวิจัย ซึ่งมีประเด็นสำคัญที่นำมาอภิปรายผล ดังนี้

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) และความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) แต่ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น

(GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุพัตรา จันทนะศิริ (2565) ศึกษาเรื่องปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยาและเครื่องดื่ม ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และเป็นไปตามงานวิจัยของ อริสรา วงษ์แหวน (2563) ศึกษาเรื่องสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ไม่ส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ส่งผลต่ออัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM)

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ผลการวิเคราะห์ พบว่า ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุนประกอบด้วย อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ กัญญารัตน์ กิตติสนธิรักษ์ (2562) ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินและการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของกิจการตามราคาตลาดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) นายธนากร หมั่นแก้ว (2562) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่มีต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภค

บริโภค พบว่า อัตรากำไรสุทธิ(GPM) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราค่าการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และงานวิจัยของเบญจพร โมกษะเวส และมนัส หัสกุล (2565) ทำการศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราค่าการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ (GPM) ส่งผลทางบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ขณะที่อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ส่งผลทางลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) นอกจากนี้อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือ (ROE) ไม่ส่งผลต่ออัตราค่าการจ่ายเงินปัน (DY)

5.3 ข้อจำกัดในการวิจัย

งานวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เป็นงานวิจัยศึกษาเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรซึ่งตัวแปรอิสระประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งนี้อาจมีข้อจำกัดดังนี้

1. งานวิจัยนี้ผู้วิจัยได้กำหนดกลุ่มตัวอย่างเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งอาจไม่ครอบคลุม และบางบริษัทมีข้อมูลที่ไม่ครบถ้วนทำให้ตัวอย่างน้อยเกินไป ซึ่งอาจจะไม่สามารถใช้เป็นตัวแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกบริษัทได้ จึงอาจจะไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงได้ดีเพียงพอ

2. ผู้วิจัยได้เลือกศึกษาโดยมีขอบเขตของระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาวิจัย จากปี พ.ศ. 2562 – พ.ศ. 2564 เท่านั้น ซึ่งอาจจะยังไม่สามารถใช้อ้างอิงในช่วงเวลาอื่นได้ เนื่องจากในแต่ละช่วงเวลาอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางการบัญชี ข้อกำหนดของกฎหมาย ระเบียบของรัฐในการประกอบธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร รวมถึงปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีส่วนสำคัญในการประกอบธุรกิจที่อาจจะเปลี่ยนแปลงได้

3. ผู้วิจัยไม่ได้มีการใช้ตัวแปรควบคุม ซึ่งยังมีตัวแปรอื่นๆที่อาจจะต้องนำมาใช้ ตัวอย่างเช่น ขนาดของกิจการ เป็นต้น

5.4 ข้อเสนอแนะ

5.4.1 ข้อเสนอแนะจากการศึกษา

ในการวิจัยครั้งนี้ได้ทราบถึงความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ซึ่งสนับสนุนแนวคิดความสามารถในการทำกำไร กล่าวว่าการทำกำไรสูงเช่นกัน อาจสรุปได้ว่าประสิทธิภาพในการดำเนินงานมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรและเป็นข้อบ่งชี้สำคัญของแนวคิดความสามารถในการทำกำไร

5.4.2 ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการวิจัยไปใช้

1) การศึกษาครั้งนี้มีขอบเขตครอบคลุมเฉพาะกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม อุตสาหกรรมบริการ ดังนั้นผลการศึกษาก็ไม่สามารถอธิบายได้ครอบคลุมในอุตสาหกรรมอื่นได้

2) นักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียสามารถนำข้อมูลผลการวิจัยนี้ไปประเมินกิจการ และภาคธุรกิจ สามารถผลวิจัยไปใช้เป็นแนวทางในการวางแผนเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในอนาคตต่อไป

3) การศึกษาครั้งนี้สามารถนำผลวิจัยไปช่วยในการตัดสินใจแก่ผู้ลงทุนได้ในส่วนของกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม อุตสาหกรรมบริการนั้น ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ส่งผลเชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน วัดค่าจากอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

5.4.3 ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในครั้งต่อไป

1) เนื่องจากการศึกษาในงานวิจัยนี้ได้จำกัดช่วงเวลาจากปี พ.ศ. 2562 – พ.ศ. 2564 เท่านั้น และเลือกตัวอย่างมาเพื่อศึกษาเพียงบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ดังนั้น ผู้ที่จะนำผลการวิจัยเหล่านี้ไปศึกษาเพิ่มเติม หรือต่อยอดความรู้จากการวิจัยครั้งนี้ ควรขยายระยะเวลาในการศึกษาออกไปอีกและอาจจะกำหนดตัวแปรอิสระเพิ่มเติมตามความเหมาะสม

ของตลาดหุ้นและการวิเคราะห์ของนักวิเคราะห์ลงทุนในขณะนั้น รวมถึงอาจจะเลือกเปลี่ยนกลุ่มตัวอย่าง หรือเลือกตัวอย่างให้ครอบคลุมให้มากกว่านี้เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่หลากหลายและเป็นปัจจุบัน เพื่อให้เห็นแนวโน้มของความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ซึ่งจะทำให้ผลการศึกษาก่อเกิดความชัดเจนน่าเชื่อถือ เปรียบเทียบผลที่ได้มากยิ่งขึ้น และเพื่อเป็นแนวทางในการประกอบการตัดสินใจสำหรับนักลงทุน

2) ในการศึกษาครั้งนี้ เก็บข้อมูลจากเอกสารต่างๆ เช่น รายงานประจำปีแบบ 56-1 ของกิจการ เป็นต้น การศึกษาในครั้งต่อไปควรเพิ่มวิธีการวิจัยอื่นๆ เช่น การส่งแบบสอบถาม การสัมภาษณ์ผู้บริหารของกิจการ เพื่อให้ได้ข้อมูลที่สมบูรณ์ยิ่งขึ้น และเพื่อให้เห็นแนวโน้ม และจะได้นำมาใช้ประโยชน์อย่างชัดเจน การศึกษาครั้งต่อไปอาจจะศึกษาในช่วงระยะเวลาที่มากขึ้น เช่น จาก 3 ปี เป็น 5 ปี เพื่อพิจารณาถึงการเปลี่ยนแปลงการเปิดเผยข้อมูลการกำกับดูแลกิจการที่ดี

3) การวิจัยในครั้งนี้ผู้วิจัยศึกษาเฉพาะตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม โดยไม่ได้มีการศึกษาตัวแปรควบคุมในการวิจัยครั้งนี้ เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่ดีมากยิ่งขึ้นในครั้งต่อไปอาจจะเพิ่มในส่วนของตัวแปรควบคุมเข้าไปในงานวิจัยนั้นด้วย

บรรณานุกรม

- กังสดาล วงษ์สกุล. (2562). *ปัจจัยทางเศรษฐกิจและอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหุ้นในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย : กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงาน*. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- กัญญารัตน์ กิตติสนธิรักษ์. (2562). *อัตราส่วนทางการเงินและการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของกิจการตามราคาตลาดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100*. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ควรรคิด ชโลธรรังสี. (2542). *ประสิทธิภาพในการปฏิบัติงานของคณะกรรมการสุขาภิบาลจังหวัดอุบลราชธานี*. ภาคนิพนธ์พัฒนบริหารศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาพัฒนาสังคม, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.
- เจตรัฐ สหพันธ์พร. (2563). *ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ด้วยแบบจำลอง Panel VAR*. วิทยานิพนธ์ ศิลปศาสตรมหาบัณฑิต, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.
- ชนนี ยี่งนิรันดร์ และทรงวิทย์ เจริญกิจธนาภ. (2562). *ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราแลกเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดขนส่งและโลจิสติกส์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย*. การค้นคว้าอิสระคณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ.
- ธนากร หมั่นแก้ว. (2562). *ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่มีต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค*. การค้นคว้าอิสระบัณฑิตมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- เบญจพร โมกขะเวส และ มนัส หัสกุล. (2565). *อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100*. วารสาร มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม, 85 -94.

- พัชรินทร์ ไชยวรินทร์กุล. (2551). *ประสิทธิภาพในการบริหารจัดการกองทุนหมู่บ้านและชุมชนเมือง: ศึกษาเฉพาะกรณี อำเภอมือง จังหวัดอ่างทอง*. วิทยานิพนธ์ศิลปศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชารัฐศาสตร์, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- ไพรัชญา วิจิตรประดิษฐ์. (2562). *อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.*
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). *ประเภทอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์*. สืบค้นเมื่อ 15 พฤศจิกายน 2565, จากเว็บไซต์: <https://www.set.or.th/set>.
- รพี แก้วเจริญ และจิตยา สุวรรณชนก. (2510). *การแบ่งเวลาปฏิบัติราชการของข้าราชการ ในระดับนักบริหารอาวุโส*, พระนคร: สำนักนายกรัฐมนตรี.
- วาสนา ปัญญารัตนกุล. (2562). *ปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.*
- สาริยา นวลถวิล. (2563). *อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี SSET. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาการบัญชี, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี*
- สมบูรณ์ กุลเมืองน้อย. (2547). *ผลกระทบของระบบมาตรฐานคุณภาพ ISO9000: 2000 ต่อประสิทธิภาพของธุรกิจการพิมพ์*. สารนิพนธ์เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาเศรษฐศาสตร์, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.
- สุพัตรา จันทนะศิริ. (2565). *ปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม อาหาร หมวดยาและเครื่องดื่ม*. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

โสฬส ปัญจะวิสุทธ์. (2541). ปัจจัยที่มีผลต่อความสำเร็จของการบริหารกิจการประปาหมู่บ้าน ศึกษาเฉพาะกรณี ประปาหมู่บ้านขนาดใหญ่ ซึ่งจัดสร้างโดยกรมอนามัย ในจังหวัดอุบลราชธานี. ภาคนิพนธ์พัฒนบริหารศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาพัฒนาสังคม, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์

อริสรา วงษ์แหวน. (2565). สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100.วารสาร มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม, 235-244.

BIBLIOGRAPHY

- Chen, J. (2019a). Dividend. Retrieved from
<https://www.investopedia.com/terms/d/dividend.asp>.
- Chen, J. (2019b). Dividend Yield. Retrieved from
<https://www.investopedia.com/terms/d/dividendyield.asp>
- Felix, Ebenezer & Sunday (2015). 4 Ratios to Evaluate Dividend Stocks. Retrieved from
<https://www.investopedia.com/articles/markets/060116/4-ratios-evaluatedividend-stocks.asp>.
- Mahmoud & Ahmad. (2013). Determinants of the Dividend Policy: An Empirical Study on the Lebanese Listed Banks. *International Journal of Economics and Finance*, 6(4), 240-256.
- Millet, J. D. (1954). *Management in the Public Service*. New York: McGraw-Hill Book Company, Inc.
- Ryan, T.A., & Smith, P. C. (1954). *Principle of Industrial Psychology*. New York: The Mc Donald Press Company.
- Simon, H. A., Donald W. S., & Victor A. T. (1960). *Public Administration*. New York: Alfred A. Knopf.
- Uwuigbe, U., Jafaru, J., & Ajayi, A. (2012). DIVIDEND POLICY AND FIRM PERFORMANCE: A STUDY OF LISTED FIRMS IN NIGERIA. *Accounting and Management Information Systems*, 11(3), 442–454.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
1	B52	บริษัท บี-52 แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)
2	BEAUTY	บริษัท บีวดี คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)
3	BIG	บริษัท บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
4	BJC	บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)
5	COM7	บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)
6	CPALL	บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)
7	CPW	บริษัท คอปเปอร์ ไรต์ จำกัด (มหาชน)
8	CRC	บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
9	CSS	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
10	DOHOME	บริษัท ดูโฮม จำกัด (มหาชน)
11	FN	บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี่ เอ้าท์เลท จำกัด (มหาชน)
12	FTE	บริษัท ไฟร์เทรดเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
13	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
14	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
15	ICC	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
16	ILM	บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด (มหาชน)
17	IT	บริษัท ไอที ซิตี จำกัด (มหาชน)
18	KAMART	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)
19	LOXLEY	บริษัท ล็อกซเลย์ จำกัด (มหาชน)
20	MAKRO	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)
21	MC	บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
22	MEGA	บริษัท เมก้าไลฟ์ไซแอนซ์ จำกัด (มหาชน)
23	MIDA	บริษัท ไมต้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)
24	RS	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)
25	RSP	บริษัท ริชสปอร์ต จำกัด (มหาชน)
26	SABUY	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
27	SCM	บริษัท ซัคเซสมอร์ ปีอิ่งค์ จำกัด (มหาชน)
28	SINGER	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
29	SPC	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)
30	SPI	บริษัท สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
31	SVT	บริษัท ชั้นเวนด์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
32	AHC	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)
33	BCH	บริษัท บางกอก เซน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)
34	BDMS	บริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด(มหาชน)
35	BH	บริษัท โรงพยาบาลบำรุงราษฎร์ จำกัด (มหาชน)
36	CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)
37	CMR	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
38	EKH	บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
39	KDH	บริษัท ธนบุรี เมดิคัล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
40	LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)
41	M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)
42	NEW	บริษัท วัฒนาการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
43	NTV	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)
44	PR9	บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน)
45	PRINC	บริษัท พรินซ์เฟิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
46	RAM	บริษัท โรงพยาบาลรามคำแหง จำกัด (มหาชน)
47	RJH	บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)
48	RPH	บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน)
49	SKR	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)
50	SVH	บริษัท สมิตีเวช จำกัด (มหาชน)
51	THG	บริษัท ธนบุรี เฮลท์แคร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
52	VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
53	VIH	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)
54	WPH	บริษัท โรงพยาบาลวัฒนแพทย์ ตรัง จำกัด (มหาชน)
55	AMARIN	บริษัท อมารินทร์พรีนติ้ง แอนด์ พับลิชชิ่ง จำกัด (มหาชน)
56	AQUA	บริษัท อควา คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
57	AS	บริษัท เอเชียซอฟต์แวร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
58	BEC	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)
59	FE	บริษัท ฟาร์อีสท์ เฟมไลน์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)
60	GPI	บริษัท กรังด์ปรีซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
61	GRAMMY	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
62	JKN	บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
63	MACO	บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)
64	MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซินีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
65	MATCH	บริษัท แม็ทซิ่ง แม็กซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
66	MATI	บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)
67	MCOT	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)
68	MONO	บริษัท โมโน เน็กซ์ จำกัด (มหาชน)
69	MPIC	บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส เ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
70	NATION	บริษัท เนชั่น กรุ๊ป (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
71	ONEE	บริษัท เดอะ วัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน)
72	PLANB	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)
73	POST	บริษัท บางกอก โพสต์ จำกัด (มหาชน)
74	PRAKIT	บริษัท ประกิต โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
75	PTECH	บริษัท พลัส เทค อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
76	SE-ED	บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)
77	TKS	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
78	VGI	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)
79	WAVE	บริษัท เวฟ เอ็นเตอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
80	WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
81	BWG	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)
82	GENCO	บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด(มหาชน)
83	PRO	บริษัท โพรเฟสชั่นแนล เวสต์ เทคโนโลยี (1999) จำกัด (มหาชน)
84	SISB	บริษัท เอสไอเอสบี จำกัด (มหาชน)
85	SO	บริษัท สยามราชธานี จำกัด (มหาชน)
86	ASIA	บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
87	BEYOND	บริษัท เบาต์ แอนด์ ปียอนด์ จำกัด (มหาชน)
88	CENDEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)
89	CSR	บริษัท เทพธานีกรีธา จำกัด (มหาชน)
90	DUSIT	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
91	ERW	บริษัท ดี เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
92	GRAND	บริษัท แกรนด์ แอสเสท ไฮเทิลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด (มหาชน)
93	LRH	บริษัท ลาภาน้ำ รีสอร์ท แอนด์ โฮเทล จำกัด (มหาชน)
94	MANRIN	บริษัท แมนดารินโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
95	OHTL	บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน)
96	ROH	บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
97	SHANG	บริษัท แซงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
98	SHR	บริษัท เอส โฮเทล แอนด์ รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)
99	VRANDA	บริษัท วีรันดา รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)
100	AAV	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)
101	AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
102	ASIMAR	บริษัท เอเชียัน มารีน เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)
103	B	บริษัท บี จิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
104	BA	บริษัท การบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
105	BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
106	BIOTEC	บริษัท ไบโอ กรีน เอ็นเนอร์ยี เทค จำกัด (มหาชน)
107	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
108	BTSGIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท
109	DMT	บริษัท ทางยกระดับดอนเมือง จำกัด (มหาชน)
110	III	บริษัท ทริฟเฟิล ไอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
111	JWD	บริษัท เจดับเบิลยูดี อินโฟโลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
112	KEX	บริษัท เคอริ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
113	KIAT	บริษัท เกียรตินา ขนส่ง จำกัด (มหาชน)
114	KWC	บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)
115	MENA	บริษัท มีนาทรานสปอร์ต จำกัด (มหาชน)
116	NOK	บริษัท สายการบินนกแอร์ จำกัด (มหาชน)
117	NYT	บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)
118	PORT	บริษัท สหไทย เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)
119	PRM	บริษัท พรี่มา มารีน จำกัด (มหาชน)
120	PSL	บริษัท พรี่เซียส ชิปปิ้ง จำกัด (มหาชน)

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (ต่อ)

ลำดับที่	หลักทรัพย์	บริษัท
121	RCL	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)
122	TFFIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย
123	THAI	บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน)
124	TSTE	บริษัท ไทยซูการ์ เทอร์มิเนล จำกัด (มหาชน)
125	TTA	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)
126	WICE	บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)

ภาคผนวก ข

หนังสือตอบรับการตีพิมพ์บทความวิจัย



ที่ นบท. 176/2566

17 พฤษภาคม 2566

เรื่อง ตอบรับการตีพิมพ์บทความวิจัย

เรียน คุณพรพิมล ทวนทอง, คุณเบญจพร โมกษะเวส

ตามที่ท่านได้ส่งบทความวิจัยเรื่อง “ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ” กองบรรณาธิการได้พิจารณาบทความโดยเสนอต่อคณะกรรมการผู้ทรงคุณวุฒิกลั่นกรอง (Peer Review) จำนวน 3 ท่าน พิจารณาตรวจแก้ไขเพื่อความสมบูรณ์ของบทความก่อนการลงตีพิมพ์ ในการนี้กองบรรณาธิการขอแจ้งให้ท่านทราบว่าบทความวิจัยที่ท่านส่งมาได้ผ่านการพิจารณาจากคณะกรรมการกลั่นกรองเรียบร้อยแล้วและอยู่ในขั้นตอนการตีพิมพ์ในวารสารการบริหารนิติบุคคลและนวัตกรรมท้องถิ่น ปีที่ 9 ฉบับที่ 8 ประจำเดือนสิงหาคม พ.ศ. 2566 และขอขอบคุณที่ท่านส่งบทความวิจัยมาเพื่อเผยแพร่แก่คณะผู้จัดทำหวังเป็นอย่างยิ่งว่าจะได้รับความที่น่ายินดีและเป็นประโยชน์จากท่านเพื่อนำลงตีพิมพ์ในวารสารฉบับต่อไป

อนึ่ง วารสารการบริหารนิติบุคคลและนวัตกรรมท้องถิ่น จัดอยู่ในวารสารกลุ่มที่ 2 : วารสารที่ผ่านการรับรองคุณภาพของศูนย์ดัชนีการอ้างอิงวารสารไทย Thai Citation Index (TCI) และอยู่ในฐานข้อมูล TCI เป็นระยะเวลา 5 ปี คือในวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2563 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2567

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อนุวัต กระสังข์)

บรรณาธิการวารสารการบริหารนิติบุคคลและนวัตกรรมท้องถิ่น

สำนักงานวารสารการบริหารนิติบุคคลและนวัตกรรมท้องถิ่น

เครือข่ายส่งเสริมการวิจัยและนวัตกรรมทางสังคมศาสตร์

เลขที่ 99/173 หมู่ที่ 1 ตำบลลำไทร อำเภอวังน้อย จังหวัดพระนครศรีอยุธยา 13170 โทรศัพท์ 08-4147-6164

<https://www.tci-thaijo.org/index.php/jsa-journal/index> E-mail: selaphum.academic@gmail.com

ประวัติผู้วิจัย



ชื่อ-สกุล	นางสาวพรพิมล ทวนทอง
วัน เดือน ปีเกิด	25 ธันวาคม 2540
สถานที่เกิด	จังหวัดเพชรบุรี
หลักสูตรการศึกษา	บัญชีบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ประวัติการศึกษา	พ.ศ. 2562 ปริญญาบัญชีบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์ วิทยาเขตวังไกลกังวล
ประวัติการทำงาน	พ.ศ. 2562 – 2564 เจ้าหน้าที่งานสรรพากรปฏิบัติงาน สำนักงานสรรพากรพื้นที่กรุงเทพมหานคร 3 พ.ศ. 2565 – ปัจจุบัน นักตรวจสอบภาษีปฏิบัติการ สำนักงานสรรพากรพื้นที่สมุทรปราการ 2