ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

The relationship between assets, liabilities, and profits And the market price and future profit ratio of listed companies. On the Stock Exchange of Thailand, Yar services Industry Group.

กฤษณะ เอสันเทียะ

KRISSANA ASANTEAR

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา 2565

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

The relationship between assets, liabilities, and profits And the market price and future profit ratio of listed companies. On the Stock Exchange of Thailand, Yar services Industry Group.

KRISSANA ASANTEAR

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

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ THE RELATIONSHIP BETWEEN ASSETS LIABILITIES AND PROFITS AND THE MARKET PRICE AND FUTURE PROFIT RATIO OF LISTED COMPANIES. ON THE STOCKEXCHANGE OF THAILAND YAR SERVICES INDUSTRY GROUP
นักศึกษา	ร้อยโท กฤษณะ เอสันเทียะ รหัสประจำตัว 65502669
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี
อาจารย์ที่ปรึกษา	ดร.เบญจพร โมกขะเวส

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัด)

.....กรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

.....กรรมการ
(ดร.เบญจพร โมกขะเวส)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้นับการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)
วันที่ 1 เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2566

หัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ	ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
คำสำคัญ	สินทรัพย์ / หนี้สิน / กำไร / บริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ / อัตราส่วนราคาตลาด / กำไรในอนาคต
นักศึกษา	ร.ท.กฤษณะ เอสันเทียะ
อาจารย์ที่ปรึกษา	ดร.เบญจพร โมกขะเวส
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2565

บทคัดย่อ

การศึกษาวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยเก็บรวบรวมข้อมูลตั้งแต่ปี 2562-2564 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวน 100 บริษัท ทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยการใช้สถิติเชิงพรรณนา เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อใช้ทดสอบสมมติฐานการวิจัยโดยการหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระตามสมมติฐานที่ตั้งขึ้นที่มีต่อตัวแปรตาม ซึ่งวัดด้วยอัตราส่วนราคาตลาด และกำไรในอนาคต

ผลการวิจัย พบว่า หนี้สินหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคต สินทรัพย์หมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต กำไรก่อนหักภาษีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 (ตามลำดับ) ส่วนหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงลบกับกำไรในอนาคต กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงลบกับกำไรในอนาคต แต่ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 ขณะที่สินทรัพย์รวมและกำไรขั้นต้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคต

คำสำคัญ: สินทรัพย์, หนี้สิน, กำไร, อัตราส่วนราคาตลาด, กำไรในอนาคต

TITLE	The relationship between assets, liabilities, and profits And the market price and future profit ratio of listed companies. On the Stock Exchange of Thailand, Yar services Industry Group.
KEYWORD	Assets / Liabilities / Profits / Service Industry Companies / Market Ratios / Future Profits
STUDENT	KRISSANA ASANTEAR 65502669
ADVISOR	BENJAPORN MOKKHAVESA, Ph. D
LEVEL OF STUDY	MASTER OF ACCOUNTING FACULTY ACCOUNTING SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR	2022

Abstracts

The service industry has been collecting data since 2019-2011, for a total of three years, with 100 companies analyzing it. Data by using descriptive statistics to describe the general characteristics of the data. Correlation coefficient analysis to Find the relationship between independent variables and multiple regression analysis when using the hypothesis test. Research to find the correlation of the hypothesized independent variable with the follow-up variable, which is measured by the market price ratio. And future profits.

The research found that working debt has a positive correlation with market price ratios and future earnings. The working assets are positively correlated with future profits. Pre-tax profits are positively correlated with future profits. The future is statistically significant at 0.01 and 0.05 (respectively). The total liabilities are negatively correlated with : Future profit. Net profit has a negative correlation with future profit but no correlation with market price ratio. At the same time, with statistical significance of 0.01, while total assets and gross profit had no correlation with the price ratio. future markets and profits.

Keywords: assets, liabilities, profit, market price ratio, future profit

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้ สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี เนื่องจากได้รับความอนุเคราะห์จาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ คณะบดีคณะบัญชี ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สาระพัด ประธานกรรมการค้นคว้าอิสระ และดร.เบญจพร โมกขะเวส ผู้เป็นอาจารย์ที่ปรึกษาการค้นคว้าอิสระ ผู้ซึ่งเสียสละเวลาอย่างมากคอยให้คำแนะนำ ชี้แนะแนวทาง และให้ข้อคิดเห็น รวมถึงการตรวจสอบ ปรับปรุง ที่เป็นประโยชน์กับการศึกษาค้นคว้าฉบับนี้ ผู้ศึกษาขอขอบคุณในความกรุณาและขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูงมา ณ โอกาสนี้

ขอขอบพระคุณ เจ้าของผลงานวิจัย วิทยานิพนธ์ และ เอกสารวารสารวิชาการทุกท่าน ที่ผู้ศึกษาได้นำมาศึกษาเพื่อประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการวิจัยในครั้งนี้

ขอขอบคุณเพื่อนร่วมหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต รุ่นที่ 18 ที่คอยช่วยเหลือให้คำแนะนำและแบ่งปันประสบการณ์ ในการจัดทำรายงานการค้นคว้าอิสระฉบับนี้ให้สำเร็จลุล่วงเป็นที่เรียบร้อย

ท้ายนี้ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณ บิดา มารดา และ ครอบครัว ที่ให้การสนับสนุน และคอยเป็นกำลังใจ ในการศึกษาตลอดมา จนทำให้การศึกษาค้นคว้าฉบับนี้สำเร็จลุล่วงด้วยดี ผู้ศึกษาขอขอบพระคุณเป็นอย่างยิ่ง และหวังว่าการศึกษาค้นคว้าฉบับนี้จะเป็นประโยชน์ต่อผู้สนใจต่อไป

กฤษณะ เอสันเทียะ

พฤษภาคม 2566

.

สารบัญ

บทคัดย่อ..... I

กิตติกรรมประกาศ..... III

สารบัญ..... IV

สารบัญตาราง..... VI

บทที่

1 บทนำ..... 1

ความเป็นมา และความสำคัญของปัญหา..... 1

วัตถุประสงค์ของการวิจัย..... 3

กรอบแนวคิดในการวิจัย..... 3

สมมติฐานของการวิจัย..... 4

ขอบเขตของการวิจัย..... 4

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ..... 5

นิยามศัพท์..... 6

2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... 9

ความรู้ทั่วไปของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ..... 10

แนวคิดเกี่ยวกับสินทรัพย์, หนี้สิน,กำไร..... 12

แนวคิดเกี่ยวกับกำไร..... 14

แนวคิดเกี่ยวกับการวัดผลของกำไร..... 16

แนวคิดเกี่ยวกับส่วนประกอบของกำไรในการพยากรณ์..... 18

แนวคิดเกี่ยวกับประโยชน์ของงบการเงิน..... 18

ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ..... 21

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... 23

3 ระเบียบวิธีการวิจัย..... 35

กลุ่มประชากร และกลุ่มตัวอย่าง..... 35

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล..... 37

การเก็บรวบรวมข้อมูล..... 40

การวิเคราะห์ข้อมูล และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล..... 41

สารบัญ (ต่อ)

บทที่

4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล..... 43

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)..... 43

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient)..... 49

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูง..... 52

5 สรุปผลการศึกษา และข้อเสนอแนะ..... 62

สรุปผลการวิจัย..... 62

อภิปรายผลการวิจัย..... 70

ข้อจำกัดของการวิจัย..... 73

ข้อเสนอแนะของการวิจัย..... 73

บรรณานุกรม..... 75

ภาคผนวก..... 82

ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ..... 83

ภาคผนวก ข ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ..... 88

ประวัติผู้วิจัย..... 91

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
1	สรุปงานวิจัยในอดีตที่เคยมีผู้ทำการศึกษาเกี่ยวกับสินทรัพย์ ,หนี้สิน ,กำไร อัตราส่วนราคาตลาดเงิน และกำไรในอนาคต	31
2	แสดงหมวดธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	36
3	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ปี 2562	44
4	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ปี 2563	45
5	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ปี 2564	46
6	ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ปี 2562-2564	47
7	ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัย	49
8	ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบสินทรัพย์มีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	52
9	ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบหนี้สินมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	54
10	ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบกำไรมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	55
11	ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบสินทรัพย์มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	56
12	ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบหนี้สินมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	58
13	ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบกำไรมีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	59
14	สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัย	61

บทที่ 1
บทนำ

ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ในปัจจุบันข้อมูลในรายงานทางการเงินมีส่วนสำคัญกับการตัดสินใจของนักลงทุนเป็นอย่างมาก โดยเฉพาะการวิเคราะห์สภาพคล่องของบริษัทที่สนใจลงทุน โดยใช้รายงานทางการการเงิน และข้อมูลอย่างอื่นจากงบการเงิน ซึ่งงบการเงินนั้นจะแสดงให้เห็นถึงแหล่งที่ได้มา และแหล่งที่ใช้ไปของสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร ซึ่งเป็นเครื่องมือที่ช่วยในการวิเคราะห์สภาพของบริษัท ทำให้นักลงทุนมักนำไปใช้วิเคราะห์เพื่อประกอบการตัดสินใจก่อนการลงทุน โดยการใช้ข้อมูลกำไรสุทธิในแต่ละปีและกำไรในอนาคตปีถัดไป ซึ่งรายงานทางการเงินถือเป็นแหล่งข้อมูลเบื้องต้นที่จะช่วยให้ผู้ใช้รายงานทางการเงินทราบถึงผลการดำเนินงาน (ภูมิศักดิ์ สินจรูญศักดิ์, 2564) ซึ่งสามารถดูได้จากงบแสดงฐานะการเงินซึ่งประกอบไปด้วย สินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร จะบ่งชี้ให้ทราบถึงแหล่งที่ได้มา และแหล่งที่ใช้ไปของสินทรัพย์ หนี้สิน และงบกำไรขาดทุน จะสะท้อนผลกำไรหรือผลขาดทุนของระยะเวลานั้น ๆ ตามงบกำไรขาดทุนของบริษัท และเมื่อรวมกันผลการดำเนินงานของบริษัทในอดีตถึงปัจจุบัน อีกทั้งยังสามารถช่วยวิเคราะห์ผลการดำเนินงานในอดีต และช่วยให้ผู้บริหาร และนักลงทุนหรือผู้เกี่ยวข้องที่ต้องการใช้ข้อมูลสามารถคาดการณ์ผลการดำเนินงานต่อไปในอนาคต ซึ่งจากการวิเคราะห์ข้อมูลดังกล่าวนั้น จะแสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีความสามารถในการสร้างกำไรในอนาคตได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด (ทวีศักดิ์ วิริยจารี, 2559)

ดังนั้น นักลงทุนจึงพยายามหาวิธีลดความเสี่ยงดังกล่าว เพื่อใช้เป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน ปัจจุบันนักลงทุนตลอดจนนักวิเคราะห์ต่างให้ความสนใจกับการวิเคราะห์ทางเทคนิคเพิ่มขึ้น โดยไม่ได้สนใจกับการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานมากเท่าที่ควร การวิเคราะห์ทางเทคนิคจึงเป็นการนำเสนอแนวทางโดยอาศัยหลักการทางสถิติมาประยุกต์ การพิจารณาตัดสินใจต้องคิดว่าเป็นการวิเคราะห์ของความน่าจะเป็นเท่านั้น ย่อมเกิดความผิดพลาดได้ การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานยังเป็นแนวคิดที่สำคัญที่สุดเพราะการวิเคราะห์ทางเทคนิคได้พัฒนาจากหลักการคิดขั้นพื้นฐาน กำไรจึงเป็นข้อมูลที่มีความสำคัญอย่างยิ่งในการวิเคราะห์งบการเงิน เนื่องจากกำไรเป็นตัววัดความสำเร็จในการดำเนินงานของกิจการ (Patricia M Dechow, 1994) ซึ่งมีแนวคิดจากการวัดผลกำไรที่เกิดของโครงสร้างทฤษฎี และสมมติเรื่องตามเกณฑ์คงค้างของแม่บทการบัญชีในการจัดทำพร้อมทั้งการนำเสนองบการเงินที่เกิดจากกำไรของโครงสร้างเพื่อวัดความสำเร็จ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถือได้ว่าเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีปริมาณประชากรเป็นจำนวนมาก และเป็นกิจการที่มีความสำคัญต่อเศรษฐกิจเป็นอย่างมาก โดยส่วนใหญ่งานบริการเป็น

การอำนวยความสะดวกต่อผู้ใช้บริการ และสร้างความประทับใจ เช่น การบริการด้านโรงแรม ที่พัก การบริการด้านการขนส่งสินค้า การบริการด้านการแพทย์ ฯลฯ เป็นต้น ซึ่งสถานการณ์โรคระบาดอาจส่งผลต่อสภาพคล่องของธุรกิจของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการอย่างชัดเจนทำให้เงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด ตามรายงานงบการเงินส่งผลต่องบกระแสเงินสดอย่างมีนัยสำคัญ และด้วยเหตุผลนี้ผู้วิจัยตัดสินใจศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยทำการศึกษาข้อมูลในรายงานประจำปีของงบการเงิน ตามแบบแสดงรายการ 56-1 One Report (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558) สอดคล้องกับผลการศึกษาในอดีตของธนาชัย แจ่มเปี่ยม (2563) ผลการวิจัย พบว่า สินทรัพย์ ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และสินทรัพย์รวมมีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนและไม่หมุนเวียน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนผลตอบแทนกำไร และในทำนองเดียวกันกับผลการศึกษาของธันยกร จันทร์สาส์น (2558) ผลการวิจัยพบว่า ปริมาณหนี้สินมีอิทธิพลในเชิงบวกต่อระดับคุณภาพกำไร ทั้งหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียนและไม่หมุนเวียน หนี้สินที่มาจากสถาบันการเงินและที่ไม่ได้มาจากสถาบันการเงิน กล่าวคือ บริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ในภาพรวม มีแนวโน้มที่จะมีการจัดการกำไรน้อยลง ทำให้มีคุณภาพกำไรในระดับที่สูงขึ้น เมื่อบริษัทมีการก่อหนี้สินในปริมาณที่เพิ่มขึ้นนั่นเอง และผลการศึกษาของสุภาภรณ์ จงจอหอ (2557) ผลการวิจัยพบว่า หนี้สินหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคต เนื่องจากระดับความมีนัยสำคัญที่คำนวณได้ (Sig) เท่ากับ 0.989, 0.519, 0.927 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับความมีนัยสำคัญที่กำหนดไว้ ที่ 0.05

การศึกษาข้อมูลในอดีตส่วนใหญ่จะมุ่งเน้นการศึกษาความสัมพันธ์และผลกระทบของกำไรและองค์ประกอบกำไร สำหรับการศึกษาความสัมพันธ์ ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีนักวิจัยท่านอื่นทำการศึกษาสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรส่งผลต่อตัวแปรตามซึ่งวัดค่าด้วยตัววัดอื่น จึงเป็นเหตุทำให้ผู้วิจัยเกิดแนวคิดในการหาความสัมพันธ์ดังกล่าว เพื่อให้ทราบว่าข้อมูลรายการใดน่าจะมีความสามารถในการอธิบาย (Explanatory) และความสามารถในการทำกำไรในอนาคตได้ดีที่สุด โดยเชื่อว่าผลการศึกษาจะช่วยเพิ่มองค์ความรู้เกี่ยวกับศักยภาพของข้อมูลทางบัญชีโดยเฉพาะความสัมพันธ์ของกำไร สินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร ในการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต เพื่อช่วยในการตัดสินใจของผู้บริหาร และนักลงทุนหรือผู้เกี่ยวข้องที่ต้องการใช้ข้อมูลได้อย่างถูกต้อง (อภิญญา สินจรูญศักดิ์, 2550) อีกทั้งทำให้นักลงทุนหันมาให้ความสำคัญกับการวิเคราะห์งบการเงินซึ่งเป็นการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน ที่จะส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ จึงเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนารายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ซึ่ง

ถือเป็นแรงจูงใจที่สำคัญอย่างหนึ่งในการลงทุน อันจะเป็นผลดีต่อความมั่นคงทางเศรษฐกิจของประเทศไทยต่อไป

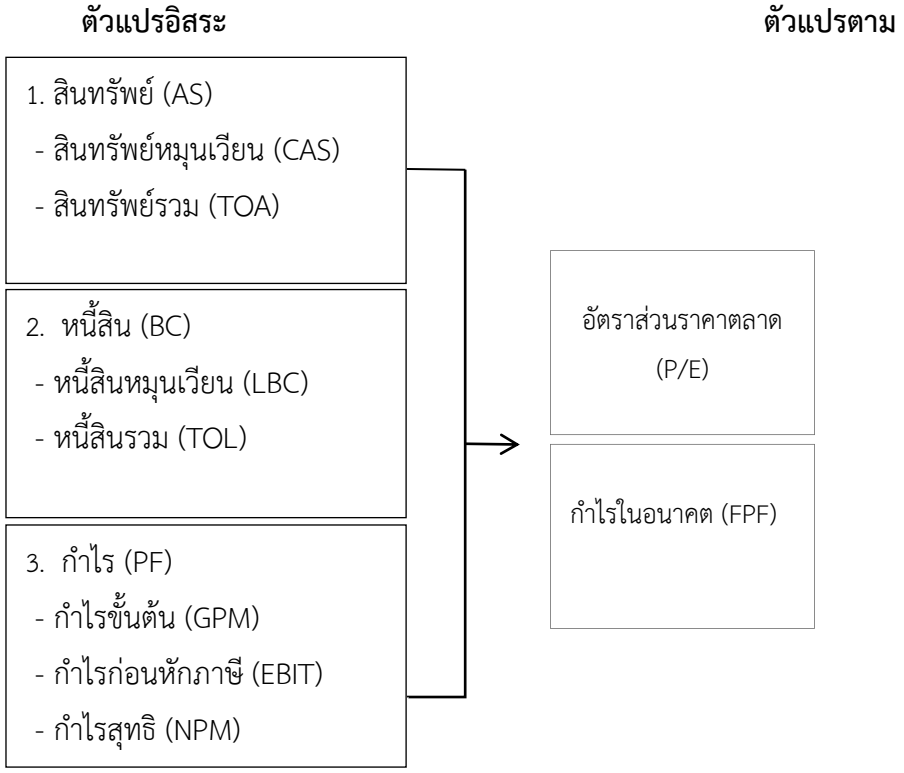
วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กรอบแนวคิดในการวิจัย

การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาเพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ นั่นคือ สินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคต ซึ่งเกิดขึ้นจากการทบทวนวรรณกรรมทั้งในส่วนของแนวคิด ทฤษฎี รวมถึงผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยสามารถสรุปเป็นแผนภาพกรอบแนวคิดในการวิจัย ได้ดังนี้



ภาพที่ 1 แสดงกรอบแนวคิดในการวิจัย

สมมติฐานของการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 สินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 2 หนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 3 กำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 4 สินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 5 หนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สมมติฐานที่ 6 กำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษาวิจัยในครั้งนี้ ผู้วิจัยได้กำหนดขอบเขตของการวิจัย ไว้ดังนี้

1. ขอบเขตด้านเนื้อหาและตัวแปร

ในการศึกษาวิจัยครั้งนี้ มุ่งเน้นศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย

1. สินทรัพย์ ได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์รวม
2. หนี้สิน ได้แก่ หนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินรวม
3. กำไร ได้แก่ กำไรขั้นต้น กำไรก่อนหักภาษี และกำไรสุทธิ

ส่วนตัวแปรตาม ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาด และกำไรในอนาคต

2. ขอบเขตด้านประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง 2564 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวน 126 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายงานทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากข้อมูลเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ข้อมูลจากฐานระบบ SETSMART

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Sampling) โดยมีเงื่อนไข คือ ไม่รวมบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์ ซึ่งจะได้กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยเป็น จำนวน 100 บริษัท ที่มีผลการดำเนินงานต่อเนื่องติดต่อกันครบถ้วนตามเกณฑ์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564 เป็นระยะเวลา 3 ปี

3. ขอบเขตด้านระยะเวลา

ผู้ศึกษาดำเนินการเก็บรวบรวมข้อมูลด้านงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564 เป็นระยะเวลา 3 ปี จากกลุ่มตัวอย่าง จำนวน 100 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยทั้งหมด 300 ข้อมูล ซึ่งแหล่งข้อมูลที่ใช้ได้ทำการรวบรวมมาจากเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ข้อมูลงบการเงินจากฐานระบบ SETSMART

ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ประโยชน์ทางด้านวิชาการ

1.1. ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคต

1.2 หากสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตจะเป็นเครื่องมือหรือข้อมูลเพื่อช่วยในการสนับสนุนแนวคิดเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าหุ้นโดยใช้อัตราส่วนราคาตลาดเงินเพื่อวิเคราะห์ในประเด็นที่ว่าตัวแปรทางการเงินเหล่านี้สะท้อนถึงมูลค่า (Value) ของกิจการโดยตรง

2. ประโยชน์ด้านการนำผลวิจัยไปใช้

2.1. ประโยชน์ต่อภาคธุรกิจ สามารถนำข้อมูลมาใช้ประกอบในการวางแผนหรือศึกษาแนวโน้มของธุรกิจเพื่อนำไปพัฒนาหรือวางแผน รวมไปถึงนโยบายเพื่อให้ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่คาดหวังไว้แก่นักลงทุน

2.2. ประโยชน์ต่อนักลงทุน ผู้มีส่วนได้เสีย นักวิเคราะห์ หรือ ผู้สนใจทั่วไป เพื่อใช้ผลการวิจัยไปประกอบในการตัดสินใจและวัดความเสี่ยง รวมไปถึงประเมินทิศทางแนวโน้มของธุรกิจก่อนการตัดสินใจลงทุน และ ทำให้เกิดความสะดวกและสร้างความเชื่อมั่นต่อตลาดทุน

2.3 ประโยชน์ต่อหน่วยงานกำกับดูแลและสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

2.4 ประโยชน์ด้านอื่น ๆ นอกจากประโยชน์ข้างต้นที่กล่าวมานี้ การศึกษาวิจัยเกี่ยวกับ ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรใน

อนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถใช้เป็นฐานข้อมูลในการจัดทำงานวิจัยสำหรับผู้ที่มีความสนใจศึกษาวิจัยและใช้เป็นแนวทางในการวิเคราะห์และใช้เป็นกรณีศึกษาเพื่อขยายขอบเขตและพัฒนาด้านการศึกษาวิจัย สำหรับแนวทางดังกล่าวข้างต้นนี้ต่อไปในอนาคต

นิยามศัพท์เฉพาะ

สินทรัพย (As) หมายถึง ทรัพยากรตาง ๆ ที่อยู่ในความควบคุมของกิจการ อาจเปนสิ่งที่มีตัวตน หรือ ไมมีตัวตน ที่สามารถตีราคาเปนตัวเงินได ที่เปนผลมาจากเหตุการณในอดีตที่กิจการคาดวาจะไดรับประโยชนเชิงเศรษฐกิจ ในอนาคต ซึ่งหมายความถึงศักยภาพของสินทรัพย ที่ทำใหเกิดกระแสเงินสด และรายการเทียบเทาเงินสดแกกิจการของตน ทั้งทางตรง และทางออม เชน นำมาใชในการผลิตสินคาหรือบริการ นำไปแลกกับสินทรัพยอื่น นำไปชำระหนี้ นำไปแบงปนสวน ทุนใหกับเจาของ (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ, 2552) สินทรัพย แบงออกเปน 3 ประเภท คือ สินทรัพยหมุนเวียน สินทรัพยไมหมุนเวียน และสินทรัพยไมมีตัวตน

สินทรัพย์หมุนเวียน (CAS) หมายถึง ของที่เป็นของกิจการ และสามารถใช้ประโยชน์หรือเปลี่ยนเป็นเงินสดภายใน 1 ปี ในสินทรัพย์หมุนเวียนเองก็จะแบ่งออกเป็นหลายประเภท แต่ละประเภทจะมีสภาพคล่องช้าเร็วแตกต่างกันไปตามลำดับ สินทรัพย์อีกชนิดหนึ่งในงบการเงิน คือ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ซึ่งเป็นขั้วตรงกันข้ามของสินทรัพย์หมุนเวียน ทุกคนคงจะพอเดากันได้ว่านิยามของมันก็น่าจะเป็นของที่สามารถใช้ประโยชน์หรือเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ช้ากว่า 1 ปีอย่างแน่นอน ยกตัวอย่างเช่น ที่ดิน อาคาร น่าจะใช้ประโยชน์ได้มากกว่า 1 ปี หรือถ้าขาย ก็ไม่น่าจะขายได้คล่องเหมือนสินทรัพย์หมุนเวียน

สินทรัพย์รวม (TOA) หมายถึง สินทรัพย์ที่ใช้ประกอบการดำเนินงาน ซึ่งประกอบไปด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

หนี้สิน (BC) หมายถึง หนี้สิน เปนภาระผูกพันในปจจุบันของกิจการ โดยภาระผูกพันเปนผลของเหตุการณในอดีตซึ่งการ ชำระภาระผูกพันนั้น จะสงผลใหกิจการตองสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชนเชิงเศรษฐกิจ ดังนั้น หนี้สิน จึงเปนผลของรายการ และเหตุการณบัญชีที่ไดเกิดขึ้นแลวในอดีต กอใหเกิดภาระผูกพันในปจจุบันที่กิจการจะตองจายชำระหนี้สิน นั้นใหหมดไปใน อนาคตอยางหลีกเลี่ยงไมได หนี้สินแบงออกเปนหนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินไมหมุนเวียน

หนี้สินหมุนเวียน (LBC) หมายถึง ภาระผูกพันที่กิจการต้องชำระคืนภายในระยะเวลา ไม่เกิน 1 ปี เช่น เจ้าหนี้การค้าเงินเบิก เกินบัญชีธนาคาร เงินกู้ยืมจากธนาคารระยะสั้น ตั๋วเงินจ่าย เป็นต้น

หนี้สินรวม (TOL) หมายถึง ภาระผูกพันที่กิจการต้องมีการจ่ายชำระในอนาคต ซึ่งประกอบไปด้วยหนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินไม่หมุนเวียน

กำไร (PF) หมายถึง สวนตางของรายรับรวม และ ตนทุนรวม ตนทุนในทางเศรษฐศาสตรจะหมายถึงโอกาสที่สูญเสียไป จากการทำปจจัยการผลิตมาใชในกิจกรรมอยางหนึ่งที่ไปทำใหไมเกิดกิจกรรมอีกอยางหนึ่ง ดังนั้นจึงรวมตนทุนคาเสียโอกาส เขาไวในการคำนวณกำไรดวย ประกอบดวยกำไรทางบัญชีหมายถึง ผลตางของรายรับ และคาใชจายตางๆ ที่บันทึกไวในบัญชี และกำไรทางเศรษฐศาสตร หมายถึง ผลตางของรายรับ และรายจายตางๆที่บ ทึกไวในบัญชี รวมกับตนทุนคาเสียโอกาสตางๆ

กำไรขั้นต้น (GPM) หมายถึง กำไร (ขาดทุน) หลังหักต้นทุนขาย หรือเข้าใจง่ายๆ ก็คือเป็นส่วนต่างของราคาซื้อขายนั่นเอง อัตราส่วนราคาตลาดเงินที่สำคัญอย่างหนึ่งคือ “อัตรากำไรขั้นต้น” (Gross Profit Margin: GMP) โดยคำนวณได้จาก อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) = [กำไรขั้นต้น (Gross Profit) / ยอดขายหรือรายได้หลัก (Sales)] x 100(%)

กำไรก่อนหักภาษี (EBIT) หรือ Earning Before Interest and Taxes หมายถึง กำไรของบริษัทก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี หรือที่หลายคนรู้จักกันว่า กำไรหลังหักต้นทุนขาย และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ใช้ในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพของการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งสะท้อนผลประโยชน์ที่เกิดจากกิจกรรมของบริษัท

กำไรสุทธิ (NPM) หมายถึง รายได้สุทธิ (Net Income) ช่วยบอกมูลค่าผลการดำเนินงานของบริษัทหลังรวมหรือหักรายการทั้งหมดในงบกำไรขาดทุนเรียบร้อยแล้ว เป็นตัวเลขที่มีประโยชน์สำหรับนักลงทุนในการประเมินรายได้ที่เกินรายจ่ายของบริษัท ตัวเลขนี้ปรากฏในงบกำไรขาดทุนของบริษัทและเป็นตัวบ่งบอกถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

อัตราส่วนราคาตลาด หมายถึง อัตราที่เป็นการวัดระหว่างราคาหุ้นเปรียบเทียบกับผล การดำเนินงานของบริษัทที่เป็นกำไรสุทธิต่อหุ้น และมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น

กำไรในอนาคต หมายถึง กำไรในปัจจุบันเพื่อใช้พยากรณ์กำไรในอนาคตได้ กำไรจะมีคุณภาพดี ถ้าไม่มีการกลับรายการกำไรจากที่เคยพยากรณ์ไว้ แต่ถ้ามีการกลับรายการกำไรที่เคยพยากรณ์ไว้ แสดงว่ากำไรมีคุณภาพไม่ดีหรือต่ำ

ส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง ส่วนที่นักลงทุนมีการได้มาซึ่งหุ้น โดยการซื้อ หรือการแปลงสภาพจากตราสารหนี้ หรือการจ่ายปันผลเป็นหุ้น

หุ้นสามัญ หมายถึง ตราสารแสดงสิทธิในการบริหารกิจการ และสิทธิในการออกเสียงในการประชุม และสิทธิได้รับเงินปันผลหรือประโยชน์อื่นใดที่ควรได้จากการถือหุ้นสามัญ

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ หมายถึง บริษัทที่มีการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีสถานะเป็นบริษัทมหาชน และสามารถเสนอขายหลักทรัพย์ต่าง ๆ ต่อประชาชน

บทที่ 2
แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

งานวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ ประกอบด้วยตัวแปรสินทรัพย์หมุนเวียน (CAS) สินทรัพย์รวม (TOA) หนี้สิน ประกอบด้วยตัวแปรหนี้สินหมุนเวียน (LBC) หนี้สินรวม (TOL) กำไร ประกอบด้วยตัวแปรกำไรขั้นต้น (GPM) กำไรก่อนหักภาษี (EBIT) กำไรสุทธิ (NPM) กับอัตราส่วนราคาตลาด และกำไรในอนาคต โดยผู้วิจัยได้ทำการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง โดยการศึกษาค้นคว้าและรวบรวมจากเอกสาร ทั้งแนวคิดทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง และได้จัดลำดับการทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังต่อไปนี้

1. แนวคิดเกี่ยวกับความรู้ทั่วไปของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
2. แนวคิดเกี่ยวกับสินทรัพย์
3. แนวคิดเกี่ยวกับหนี้สิน
4. แนวคิดเกี่ยวกับการวัดผลของกำไร
5. แนวคิดเกี่ยวกับส่วนประกอบของกำไรในการพยากรณ์สินทรัพย์
6. แนวคิดเกี่ยวกับประโยชน์ของงบการเงิน
7. ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ
8. งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาในส่วนนี้ช่วยให้ผู้วิจัยเกิดความรู้ และความเข้าใจเกี่ยวกับแนวคิด ทฤษฎี และวรรณกรรมที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ มากขึ้น ทั้งยังเป็นที่มาของสมมติฐานในการวิจัย และรูปแบบการวิจัยในครั้งนี้ โดยผู้วิจัยได้ศึกษา และสรุปในประเด็นที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

ความรู้ทั่วไปของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีการจัดโครงสร้างของธุรกิจตามกลุ่มอุสาหกรรม ซึ่งจัดกลุ่มธุรกิจที่มีลักษณะ/ประเภทที่ใกล้เคียงกันไว้ในหมวดเดียวกัน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้สามารถเปรียบเทียบข้อมูลของกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน และใช้เพื่อเป็นข้อมูลสนับสนุนสำหรับการลงทุนอย่างสมเหตุสม และเหมาะสม โดยกำหนดให้มีการจัดประเภทกลุ่มที่สามารถสะท้อนลักษณะของธุรกิจไว้อย่างชัดเจน และเล็งเห็นประโยชน์อย่างสูงสุดในกลุ่มอุตสาหกรรมของประเทศได้อย่างสูงสุด

กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่ระบุไว้ตามโครงสร้างของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นธุรกิจประเภทการบริการต่าง ๆ (ยกเว้นบริการด้านการเงิน และด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ) สามารถแบ่งได้ เป็น 7 หมวดธุรกิจ ดังนี้

1.1 หมวดธุรกิจการท่องเที่ยว และสันทนาการ

1.2 หมวดธุรกิจการแพทย์

1.3 หมวดธุรกิจขนส่ง และโลจิสติกส์

1.4 หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ

1.5 หมวดธุรกิจพาณิชย์

1.6 หมวดธุรกิจสื่อ และสิ่งพิมพ์

1.1 หมวดธุรกิจการท่องเที่ยว และสันทนาการ (Tourisms & Leisure) ธุรกิจการท่องเที่ยว และสันทนาการ ในประเทศไทยได้ขยายตัวต่อเนื่อง และสม่ำเสมอ และมีบทบาทต่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ โดยมีเป้าหมาย และวัตถุประสงค์หลักอยู่ที่สร้างรายได้ให้กับบริษัท และประเทศ ในการดำเนินธุรกิจของธุรกิจการท่องเที่ยว และสันทนาการมีหลายประเภท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) ประกอบด้วย 1. ประกอบการโรงแรม และที่พักชั่วคราวต่างๆ และผู้ให้บริการด้านการท่องเที่ยวต่าง ๆ เช่น บริษัทนำเที่ยว และ 2. ผู้ประกอบกิจการสถานที่เพื่อการพักผ่อน สันทนาการ ทัศนศึกษา เช่น สวนสัตว์ สถานบันเทิง สถานที่ออกกำลังกาย สนามกีฬา

1.2 หมวดธุรกิจการแพทย์ (Health Care Services) ในหมวดนี้จะประกอบด้วยธุรกิจผู้ให้บริการทางการแพทย์ ทันตแพทย์ ศัลยกรรมความงาม การฟื้นฟูสุขภาพ และสมรรถภาพทางกายอื่น ๆ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564) โดยเฉพาะธุรกิจหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับสาธารณะสุขต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็น โรงพยาบาล คลินิกต่าง ๆ กลุ่มธุรกิจยา และกลุ่มธุรกิจการแพทย์ทางเลือก อนามัย และในหมวดธุรกิจการแพทย์จะเน้นเรื่องการป้องกัน การรักษา และฟื้นฟูสุขภาพ เรื่องการบำบัด และฟื้นฟูสุขภาพให้ของผู้รับบริการโดยมีสภาวิชาชีพทางการแพทย์เฉพาะทางคอยกำกับดูและควบคุมหมวดธุรกิจการแพทย์นี้โดยเฉพาะ ได้แก่ แพทยสภา, ทันตแพทยสภา, สภาเภสัชกรรม เป็นต้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1.3 หมวดธุรกิจขนส่ง และโลจิสติกส์ (Transportation & Logistics) สำหรับหมวดนี้จะประกอบด้วยธุรกิจการขนส่งในทุกๆ ช่องทาง เช่น ขนส่งทางอากาศ (สนามบิน สายการบิน) ขนส่งทางน้ำ (ท่าเรือ บริษัทเดินเรือ) ขนส่งทางรถไฟ และทางบกอื่น ๆ และผู้รับส่งสินค้าแบบครบวงจร และรับฝากสินค้า ให้เช่าคลังสินค้า และบริการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1.4 หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ (Professional Services) ผู้ให้บริการเฉพาะด้านต่าง ๆ ที่ไม่ได้ระบุไว้หมวดธุรกิจใด เช่น การศึกษา ที่ปรึกษาทางธุรกิจ ผู้ให้บริการบำบัดของเสีย รวมถึงบริการเฉพาะกิจให้กับภาคธุรกิจอื่น ๆ ที่ไม่ได้ถูกจัดไว้ในหมวดธุรกิจใด (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1.5 หมวดธุรกิจพาณิชย์ (Commerce) พิจารณาจาก 2 ปัจจัยประกอบ ดังต่อไปนี้

1.5.1. ผู้ให้บริการจำหน่ายสินค้าทั้งแบบค้าปลีก และค้าส่งให้แก่ผู้บริโภค ทั้งที่มีหน้าร้านเป็นสถานที่จัดจำหน่าย เช่น ห้างร้าน ห้างสรรพสินค้า ดิสเคาท์สโตร์ ซุปเปอร์สโตร์ ร้านสะดวกซื้อ และการขายที่ไม่มีหน้าร้าน เช่น ขายผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ เป็นต้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1.5.2. สินค้าที่จำหน่ายต้องเป็นสินค้าขั้นสุดท้ายสำหรับผู้บริโภค จะเป็นสินค้าจากหลายหมวดก็ได้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1.6 หมวดธุรกิจสื่อ และสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) ประกอบด้วยผู้ผลิต และตัวแทนจำหน่ายสื่อดังนี้ สื่อด้านต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

1.6.1. สื่อบันเทิง เช่น ดนตรี ภาพยนตร์ ละคร รายการบันเทิงต่าง ๆ รวมถึงโรงภาพยนตร์ โรงละคร (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1.6.2. ผู้กระจายภาพ และเสียง สถานีวิทยุ และโทรทัศน์ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

1.6.3. ผู้ผลิต และจัดทำสื่อโฆษณา อีกทั้งสื่อสิ่งพิมพ์ เช่น โรงพิมพ์ สำนักพิมพ์ และผู้ผลิตหนังสือวารสาร หนังสือพิมพ์ สิ่งพิมพ์อื่น ๆ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

ดังนั้น การเลือกศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมของกลุ่มบริการ ในครั้งนี้นับว่าเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจ สังคม และการเมืองของประเทศเป็นอย่างมาก อีกทั้งกลุ่มกลุ่มอุตสาหกรรมของกลุ่มบริการ ซึ่งประกอบด้วยหมวดธุรกิจการท่องเที่ยว และสันทนาการหมวดธุรกิจการแพทย์ หมวดธุรกิจขนส่ง และโลจิสติกส์ หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ หมวดธุรกิจพาณิชย์ และหมวดธุรกิจสื่อ และสิ่งพิมพ์ มีแนวทางการดำเนินงาน และแนวปฏิบัติทางการบัญชีคล้ายกัน จึงทำให้ผู้วิจัยสนใจศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมของกลุ่มบริการ

แนวคิดเกี่ยวกับสินทรัพย์

สินทรัพย์ หมายถึง ทรัพยากรที่มีอยู่ในความควบคุมของกิจการ ทั้งสิ่งที่มีตัวตนหรือไม่มีตัวตน ที่สามารถตีราคาเป็นเงินได้ ทรัพยากรดังกล่าวนี้จะเป็นผลมาจากเหตุการณ์ในอดีต ซึ่งกิจการคาดว่าจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ จากทรัพยากรเหล่านั้นในอนาคต โดยประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตของสินทรัพย์นั้น หมายถึง ศักยภาพของสินทรัพย์ในการก่อให้เกิดกระแสเงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสดแก่กิจการทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยปกติกิจการจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตจากสินทรัพย์ เช่น นำมาใช้ในการผลิตสินค้าหรือบริการ นำไปแลกกับสินทรัพย์อื่น ๆ ในการนำไปชำระหนี้ หรือนำไปแบ่งปันส่วนทุนให้กับเจ้าของ (สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์, 2552) ประเภทสินทรัพย์ สมาคมบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย กล่าวว่า สินทรัพย์ หมายถึง สิ่งที่มีตัวตนหรือไม่มีตัวตนอันมีมูลค่า ที่บุคคลหรือกิจการหรือมีสิทธิครอบครอง และถูกกฎหมาย แบ่งออกประเภทได้ดังต่อไปนี้ (สุพัฒนา นาคประดิษฐ์, 2562)

1. สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Assets) หมายถึง สินทรัพย์ที่มีลักษณะเป็นเงินสดหรือสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ภายในระยะเวลาดำเนินงานในช่วง 1 ปี และถือว่าเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 35 (ปรับปรุง พ.ศ. 2550) โดยสภาวิชาชีพบัญชีในพระอุปถัมภ์ฯ ระบุไว้ว่า สินทรัพย์หมุนเวียน คือ สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ง่ายภายในระยะเวลา 1 ปี

2. สินทรัพย์รวม (TOA) หมายถึง ทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจในปัจจุบันที่อยู่ภายใต้การควบคุมของกิจการซึ่งเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีต ซึ่งทรัพยากรเชิงเศรษฐกิจนั้น คือสิทธิที่มีศักยภาพในการสร้างผลประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ (กรอบแนวคิดสำหรับการรายงานทางการเงิน, สภาวิชาชีพบัญชี 48/2563)

แนวคิดเกี่ยวกับหนี้สิน

หนี้สินเป็นภาระผูกพันในปัจจุบันของกิจการ โดยภาระผูกพันเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีต ซึ่งการชำระภาระผูกพันนั้น จะส่งผลให้กิจการต้องสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ ดังนั้นหนี้สินจึงเป็นผลของเหตุการณ์บัญชีที่ได้เกิดขึ้นมาแล้วในอดีต จนก่อให้เกิดภาระผูกพันในปัจจุบันที่กิจการจะต้องจ่ายชำระหนี้สินนั้นให้หมดไปในอนาคตอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ โดยที่ภาระผูกพัน หมายถึง หน้าที่หรือความรับผิดชอบที่ต้องปฏิบัติตามที่ตกลงไว้ และการชำระหนี้สิน ทำให้กิจการต้องสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจนั้นออกไป

1. หนี้สินหมุนเวียน (Current Liability) หมายถึง หนี้สินซึ่งมีระยะเวลาการชำระคืนภายใน 1 ปี หรือภายในรอบระยะเวลาการดำเนินงานตามปกติของบริษัท ด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน

หรือด้วยการก่อหนี้สินระยะสั้นอื่น ๆ แทน ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร เงินกู้ยืมระยะสั้น ตั๋วเงินจ่าย ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและรายได้รับล่วงหน้า ทั้งนี้ กิจการต้องจัดประเภทหนี้สินเป็นหนี้สินหมุนเวียนเมื่อเป็นไปตามเงื่อนไขข้อใดข้อหนึ่งต่อไปนี้ (ปรียานุช กิจรุ่งโรจน์เจริญ, 2542)

1.1) กิจการคาดว่าจะมีการชำระภายในรอบระยะเวลาดำเนินงานตามปกติของกิจการ

1.2) กิจการถือไว้โดยมีวัตถุประสงค์เบื้องต้นคือมีไว้เพื่อค้า

1.3) ถึงกำหนดชำระภายใน 12 เดือนนับจากรอบระยะเวลารายงาน

1.4) กิจการไม่มีสิทธิอันปราศจากเงื่อนไขให้เลื่อนการชำระหนี้ออกไปอีกเป็นเวลาไม่น้อยกว่า 12 เดือน โดยนับจากรอบระยะเวลารายงานหนี้สินหมุนเวียนในกิจการ ดังนี้

1.4.1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน (Bank Overdrafts and Short-Term Borrowings from Financial Institutions) หมายถึง เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร หนี้สินที่เกิดขึ้นจากการกู้ยืมระยะสั้น จากธนาคารพาณิชย์หรือสถาบันการเงินอื่น รวมทั้งการขายหรือขายช่วงลดตั๋วเงินกับสถาบันการเงิน ซึ่งจัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน

1.4.2) เจ้าหนี้การค้า (Trade Payable) หมายถึง เงินที่กิจการค้างชำระค่าสินค้าหรือค่าบริการ ที่ซื้อมาเพื่อขายหรือเพื่อใช้ในการผลิตสินค้าหรือให้บริการตามปกติ

1.4.3) ตั๋วเงินจ่ายการค้า (Notes Payable-Trade) หมายถึง สัญญาที่เป็นลายลักษณ์อักษร โดยปราศจากเงื่อนไขที่กิจการได้รับรองให้ไว้ต่อบุคคลอื่นว่ากิจการจะชำระเงินจำนวนหนึ่งให้แก่บุคคลนั้น ภายในเวลาที่กำหนด ซึ่งอาจเป็นตั๋วแลกเงินหรือตั๋วสัญญาใช้เงินสำหรับชำระค่าสินค้าหรือบริการ

1.4.4) เจ้าหนี้อื่น (Other Payable) หมายถึง เจ้าหนี้อื่นที่มิใช่เจ้าหนี้การค้า เช่น ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย รายได้รับล่วงหน้า

1.4.5) ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย (Accrued Expense) หมายถึง ค่าใช้จ่ายที่ให้ประโยชน์แก่กิจการแล้ว แต่กิจการยังไม่ได้ชำระเงินในวันที่ทำงบแสดงฐานะการเงิน เช่น ค่าสาธารณูปโภคค้างจ่าย ค่าแรงค้างจ่าย ค่าเช่าค้างจ่าย เป็นต้น

1.4.6) รายได้รับล่วงหน้า (Deferred Revenue) หมายถึง หนี้สินที่เกิดจากการรับเงินไว้ล่วงหน้า สำหรับค่าสินค้าหรือบริการที่ยังมิได้ให้ลูกค้า จึงเกิดเป็นพันธะที่กิจการจะต้องส่งมอบสินค้าหรือบริการให้แก่ลูกค้าในอนาคต

1.4.7) เงินปันผลค้างจ่าย (Accrued Dividend) หมายถึง เงินปันผลที่ประกาศจ่ายแล้ว แต่กิจการยังมิได้จ่ายเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น ในวันทางบแสดงฐานะทางการเงิน

1.4.8) เงินกู้ยืมระยะสั้น (Short-Term Borrowings) หมายถึง เงินกู้ยืมระยะสั้น รวมถึงหนี้สินในลักษณะอื่นใด นอกจากหนี้ที่เกิดจากการซื้อสินค้าหรือบริการ และเจ้าหนี้อื่นกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

1.4.9) ภาษีเงินได้ค้างจ่าย (Current Income Tax Payable) หมายถึง ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย

2. หนี้สินรวม (TOL) หมายถึง หนี้สินบัญญัติศัพท์โดยให้สมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทยได้ให้ความหมายของหนี้สินว่า หมายถึง จำนวนเงินที่กิจการเป็นหนี้บุคคลอื่นหรือพันธะอันเกิดจากรายการค้า การกู้ยืมหรือเกิดจากการอื่น ซึ่งจะต้องชำระคืนในภายหน้าด้วยสินทรัพย์ หรือบริการ เช่น เจ้าหนี้การค้า เงินกู้เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร เจ้าหนี้อื่น ๆ เป็นต้น

แนวคิดเกี่ยวกับกำไร

ในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมาพบว่ามีนักวิจัยที่สนใจศึกษาการนำข้อมูลทางการบัญชี และการเงินรวม รวมทั้งอัตราส่วนราคาตลาดเงินมาใช้ในการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรเป็นจำนวนมาก เนื่องจากว่าเป็นผลกำไรเป็นข้อมูลพื้นฐานที่สำคัญต่อการนำไปใช้ในการวิเคราะห์กำหนดหรือประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ โดยเฉพาะช่วงเวลาที่มีการประกาศกำไรประจำงวด ผ่านงบการเงินหรือข่าวสาร ซึ่งเป็นข่าวสารที่ดี (ภาพลักษณ์เป็นบวก) หรือข่าวสารที่ไม่ดี (ภาพลักษณ์เป็นลบ) ดังนั้นการประกาศกำไรจะส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของราคาหลักทรัพย์ หรือส่งผลกระทบต่อนักลงทุนที่นำข้อมูลไปใช้ประกอบในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ ดังนั้นการประกาศกำไรประจำงวดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มีประโยชน์ และผลกระทบต่อการตัดสินใจต่อนักลงทุนในตลาดทุน (นิ่มนวล เขียวรัตน์, 2539)

สำหรับ Freeman, Ohlson, and Penman (1982) มีแนวคิดว่า ตลอดหลายปีที่ผ่านมาได้มีการทำวิจัยเกี่ยวกับอนุกรมเวลาของกำไร โดยการศึกษาส่วนมากพบข้อสรุปว่าไม่สามารถพยากรณ์ล่วงหน้าถึงการเปลี่ยนแปลงกำไรสุทธิ แต่อย่างไรก็ตาม Freeman และคนอื่น ๆ แย้งว่าถ้าได้มีการขยายขอบเขตของข้อมูลที่นำข้อมูลมาใช้พยากรณ์แล้วจะทำให้มีโอกาสพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของกำไรในแต่ละครั้งได้ และเมื่อได้ทำการวิจัยเชิงประจักษ์แล้ว พบว่า อัตราผลตอบแทนทางบัญชี (Book rate-of-return: ROR) สามารถนำมาใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงกำไรในอนาคต โดยที่ ROR จะคำนวณโดยนำกำไรสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งงานวิจัยครั้งนี้แสดงให้เห็นว่าการที่จะประสบความสำเร็จในการพยากรณ์ ควรมีการนำมูลค่าตามบัญชีของงบการเงินมาใช้ในการพยากรณ์ด้วย แทนที่จะใช้ตัวเลขกำไรเพียงอย่างเดียวในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงกำไรในอนาคต

ธนาชัย แจ่มเปี่ยม (2562) ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน และสินทรัพย์รวม มีผลกระทบต่อผลประกอบการในด้านอัตราส่วนผลตอบแทนกำไร อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หนี้สินหมุนเวียน หนี้สินไม่หมุนเวียน และหนี้สินรวม มี

ผลกระทบต่อผลประกอบการในด้านอัตราส่วนผลตอบแทนกำไร อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

อภิญญา สินจรูญศักดิ์ (2550) ศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนิน สินทรัพย์สุทธิ กับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาข้อมูลระหว่างปี 2549-2551 มีตัวแปรอิสระ กำไรสุทธิ กระแสเงินสด สินทรัพย์สุทธิ ส่วนตัวแปรตาม กำไรในอนาคต พบว่า กำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ สินทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ สินทรัพย์สุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งกำไรสุทธิมีความสำคัญต่อนักลงทุนเป็นอย่างมาก ซึ่งนักลงทุนมักใช้กำไรสุทธิหรือข้อมูลเกี่ยวกับกำไรเป็นเกณฑ์ในการวัดผลการดำเนินงาน เพื่อคาดคะเนเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจ และผลกำไรในอนาคต

ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์ (2545) ศึกษาเกี่ยวกับการศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถของกำไรทางบัญชี และมูลค่าตามบัญชีในการใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยทำการศึกษาข้อมูลระหว่างปี 2527-2542 ซึ่งมุ่งเน้นการศึกษาการเปลี่ยนแปลงความสามารถของกำไรทางบัญชี และมูลค่าตามบัญชีร่วมกัน และการเปลี่ยนแปลงของความสามารถส่วนเพิ่มของมูลค่าตามช่วงเวลา พบว่า ความสามารถของกำไรทางบัญชี และมูลค่าตามบัญชีร่วมกัน ในการใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์ลดลงตามระยะเวลา ไม่เพิ่มขึ้นตามการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี และไม่แตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญในแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรม ความสามารถส่วนเพิ่มของข้อมูลทางบัญชีทั้งสอง ไม่เปลี่ยนแปลงในการทดสอบทั้ง 3 เรื่อง โดยกำไรทางบัญชีสามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ ได้มากกว่ามูลค่าตามบัญชี ส่วนรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ ขาดทุนจากการดำเนินงานหลัก ขนาดของกิจการ รายการตีราคาสินทรัพย์ใหม่ ผลต่างจากอัตราแลกเปลี่ยน เป็นปัจจัยที่มีผลการะทบทำให้มูลค่าตามบัญชี สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ได้มากกว่ากำไรทางบัญชี

วรศักดิ์ ทุมมานนท์ (2543) ได้กล่าวถึง คุณภาพกำไร หมายถึง ความสามารถของตัวเลขกำไรในอดีตในการพยากรณ์ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต (Predictability of Earnings) คำนิยามคุณภาพกำไรในลักษณะนี้ เป็นการเปิดโอกาสให้โต้แย้งได้ เพราะในบางครั้งความสามารถในการทำกำไรในอนาคตอาจเป็นผลมาจากการจัดการกำไร (Earnings Management) ซึ่งเป็นสิ่งที่ทำส่งผลให้กำไรด้อยคุณภาพไปด้วย นักวิจัยจึงต้องระวังพอสมควรว่าตนกำลังนำคุณภาพกำไรไปใช้ในความหมายใด ซึ่งการกำหนดตัวเลขกำไรต้องอาศัยการทักษะของการประมาณที่ซับซ้อน และวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเพื่อให้ได้มาซึ่งตัวเลขของการพยากรณ์กระแสเงินสดในอนาคต ถือได้ว่า

การจัดทำรายการของกำไรนั้นส่งผลคุณภาพต่ำ ในขณะที่กำไรของกิจการใดก็ตามที่ช่วงเวลาของการเกิดกำไรสอดคล้องพอดีกับช่วงระยะเวลาของการเกิดกระแสเงินสดจะถือว่าเป็นกำไรที่มีคุณภาพตามความหมายนี้ ดังนั้นถ้ากำไรจากการดำเนินงานทางบัญชี แตกต่างกับกระแสเงินสดจากการดำเนินงานมากเท่าไร เป็นตัวบ่งชี้ที่น่าสงสัยว่าจะมีการจัดการกำไร (Earnings Management) เกิดขึ้นอย่างมาก ดังนั้น ผลต่างของกำไรสุทธิจากการดำเนินงานระหว่างเกณฑ์คงค้าง และเกณฑ์เงินสด เท่ากับ กำไรสุทธิจากการดำเนินงานลบด้วยกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน

นิ่มนวล เขียวรัตน์ (2539) ศึกษาผลกระทบของการประกาศกำไรสุทธิทางบัญชีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีความแตกต่างในความพร้อมของข้อมูล พบว่า การประกาศกำไรสุทธิรายไตรมาส (ให้ข่าวสาร) มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ มีการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ที่มีความพร้อมของข้อมูลที่ต่างกัน สอดคล้องกับทิศทางของกำไรที่ไม่คาดหวังในผลเป็นบวก และจะสวนทางกับทิศทางของกำไรที่ไม่คาดหวังผลจะเป็นลบ กล่าวคือ ข่าวจากการประกาศผลประกำไรสุทธิส่งผลต่อมูลค่าราคาตลาดของกิจการ ซึ่งเป็นปัจจัยที่สามารถวัดค่าปริมาณความพร้อมของข้อมูล และอธิบายการตอบสนองของราคาหลักทรัพย์ได้

แนวคิดเกี่ยวกับการวัดผลของกำไร

กำไรในงบการเงิน เป็นข้อมูลที่นักลงทุนให้ความสำคัญเป็นอย่างมาก เพราะตามแนวคิดกำไรจากมุมมองของข่าวสาร (Earning from an Informational Perspective) ได้เชื่อมโยงความสัมพันธ์ระหว่างนักลงทุนกับกำไร โดยแนวคิดแม่บทการบัญชีมีมุมมองที่เน้นงบแสดงฐานะการเงินเป็นหลัก (Balance Sheet Approach) ที่มุ่งเน้นการจัดทำ และนำเสนองบการเงิน แต่ข้อมูลกำไรยังคงมีความสำคัญ เนื่องจากยังเป็นสิ่งที่ผู้กำกับดูแลหน่วยงานให้ความสำคัญเพื่อรายงานผลการดำเนินงาน นอกจากนี้แล้วยังช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินผลการดำเนินงานของฝ่ายบริหาร และสามารถประมาณการผลงานในอนาคตได้

กำไรสุทธิเป็นตัวเลขที่มีความสำคัญต่อการตัดสินใจทางการเงินเป็นอย่างมากทั้งด้านการลงทุนในหุ้นสามัญ หรือการตัดสินใจในการปล่อยสินเชื่อ โดยความหมายของกำไรสุทธิ (Accounting Income) คือ ผลต่างที่เกิดจากรายได้ที่เกิดขึ้นในระหว่างงวดบัญชีกับต้นทุนเดิมที่เกี่ยวข้อง ซึ่งนักลงทุนมักใช้กำไรสุทธิหรือข้อมูลเกี่ยวกับกำไรเป็นเกณฑ์ในการวัดผลการดำเนินงาน เช่น ผลตอบแทนจากการลงทุน กำไรต่อหุ้น เป็นต้น เพื่อพยากรณ์เหตุการณ์ทางเศรษฐกิจ และผลกำไรในอนาคต รวมถึงเป็นข้อมูลในการบริหารของฝ่ายบริหาร ซึ่งมีวิธีการวัดผลกำไรสุทธิสามารถแบ่งเป็น 3 ประเภท ดังนี้

1. การวัดผลกำไรจากรายการ และเหตุการณ์ทางบัญชี (Transaction Approach) การวัดผลกำไรตามแนวคิด อาจเป็นรายการ และเหตุการณ์ทางบัญชีที่เกิดขึ้นกับภายนอกกิจการ เช่น

การกู้ยืม การซื้อสินค้า การขายสินค้า หรืออาจเป็นรายการ และเหตุการณ์ ทางบัญชีที่เกิดขึ้นกับกิจการ เช่น การโอนวัตถุดิบทางตรงเพื่อใช้ในการผลิต แนวคิดนี้ทำให้กิจการบันทึกรายการ และเหตุการณ์ทางบัญชีที่เกิดขึ้นในรอบระยะเวลาบัญชี โดยสรุปแล้วกำไรตามแนวคิดนี้มี ลักษณะ 5 ประการ (สัจรักษ์ จันทร์หอมกุล, 2548)

1.1 กำไรเป็นผลมาจากเหตุการณ์หรือรายการจริงที่เกิดขึ้นแล้ว (Actual Transaction) โดยเป็นผลมาจากเหตุการณ์หรือรายการที่เกิดขึ้นทั้งจากภายใน และภายนอกกิจการ เช่น การขายสินค้า และบริการ ให้ภายนอกถือว่าเกิดจากรายการภายนอกกิจการ ส่วนเหตุการณ์ภายในกิจการ ได้แก่ การใช้หรือการปันส่วนสินทรัพย์ ภายในองค์กร ซึ่งเหตุการณ์ภายนอกมีความน่าเชื่อถือกว่า เพราะว่ามีเอกสารหลักฐานจากบุคคลภายนอกมาประกอบ

1.2 กำไรสุทธิเป็นการวัดผลทางการเงินของกิจการภายใน ช่วงเวลาที่กำหนด จึงต้องมีการแบ่งรอบระยะเวลาบัญชีออกเป็นงวด ๆ

1.3 กำไรสุทธิอยู่บนพื้นฐานของหลักรายได้ที่นำมาใช้

1.4 กำไรสุทธิเป็นการวัดค่าใช้จ่ายโดยใช้ราคาทุนเดิม

1.5 กำไรสุทธิใช้หลักจับคู่รายได้ที่เกิดขึ้นกับรายจ่ายที่เกี่ยวข้องกับรายได้นั้น ดังนั้นต้นทุนบางอย่างที่เกิดขึ้นระหว่างงวดจึงมาจากการปันส่วน เพื่อให้สอดคล้องกับรายได้ ดังนั้นส่วนที่เหลือจึงแสดงในรูปของสินทรัพย์ยกไปงวดต่อไป

2. การวัดผลกำไรจากกิจกรรม (Activity Approach) เป็นการวัดผลงานจากการดำเนินงาน เช่น การผลิต การขาย แนวคิดนี้กิจการจะวัดผลกำไรโดยพิจารณาจากกิจกรรมในการดำเนินธุรกิจ เช่น การผลิต การขาย รวมถึงการรับชำระหนี้ ดังนั้นกำไร จึงเกิดขึ้นจากการรายงานผลของความสำเร็จ ซึ่งไม่ใช่รายการคาดคะเนถึงความสำเร็จ ซึ่งไม่ใช่รายงานการคาดคะเนถึงความสำเร็จที่เกิดขึ้น กิจการจึงให้ความสนใจในกิจกรรมที่เกิดขึ้น โดยไม่สนใจการเปลี่ยนแปลงในมูลค่า จึงทำให้ทราบว่ากิจการสามารถวัดผลกำไรตามวัตถุประสงค์ของการดำเนินงาน และผู้บริหารของกิจการสามารถวัดผลกำไรตามวัตถุประสงค์ของการดำเนินงาน และผู้บริหารของกิจการ สามารถวัดการมีประสิทธิภาพ ในการดำเนินงานของแต่ละกิจการได้

3. การวัดผลกำไรโดยคำนึงถึงการรักษาระดับทุน (Capital Maintenance Approach) ตามแนวคิดการวัดผลกำไรโดยคำนึงถึงการรักษาระดับทุนนี้ ผลกำไรจะเท่ากับผลต่างระหว่างสินทรัพย์สุทธิ (สินทรัพย์รวมลบด้วยหนี้สินรวม) ณ ต้นงวดกับสินทรัพย์สุทธิ ณ ปลายงวด โดยไม่รวมการรับหรือแบ่งปันส่วนทุนให้กับผู้มีส่วนร่วมของเจ้าของ ซึ่งกำไรภายใต้แนวคิดการรักษาระดับทุนนั้นจะรวมผลทุกอย่างที่ทำให้มูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นเปลี่ยนแปลงไปเข้าเป็นผลกำไรสุทธิ ไม่ว่าผลของการเปลี่ยนแปลงนั้น ๆ จะเกิดจากรายการค้าโดยปกติ หรือเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่าสินทรัพย์สุทธิโดยไม่คาดหมายก็ตาม

ข้อแตกต่างระหว่างแนวคิดในการวัดผลกำไรส่งผลให้ตัวเลขกำไรแตกต่างกัน โดยขึ้นอยู่กับผู้ใช้ข้อมูลได้ให้คำนิยามของกำไรไว้อย่างไร หรือใช้แนวคิดในการวัดผลกำไรใดเป็นแนวคิดหลักในการคำนวณกำไร เพื่อวัดผลการดำเนินงานของกิจการตามแนวคิดการวัดผลกำไรที่กล่าวข้างต้น โดยแนวคิดการวัดผลกำไรในแต่ละแนวคิดจะเป็นพื้นฐานที่นำไปสู่การหาตัววัดผลการดำเนินงานในรูปแบบต่าง ๆ เช่น กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Comprehensive Income) กระแสเงินสดปลอดภาระ (Free Cash Flow) และเงินทุนจากการดำเนินงาน (Funds from Operations)

แนวคิดเกี่ยวกับส่วนประกอบของกำไรในการพยากรณ์สินทรัพย์

สินทรัพย์สุทธิ เป็นรายการที่แสดงในงบดุล ซึ่ง สินทรัพย์ คือ ทรัพยากรทางเศรษฐกิจที่สามารถวัดมูลค่าเป็นเงิน เป็นสิ่งที่มีตัวตนและไม่มีตัวตน อันมีมูลค่าซึ่งบุคคลหรือกิจการเป็นเจ้าของหรือมีสิทธิครอบครอง โดยถูกต้องตามกฎหมาย ซึ่งสินทรัพย์ที่มีตัวตน (Tangible assets) หมายถึง สินทรัพย์ที่สัมผัสได้ มองเห็นและมีตัวตน ได้แก่ เงินสด เงินฝากธนาคาร ลูกหนี้ วัสดุสำนักงาน เครื่องใช้สำนักงาน ตั๋วเงินรับ สินค้าคงเหลือ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เป็นต้น สำหรับเงินสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน (Intangible assets) หมายถึง สินทรัพย์ที่ไม่อาจสัมผัสได้ ไม่อาจมองเห็น แต่ให้ประโยชน์ต่อการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งโดยส่วนใหญ่แล้วจะมีลักษณะเป็นสิทธิต่าง ๆ ตามกฎหมายที่กำหนด เช่น สัมปทาน สิทธิบัตร ลิขสิทธิ์ ค่าความนิยม เครื่องหมายการค้า เป็นต้น

สินทรัพย์สุทธิ เป็นข้อมูลทางบัญชีที่สำคัญอีกรายการหนึ่งที่นักลงทุนนำไปใช้ประเมินประสิทธิภาพในการลงทุน เพราะสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิสนับสนุนความสามารถในการดำเนินงานเพื่อสร้างผลกำไรให้แก่กิจการได้โดยตรง อีกทั้งยังเป็นตัววัดศักยภาพในการสร้างผลกำไรจากการดำเนินงานของกิจการ พร้อมทั้งสามารถไปใช้พยากรณ์ถึงผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคตได้อีกด้วย ดังนั้นสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิ จึงเป็นรายการที่สามารถอธิบายถึงกำไรในอนาคตของกิจการได้ดีที่สุด (อภิญญา สินจรูญศักดิ์, 2550)

แนวคิดเกี่ยวกับประโยชน์ของงบการเงิน

การจัดทำงบการเงินมีความสำคัญอย่างมากเกี่ยวกับเรื่องการนำเสนอข้อมูล และรายละเอียดประกอบของงบการเงิน เพื่อใช้ในการทำการวิเคราะห์ และจัดทำเป็นรายงานทางการเงินเพื่อเป็นประโยชน์ต่อฝ่ายบริหาร และบุคคลที่เกี่ยวข้อง (ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์, 2557) และมีผู้ให้แนวคิดในประเด็นเกี่ยวกับประโยชน์ของงบการเงินไว้

ธวัช ภูษิตโภยไคย (2545) ให้แนวคิดว่า งบการเงินที่จัดทำขึ้นต้องมีคุณภาพ และได้มาตรฐาน เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่สภาวิชาชีพบัญชี และกฎหมายกำหนด และเป็นที่รับรองทั่วไป คุณภาพของงบการเงินต้องมีความถูกต้อง ครบถ้วน ตรงกับความเป็นจริงที่แสดงรายการจาก

การดำเนินงานทางธุรกิจ ต้องผ่านการตรวจสอบ และเสนอรายงาน โดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาตอิสระ จึงทำให้งบการเงินมีความน่าเชื่อถือได้ในระดับหนึ่ง สามารถทำให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถนำข้อมูลจากงบการเงินไปใช้วิเคราะห์ได้อย่างถูกต้อง ครบถ้วน และภายในระยะเวลาที่เหมาะสม เพื่อใช้ประโยชน์สูงสุดในการพิจารณาการลงทุนหรือการให้สินเชื่อได้ตามที่ผู้ใช้งบการเงินประสงค์

อังครัตน์ เพรียบจริยวัฒน์ (2545) ให้แนวคิดว่า ความสำคัญ และประโยชน์ของการจัดทำงบการเงินตามหลักของมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (International Accounting Standard : IAS) มีความสำคัญอย่างยิ่งต่อนักลงทุน โดยเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพราะส่งผลให้นักลงทุนต่างประเทศมีความเชื่อถือ และเชื่อมั่นต่องบการเงินมากยิ่งขึ้น ซึ่งถือเป็นแรงจูงใจที่สำคัญอย่างหนึ่งในการลงทุน โดยตลาดการเงินที่สำคัญของโลกที่ทำการซื้อขายกันในตลาดการเงิน เช่น New York Stock Exchange หรือ London Stock Exchange จึงเกิดธุรกรรมการลงทุนในบริษัทต่างชาติมากขึ้น และความสำคัญของงบการเงินเป็นแรงผลักดันที่สำคัญซึ่งทำให้บริษัทเหล่านี้ใช้แนวทางในการจัดทำบัญชีเหมือนกัน จึงส่งผลให้งบการเงินมีความเป็นสากลมากขึ้น และทำให้งบการเงินสามารถเปรียบเทียบกันได้

ธารินี พงศ์สุพัฒน์ (2544) ให้แนวคิดว่า การจัดทำงบการเงินมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลแสดงฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานของกิจการ การเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของกิจการ ให้กับผู้ต้องการใช้งบการเงิน ดังนั้นผู้มีหน้าที่จัดทำบัญชีจะต้องจัดทำ และนำเสนองบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีที่เกี่ยวข้องให้ถูกต้อง ครบถ้วน เหมาะสม และหมายเหตุประกอบงบการเงิน แสดงรายละเอียดประกอบข้อมูลเพิ่มเติมอื่นที่เกี่ยวข้องกับรายการในงบแสดงฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุนที่ไม่ปรากฏเป็นตัวเลขในงบการเงิน เช่น การเปิดเผยเกี่ยวกับความเสี่ยง และความไม่แน่นอนที่จะมีผลต่อกิจการ เช่น ลูกหนี้กำลังถูกศาลพิพากษาให้ล้มละลาย เหตุการณ์อื่นที่สำคัญในช่วงระยะเวลาที่พ้นกำหนดตามรอบระยะเวลาทางบัญชี เป็นต้น

สุพัฒน์ อุปนิกขิต (2542) ให้แนวคิดว่า การจัดทำงบการเงินเป็นการนำเสนอข้อมูลในลักษณะของการรวบรวม การสรุป การวิเคราะห์ และรายงานให้แก่ผู้ถือหุ้น ผู้บริหาร เจ้าหนี้ ลูกค้า นักลงทุน และหน่วยงานราชการ ดังนั้นงบการเงินจึงเป็นสื่อกลางระหว่างธุรกิจกับบุคคลภายใน และบุคคลภายนอกให้เข้าใจถึงสถานะทางการเงินที่แท้จริงของกิจการนั้น ๆ เพื่อสามารถทำให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถนำข้อมูลไปใช้วิเคราะห์ได้อย่างถูกต้องต่อไป

Wall Street Journal (2002) ให้แนวคิดว่า คณะกรรมการมีการประชุมหารือจัดทำแผนงานเกี่ยวกับงบการเงิน เพื่อใช้ปรับปรุงเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชีของประเทศในยุโรป และออสเตรเลีย ซึ่งมีเป้าหมายหลักจากการนำมาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ และมาตรฐานการบัญชีของสหรัฐอเมริกามาปรับเข้าด้วยกัน ทำให้งบการเงินสามารถเปรียบเทียบกันได้กับงบการเงินในงวดก่อน ๆ ของกิจการ และงบการเงินของกิจการอื่น

Pendlebury and Groves (2001) ให้แนวคิดว่า งบการเงินต้องจัดทำ และนำเสนอต่อสาธารณชน โดยงบการเงินจะต้องเน้นเรื่องความหมาย และสาระสำคัญ ซึ่งงบการเงินเหล่านี้อาจมีการวิเคราะห์ข้อมูลแยกแต่ละรายการ เพื่อมุ่งเน้นให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถนำงบการเงินไปใช้วิเคราะห์ได้อย่างถูกต้อง เหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อการตัดสินใจทางด้านการเงินของผู้สนใจทั่วไป หรือเพื่อเป็นประโยชน์ต่อการพิจารณาเกี่ยวกับผลการดำเนินงานของบริษัท

Rogero (1998) ให้แนวคิดว่า การจัดทำมาตรฐานการบัญชีต้องเขียนรายละเอียดให้ชัดเจน เข้าใจง่าย และสามารถปฏิบัติได้ โดยการจัดทำมาตรฐานการบัญชีควรต้องมีคณะทำงานอย่างจริงจัง มีการทดลองปฏิบัติจริงก่อนที่จะออกเป็นมาตรฐานการบัญชีฉบับใหม่ ในการจัดทำมาตรฐานการบัญชีใหม่ควรพิจารณาถึงมาตรฐานการบัญชีของประเทศอื่น ๆ ประกอบ มาตรฐานการบัญชีที่ดีควรมีการทบทวน และปรับปรุงเปลี่ยนแปลงตามสภาพแวดล้อมได้ เพื่อให้งบการเงินมีการเปิดเผยข้อมูล และเป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีที่กำหนด และทำให้การเปิดเผยข้อมูลเป็นไปอย่างถูกต้อง และไม่ทำให้ผู้ใช้งบการเงินเกิดความเข้าใจผิด

Jonas and Young (1998) ให้แนวคิดว่า การจัดทำมาตรฐานการบัญชีแต่ละประเทศมีมาตรฐานการบัญชีจัดทำขึ้นตามความต้องการในประเทศเป็นหลัก โดยจัดทำให้เหมาะสมกับสภาพของธุรกิจในแต่ละประเทศ เพื่อให้มาตรฐานการบัญชีมีคุณภาพ โดยงบการเงินต้องมีความโปร่งใส และเปรียบเทียบกันได้กับงบการเงินในงวดก่อน ๆ ของกิจการ และงบการเงินของกิจการอื่น ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญเป็นอย่างยิ่งสำหรับนักลงทุน

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (2564) ให้แนวคิดว่า งบการเงินเป็นแหล่งข้อมูลที่มีความสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน ดังนั้น สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) จึงได้ออกประกาศกฎระเบียบเกี่ยวกับหลักเกณฑ์ และเงื่อนไขของการจัดทำ และนำส่งงบการเงิน และรายงานเกี่ยวกับฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับข้อมูลที่ถูกต้อง และครบถ้วน และเพื่อไม่ให้เกิดการได้เปรียบเสียเปรียบในการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้หากบริษัทไม่ได้จัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการบัญชีหรือจัดทำแต่เกิดความเข้าใจผิดในเรื่องของมาตรฐานการบัญชี ก็ทำหน้าที่ทักท้วงให้แก้ไขปรับปรุง เพื่อให้งบการเงินของบริษัทได้ถูกต้องตามหลักการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไป สำหรับบริษัทไม่สามารถนำส่งข้อมูลงบการเงินและรายงานต่าง ๆ ให้แก่สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ ตลาดหลักทรัพย์จะขึ้นเครื่องหมายที่กระดานหลักทรัพย์ เพื่อเป็นการเตือนให้ผู้ลงทุนทราบโดยทันที เพื่อเป็นการรักษาผลประโยชน์ให้แก่ผู้ลงทุน

ทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ

การวิเคราะห์ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis) หรือ EMH เป็นตลาดแข่งขันสมบูรณ์ ซึ่งมูลค่าราคาหลักทรัพย์เป็นอิสระจากกันอย่างชัดเจน เชื่อว่าราคาการค้นคว้า และการวิเคราะห์มูลค่าที่ควรเป็นของหุ้นเท่ากับราคาตลาดเสมอ แสดงให้เห็นว่าสิ่งที่มีการเปลี่ยนแปลงในเรื่องของมูลค่าราคาหุ้น ณ ช่วงเวลานั้น สอดคล้องกับข้อมูลข่าวสารนั้น ๆ ที่สะท้อนระหว่างกันอย่างสมบูรณ์ ซึ่งการซื้อขายหุ้นในตลาดขึ้นอยู่กับการตัดสินใจสินใจของนักลงทุนในตลาดบนพื้นฐานของการพยากรณ์หรือการคาดคะเนความน่าจะเป็นตามข้อเท็จจริง และข้อคิดเห็นส่วนมูลค่าราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นหรือลดลง เกิดได้หลายปัจจัยซึ่งรวมถึงสาเหตุเกิดจากข้อมูลข่าวสารใหม่ ๆ ที่เข้ามีมาอย่างต่อเนื่อง และอย่างรวดเร็ว ฉะนั้นจึงไม่มีนักลงทุนที่สามารถทำกำไรเกินปกติได้ ผลกำไรที่นักลงทุนได้รับจะเป็นกำไรในระดับปกติ กล่าวคือ เป็นการเปลี่ยนแปลงราคาหุ้นเป็นไปในทิศทางเดียวกับข้อมูลข่าวสารเรื่องการเปลี่ยนแปลงข้อมูลตามปัจจัยพื้นฐานของบริษัท จึงเรียกตลาดทุนตามลักษณะที่เกิดขึ้นได้ว่าเป็น ตลาดที่นักลงทุนใช้ข้อมูลเพื่อการคาดการณ์ในตัวแปรหรือตลาดที่มีประสิทธิภาพในการถ่ายทอดข้อมูลข่าวสารที่อาจมีผลกระทบต่อมูลค่าราคาหุ้นอย่างคาดคะเนหรือคาดการณ์แนวโน้มที่เกิดขึ้น (ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน สถาบันกองทุนเพื่อพัฒนาตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

ระบบการแข่งขันแบบเสรีราคาจะเป็นตัวผลักดันเพื่อให้จัดสรรทรัพยากรไปยังส่วนต่าง ๆ ของระบบเศรษฐกิจได้อย่างถูกต้อง ทันเวลา ถ้าตลาดหลักทรัพย์ทำหน้าที่ในการจัดสรรเงินลงทุนได้อย่างเหมาะสม ราคาหุ้นจะสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงตามปัจจัยพื้นฐาน (Intrinsic value) ของแต่ละบริษัท ซึ่งตลาดประเภทนี้มีปริมาณน้อยมาก ดังนั้น ทฤษฎีตลาดประสิทธิภาพจึงตั้งบนสมมติฐานดังนี้

1. จำนวนนักลงทุนในหลักทรัพย์มีมาก ไม่มีบุคคลใดมีอำนาจในการกำหนดราคาหุ้นได้ และราคาที่เกิดขึ้นจะเป็นราคาที่มีแนวโน้มเข้าสู่ดุลยภาพ

2. นักลงทุนแต่ละคนมีพื้นฐานในการประเมินมูลค่าหุ้นไม่ต่าง (Homogeneous Expectations) ซึ่งสามารถกำหนดได้จากความน่าจะเป็น (Probability Distribution) ของอัตราผลตอบแทน

3. นักลงทุนของตลาดหลักทรัพย์ที่มีความเกี่ยวข้องกับราคา และข่าวสารต่าง ๆ ของหุ้นอย่างสมบูรณ์ (Perfect Knowledge)

4. ผู้ลงทุนทุกคนเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ก่อให้เกิดอรรถประโยชน์สูงสุด ณ ระดับราคาความเสี่ยงหนึ่งที่ให้ผลตอบแทนอย่างสูงสุด (Fama, 1991)

ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพนั้นถือว่าการเปลี่ยนแปลงของราคาจะเป็นอิสระต่อกัน โดยไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกันของราคา การค้นคว้า และการวิเคราะห์ข่าวสารที่เปิดเผยต่อสาธารณชน รวมถึงข้อมูลที่เป็นความลับหรือข้อมูลจากภายในของวงจำกัด ราคาที่เกิดขึ้นจึงเป็นราคา

ที่มีแนวโน้มเข้าสู่ดุลยภาพ (Equilibrium Price) ซึ่งในตลาดที่มีประสิทธิภาพนั้นเรื่องของราคาดุลยภาพต้องสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) (ฐาปกรณ์ เจียรนันทพิสุทธิ์, 2563)

เมื่อตลาดที่มีประสิทธิภาพตามสมมติฐานที่กล่าวมา แต่ในทางปฏิบัติตลาดเหล่านั้นก็ไม่ได้มีประสิทธิภาพเท่าเทียมกันในทุกตลาด ซึ่งสามารถจำแนกความมีประสิทธิภาพของตลาด ตามระดับประสิทธิภาพของตลาดได้ 3 ระดับดังนี้

1. ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพต่ำ (The Weakly Efficient Market) เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ราคามีการเคลื่อนไหวอย่างสุ่ม และมีความยืดหยุ่นต่ำ เนื่องจากนักลงทุนสามารถศึกษาข้อมูลด้านราคาได้อย่างเท่าเทียมกัน และข้อมูลด้านราคามีน้อยจึงไม่มีผู้กรอบโกยผลประโยชน์หรือการเอาเปรียบซึ่งกัน และกันของนักลงทุนจากข้อมูลด้านราคา อาจทำให้การเปลี่ยนแปลงของราคาในอดีตไม่สามารถใช้เพื่อคาดคะเนแนวโน้มราคาหุ้นในอนาคตได้ ราคาหุ้นในปัจจุบันจึงมีการเคลื่อนไหวแบบเชิงสุ่ม โดยตลาดประเภทนี้เน้นให้นักลงทุนซื้อขายหุ้นโดยวิธีที่เรียกว่า “Buy and Hold Investment” กล่าวคือ การซื้อขายหลักทรัพย์ที่มีราคาเท่ากันหรือต่ำกว่ามูลค่าที่แท้จริงของตลาดที่มีการคาดคะเนไว้แล้วนั้น ราคาหุ้นต้องรอให้ราคาสูงขึ้นมองเป็นการลงทุนระยะยาว ซึ่งจะได้รับกำไรในรูปแบบส่วนเกินมูลค่าหุ้น ณ วันซื้อขาย และยังได้รับเงินปันผลระหว่างช่วงระยะเวลาของการถือหุ้น การทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับนี้จึงเป็นการทดสอบว่าข้อมูลข่าวสารด้านราคาในอดีตสามารถที่จะใช้คาดคะเนราคาหุ้นในอนาคตได้หรือพิจารณาจากความคลาดเคลื่อนที่มีความสัมพันธ์กัน (Serial Correlation) หรือวัดการเปลี่ยนแปลงของราคาในลักษณะของช่วงวิ่ง (Run Test) (Fama, 1991)

2. ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพระดับปานกลาง (Semi-Strong Efficient Market) เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่ราคาจะเป็นตัวสะท้อนข้อมูลข่าวสารที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป ซึ่งมีราคาดุลยภาพเปลี่ยนแปลงไป เมื่อเกิดอุปสงค์ และอุปทานของหุ้นจากการเปลี่ยนเมื่อได้รับข้อมูลข่าวสารใหม่ ๆ จนกระทั่งเกิดดุลยภาพใหม่ เช่น หากบริษัทประกาศแตกหุ้น (Slits Par) ข่าวสารเหล่านี้จะมีการเผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไปอย่างรวดเร็ว ซึ่งนักลงทุนได้มีการนำข้อมูลที่มีอยู่มาใช้ในการคาดคะเน ของการพยากรณ์ และนำข้อมูลมาใช้ประเมินมูลค่าอัตราผลตอบแทนที่คาดหวังอย่างสูงสุด ส่วนการปรับของราคาหุ้นจะพุ่งตัวสูงขึ้นทันที ตามลักษณะของข้อมูลข่าวสารใหม่ ๆ ซึ่งนักวิเคราะห์การลงทุนจะมีการประเมินมูลค่าหุ้นใหม่อยู่ตลอดเวลา เพื่อประเมินมูลค่าขั้นพื้นฐานตลาดหลักทรัพย์ที่มีความยืดหยุ่นระดับปานกลาง เป็นการนำข้อมูลที่มีอยู่มาใช้วัดผลกระทบต่อราคาหุ้นเพื่อประกอบการคำนวณวิเคราะห์ราคาพื้นฐานของหลักทรัพย์ของแต่ละตัวอย่างรวดเร็ว ดังนั้นการทดสอบความมีประสิทธิภาพในระดับปานกลางเป็นการทดสอบเกี่ยวกับข้อมูลข่าวสารที่เปิดเผยต่อสาธารณชนที่ออกมาใหม่ ที่ส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นหรือต่ำลงเพื่อตอบสนองต่อข้อมูลข่าวสารที่เข้ามาในช่วงระยะเวลานั้นอย่างทันเวลา (Fama, 1991)

3. ตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพสูง (The Strongly Efficient Market) จะมีความยืดหยุ่นมากซึ่งตลาดหลักทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพในระดับนี้ ราคาหุ้นเป็นตัวชี้วัดที่สามารถสะท้อนข้อมูลข่าวสารใหม่ได้ทุกชนิด ไม่เพียงเป็นข้อมูลจากการที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนเท่านั้น แต่ยังรวมถึงข้อมูลที่ไม่เปิดเผยต่อสาธารณชนอีกด้วย (Inside Information) กล่าวคือ ไม่มีผู้อื่นที่สามารถมีอำนาจผูกขาดในการใช้ข้อมูลจากแหล่งข้อมูลภายใน (Inside) เพื่อสร้างกำไรที่ปกติได้ ถึงแม้ว่าจะมีข้อมูลภายในก็ไม่สามารถนำมาใช้สร้างราคาได้หรือมีผลให้ราคาผันแปรจากเดิมหรือใช้เพื่อพยากรณ์ระหว่างช่วงเวลาดังกล่าวได้ เพราะนักลงทุนหรือผู้ใช้ข้อมูลทุกคนสามารถเข้าถึงข้อมูลภายในอย่างรวดเร็วเหมือนกัน (Fama, 1991)

พรจิตรา จวบฤกษ์เย็น และธนโชติ บุญวรโชติ (2556), วรรณรพี บานชื่นวิจิตร และ สุนิสา ชูชื่น (2556) และศุภวัฒน์ วัฒน์ธนปติ (2555) ได้ศึกษาประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีผลการศึกษาเป็นไปในทิศทางเดียวกันว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีประสิทธิภาพในระดับต่ำ เนื่องจากหลักทรัพย์ที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความอ่อนไหวต่อข้อมูลข่าวสารเป็นอย่างมาก ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลข่าวสารเชิงคุณภาพหรือข้อมูลเชิงปริมาณก็ตาม ทั้งนี้ ศุภวัฒน์ วัฒน์ธนปติ (2555) ได้ศึกษาปัจจัยภายนอกประเทศที่มีผลต่อความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่าความมีประสิทธิภาพของตลาดอยู่ในระดับกลาง โดยใช้ข้อมูลจำพวกนโยบายทางการเงินของประเทศสหรัฐอเมริกาเป็นเกณฑ์ในการวัดประสิทธิภาพของเรื่องดังกล่าว

งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สำหรับการทบทวนงานวิจัยที่เกี่ยวข้องในความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์, หนี้สิน, และกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคต ผู้วิจัยพบว่ามีนักวิจัยที่ทำการศึกษา ดังนี้

ภูมิศักดิ์ สินจรูญศักดิ์ (2564) ผลการวิจัยพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.01 และ 0.05 (ตามลำดับ) ส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลกระทบเชิงลบต่อกำไรสุทธิ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ0.01 แต่ไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต ขณะที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนทั้ง 3 ด้าน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อสินทรัพย์รวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินต่อหนี้สินรวม ไม่มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคต

เจษฎา ประสมศรี (2564) ศึกษาการวิเคราะห์ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าของอัตราส่วนราคาตลาดเงิน ราคาตลาดต่อคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น โดยใช้แบบจำลองของ Ohlson ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าแบบจำลองสามารถอธิบายตัวแปรที่ส่งผลต่ออัตราส่วน การคาดการณ์อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Forward PE Ratio) โดย มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) และกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) เป็นปัจจัยที่ส่งผลต่อการประเมินมูลค่า ผลลัพธ์ที่ได้เป็นไปในทิศทางบวกกับตัวอัตราส่วนราคาตลาดเงิน สาหรับการทดสอบแบบรวมอุตสาหกรรม และในบางการทดสอบแบบแยกอุตสาหกรรมเท่านั้น ซึ่งผลที่ได้สอดคล้องกับทฤษฎีการประเมินราคาหลักทรัพย์ของ Ohlson (1995) ส่วนปัจจัยอื่น ๆ อาทิเช่น คาดการณ์กาไรสุทธิต่อหุ้น (FEPS), ความเสี่ยงที่เป็นระบบ (Beta) รวมถึง ขนาดของกิจการ (Size) ก็สามารถอธิบายการประเมินมูลค่าได้อย่างมีนัยสำคัญ และความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางบวกตามสมมติฐานสาหรับบางแบบจาลอง และในบางการทดสอบเท่านั้น

วาสนา แแก้วคำ (2562) ศึกษาผลกระทบของความผันผวนของกระแสเงินสด และผลกำไรต่อมูลค่าบริษัท โดยวัดจากอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ความผันผวนของกระแสเงินสดจากการดำเนินงานนั้น มีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่ากิจการ ซึ่งเป็นไปตามเครื่องหมายสัมประสิทธิ์ที่คาดหวัง กล่าวคือ ถ้ากิจการมีความผันผวนกระแสเงินสดสูง จะทำให้มูลค่ากิจการต่ำ ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Rountree et al. (2008) และสอดคล้องกับทฤษฎีการจัดการความเสี่ยงของบริษัท (Corporate RiskManagement) ที่กล่าวไว้ว่านักลงทุนนั้นมีพฤติกรรมกลัวความเสี่ยง (Risk Adverse) ดังนั้น นักลงทุนจึงจะเลือกลงทุนในกิจการที่มีความผันผวนของกระแสเงินสดจากการดาเนินงานที่ต่ำมากกว่าเนื่องจากความผันผวนนั้นจะสะท้อนถึงความเสี่ยง และความไม่มั่นคงของกิจการ และจากการศึกษาของ Chauvin and Hirschey (1993) ก็พบว่า ค่า Coefficient ระหว่างกระแสเงินสด และมูลค่ากิจการมีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น จึงอาจบ่งชี้ได้ว่าตลาดจะมีการตอบสนองต่อกระแสเงินสด ไม่ว่าจะในทางบวกหรือทางลบ และมูลค่ากิจการ ก็มีความสัมพันธ์ต่อกระแสเงินสด เช่นเดียวกัน

หทัยชนก แย้มชุ่ม (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 3 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2559-2561 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 3 ตัว ประกอบด้วย สินทรัพย์, หนี้สิน, กำไร และตัวแปรตามจำนวน 4 ตัว ประกอบด้วย มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด, อัตราส่วนราคาต่อกำไร , อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี, อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล พบว่า สินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล แสดงให้เห็นว่าอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น สามารถนำมาประเมินผลการดำเนินงาน เนื่องจากการระดมทุนส่วนใหญ่

มาจากนักลงทุน และต่อไปจะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้น ซึ่งสัดส่วนนี้จะทำให้ทราบว่าเงินลงทุนที่ลงไปจะได้ผลตอบแทนกลับมาในรูปแบบต่าง ๆ เช่น เงินปันผล สัดส่วนการได้รับปันผลเป็นหุ้น ฯลฯ เป็นต้น เป็นการสร้างผลตอบแทนในอนาคตต่อไป ส่วนกระแสเงินสดทั้ง 3 กิจกรรมกับหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อัตราส่วนราคาต่อกำไร และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดที่ไม่ส่งผลต่อมูลค่าทางบัญชี อาจเกิดจากการบริหารงานหรือนโยบายในการดำเนินงานหรือนโยบายทางบัญชีที่แตกต่างกัน

พิศมัย โกมลศรี (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน รายการคงค้าง และสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิ กับ ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า ส่งผลกระทบต่อกำไรในอนาคต โดยที่ระดับขนาดของกระแสเงินสดมีความสามารถในการถ่ายโอนข้อมูลไปยังอนาคตได้ดีกว่าองค์ประกอบของกำไรในส่วนที่เป็นรายการคงค้าง ซึ่งหมายถึงกระแสเงินสดมีความเสถียรมากกว่าส่วนของรายการคงค้าง นอกจากนี้ยังมีผลงานวิจัยที่นำกระแสเงินสดมาหาความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตจากตัวแบบของ Sloan (1996) คือ Hirshleiferet al. (2004) และ Richardson et al. (2006) โดยอยู่ภายใต้สมมติฐานที่ว่า ข้อมูลเกี่ยวกับกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน และรายงานคงค้างให้ประโยชน์ในการประเมินความสามารถของกิจการที่จะได้รับเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด รวมถึงประโยชน์ในการตัดสินใจทางเศรษฐกิจอีกด้วย

สมศรี พลภักดี (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100 ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 3 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2555-2557 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 3 ตัว ประกอบด้วย สินทรัพย์, หนี้สิน, กำไร และมีตัวแปรตามจำนวน 3 ตัว ประกอบด้วย กำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง, กำไรจากการดำเนินงาน, กำไรหลังหักภาษี พบว่า สินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง แสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์มีอิทธิพลต่อกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง ซึ่งเป็นกระแสเงินสดจากการดำเนินของธุรกิจที่ก่อให้เกิดรายได้หลัก ซึ่งนักธุรกิจหรือนักลงทุนจะเลือกพิจารณาในหลักทรัพย์ที่กระแสเงินสดเข้าของธุรกิจเป็นอันดับต้น ๆ กระแสเงินสดจากกิจการลงทุนมีความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดมีอิทธิพลกับผลประกอบการ ส่วนกำไรมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับกำไรจากการดำเนินงานที่แท้จริง แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดไม่มีอิทธิพลกับผลประกอบการกำไร

นิศาชล คำสิงห์ (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศ

ไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 3 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2557-2559 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 6 ตัว ประกอบด้วย สินทรัพย์ต่อหนี้สินหมุนเวียน, สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน, สินทรัพย์หมุนเวียนเฉลี่ย, สินทรัพย์ต่อรายได้รวม, สินทรัพย์ต่อกำไรสุทธิ, สินทรัพย์รวมเฉลี่ย และมีตัวแปรตามจำนวน 4 ตัว ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น, อัตรากำไรสุทธิ, อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์, อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียนเฉลี่ย มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกันกับอัตรากำไรขั้นต้น และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ แสดงให้เห็นว่ากระแสเงินสดกับรายการคงค้างเป็นข้อมูลที่สะท้อนถึงการทำกำไรในอนาคต และสะท้อนกับราคาหุ้นที่แตกต่างกัน ซึ่งกระแสเงินสดเป็นตัวสร้างมูลค่าเพิ่มถึงความยั่งยืนของกำไรอย่างต่อเนื่องมากกว่ากำไรทางบัญชีที่มาจากเกณฑ์คงค้าง ส่วนอัตราส่วนสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน และอัตราส่วนสินทรัพย์รวมเฉลี่ย มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้ามกับผลตอบแทนของสินทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าเมื่อมีการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมทั้งระยะสั้น ระยะกลาง ระยะยาว และไม่สามารถชำระหนี้ได้ทันตามระยะเวลาที่กำหนด อาจทำให้ธุรกิจต้องหยุดชะงัก หรือก่อให้เกิดความเสียหายถึงขั้นล้มละลายได้

ปิยะรัตน์ โพธิ์ย้อย และสุปรียา คงแสงชู (2560) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตลาดกับมูลค่าตามบัญชีกำไรต่อหุ้น และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100 ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 3 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2554-2556 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 3 ตัว ประกอบด้วย มูลค่าตามบัญชี, กำไรต่อหุ้น, สินทรัพย์ และมีตัวแปรตามจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย มูลค่าตลาด พบว่า มูลค่าตามบัญชีไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าตลาด สินทรัพย์ และกำไรต่อหุ้นมีความสัมพันธ์กับมูลค่าตลาด ซึ่งอาจเกิดจากอุทกภัยน้ำท่วมในปี 2554 ของภาคกลางในประเทศไทย และนักลงทุนยังไม่เชื่อมั่นกับเศรษฐกิจในช่วงระยะเวลาดังกล่าว ส่งผลให้มูลค่าตามบัญชีอาจไม่สอดคล้องกับมูลค่าทางตลาด

ธันยกร จันทร์สาส์น (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สิน และคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของประเทศไทย จากการศึกษาพบว่าโดยเฉลี่ยแล้วบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีรายการคงค้างที่ควบคุมได้ในรูปของค่าสัมบูรณ์คิดเป็นร้อยละ 21.70 ของสินทรัพย์รวม มีค่ามัธยฐานของรายการคงค้างที่ควบคุมได้ในรูปของค่าสัมบูรณ์คิดเป็นร้อยละ 14.12 ของสินทรัพย์รวม และมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับร้อยละ 64.09 ของสินทรัพย์รวม สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ มีรายการคงค้างที่ควบคุมได้แตกต่างกันเป็นอย่างมาก หรืออีกนัยหนึ่งคือ มีระดับการจัดการกำไร และคุณภาพกำไรแตกต่างกันเป็นอย่างมากนั่นเอง จากการพิจารณาเป็นรายบริษัท พบว่าในระหว่างปี พ.ศ. 2545 – 2555 บริษัท ไลท์ติ้ง แอนด์

อีควิปเมนท์ เป็นบริษัทที่มีคุณภาพกำไรสูงสุดในการศึกษาครั้งนี้ โดยมีค่าเฉลี่ยของรายการคงค้างที่ควบคุมได้ในรูปของค่าสัมบูรณ์เพียงร้อยละ 6.50 ของสินทรัพย์รวม

จีระ จันทร์ชาวนา (2557) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด และกำไรสุทธิที่มีต่อราคา และผลตอบแทนหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดจากการกิจกรรมดำเนินงาน กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน กำไร และกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคา และผลตอบแทนหลักทรัพย์ โดยมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งกระแสเงินสดเป็นสิ่งที่สามารถอธิบายราคา และผลตอบแทนหลักทรัพย์ได้ดีกว่ากำไรสุทธิ

สุภาภรณ์ จงจอหอ (2557) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับกำไรในอนาคตกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) พบว่า สินค้าคงเหลือ ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม พบว่า สินค้าคงเหลือมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ สินค้าคงเหลือ คือ ทรัพยากรทางเศรษฐกิจที่สามารถวัดมูลค่าเป็นตัวเงิน เป็นสิ่งที่มีตัวตน อันมีมูลค่าซึ่งบุคคลหรือกิจการเป็นเจ้าของ หรือมีสิทธิครอบครองโดยถูกต้องตามกฎหมายดังนั้น สินค้าคงเหลือ เป็นข้อมูลทางบัญชีที่สำคัญอีกรายการหนึ่งที่นักลงทุนนำไปใช้ประเมินประสิทธิภาพในการลงทุน เพราะสินค้าคงเหลือสนับสนุนความสามารถในการดำเนินงานเพื่อสร้างผลกำไรให้แก่กิจการได้โดยตรง อีกทั้งยังเป็นตัววัดศักยภาพในการสร้างผลกำไรจากการดำเนินงานของกิจการ พร้อมทั้งสามารถไปใช้พยากรณ์ถึงผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต (Hirsgkeifer, Hou, Teoh, and Zhang, 2004) เมื่อทำการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี พบว่า สินค้าคงเหลือไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม และรายปี พบว่า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) อาจเป็นเพราะข้อมูลแบบรวม และรายปีที่เป็นรายการสินทรัพย์สุทธิ นักลงทุนไม่ได้ให้ความสนใจมากนักสมมติฐานนี้ไม่สอดคล้องกับการทบทวนวรรณกรรมของนักวิจัย (สุจิตรา ผ่านสำแดง, 2556) ที่ศึกษาในเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิกำไรในอนาคตบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของอุตสาหกรรมขนส่ง และ โลจิสติกส์ พบว่า สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต หนี้สินหมุนเวียน ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม และรายปี พบว่า หนี้สินหมุนเวียนไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) อาจเป็นเพราะข้อมูลแบบรวม และรายปีที่เป็นรายการหนี้สินหมุนเวียน นักลงทุนไม่ได้ให้ความสนใจมากนัก สมมติฐานนี้ไม่สอดคล้องกับการทบทวนวรรณกรรมของนักวิจัย (สุจิตรา ผ่านสำแดง, 2556) ที่ศึกษาในเรื่องความสัมพันธ์ระหว่าง

สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิกำไรในอนาคต บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของอุตสาหกรรมขนส่ง และ โลจิสติกส์ พบว่า หนี้สินหมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต กำไรสุทธิ ผลการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม และการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรายปี พบว่า กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กล่าวคือ กำไรสุทธิเป็นตัวเลขที่มีความสำคัญต่อที่นักลงทุนเป็นอย่างมาก เพราะตามแนวคิดกำไรจากมุมมองของข่าวสาร (Earning from an informational perspective) ได้เชื่อมโยงความสัมพันธ์ระหว่างนักลงทุนกับกำไร ดังนั้นการประกาศข้อมูลทางการบัญชีรายการกำไรที่เปิดเผยไว้ในงบการเงิน เป็นการประกาศข่าวดีมากกว่าการประกาศข่าวไม่ดี นิ่มนวล เขียวรัตน์, 2539) และเป็นข่าวที่ประกาศแล้วมีประโยชน์ และเป็นข่าวที่ประกาศแล้วมีประโยชน์ต่อตลาดทุนของประเทศไทย และนักลงทุนมักใช้กำไรสุทธิหรือข้อมูลเกี่ยวกับกำไรเป็นเกณฑ์ในการวัดผลการดำเนินงาน เพื่อคาดคะเนเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจ และผลกำไรในอนาคต จึงเป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนหรือนักวิเคราะห์โดยทั่วไปในตลาดทุนของประเทศไทยนำข้อมูลทางการบัญชีรายการกำไรไปใช้ประกอบการตัดสินใจได้อย่างถูกต้อง สมมติฐานนี้สอดคล้องกับการทบทวนวรรณกรรมที่ว่ากำไรในปีปัจจุบันสามารถอธิบายหรือพยากรณ์การวัดผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคตได้ (Dechow et al., 1998)

Abdul Rahman & Raj B.Sharma (2020) ศึกษากระแสเงินสด และศักยภาพทางการเงินในอุตสาหกรรมภาคของซาอุดิอาระเบีย : กับการประกันภัย และภาคการผลิต โดยกลุ่มตัวอย่างบริษัทประกันภัย และการผลิตของซาอุดิอาระเบียในตลาดเงินการลงทุน ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 5 ปี ตั้งแต่ พ.ศ. 2557-2561 โดยใช้ข้อมูล 5 บริษัท ใช้วิธีการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า สินทรัพย์ส่งผลต่อ ROA & ROE มีค่ากระแสเงินสดเพิ่มขึ้นเชิงบวกกับการประกันภัย และภาคการผลิต ช่วยเสริมประสิทธิภาพทางการเงิน

Eksandy & Abbas (2020) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี กระแสเงินสด และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่อราคาหุ้นของบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิตในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 4 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2558-2561 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 6 ตัว ประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์, กำไรสุทธิต่อหุ้น, สินทรัพย์, หนี้สิน, กำไร, อัตราส่วนทุนหมุนเวียน, อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี และมีตัวแปรตามจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย ราคาหุ้น พบว่า กำไรสุทธิต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีกับราคาหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนกำไร และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์กับราคาหุ้น มีความเชิงลบเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนสินทรัพย์ หนี้สิน และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนกับราคาหุ้น มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

Mohammed Musah & Yusheng Kong (2019) ศึกษา ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด และประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน : หลักฐานเชิงประจักษ์จากกานา ของตลาดหลักทรัพย์ GSE ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 10 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2551-2560 ใช้สถิติเชิงพรรณนา โดยการพรรณาค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย ค่าความเบี่ยงเบนมาตรฐาน และใช้สถิติเชิงอนุมาน โดยการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า สินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับผลการดำเนินงานทางการเงินของบริษัท ROA & ROE

Al Hayek (2018) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายได้จากการขาย และกำไรสุทธิที่มีต่อกระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงานของบริษัทร่วมทุน กลุ่มอุตสาหกรรมประเทศจอร์แดน ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 8 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2553-2560 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 4 ตัว ประกอบด้วย รายได้จากการขาย, ต้นทุนขาย, กำไรจากการดำเนินงาน, กำไรสุทธิ และมีตัวแปรตามจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน พบว่า รายได้จากการขาย ต้นทุนขาย กำไรจากการดำเนินงาน และกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์ต่อกระแสเงินสดสุทธิ

Sattar, Leifu, Ahmad, Hassan & Ali (2017) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่าง อัตราการจ่ายเงินปันผลกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทพลังงาน และสิ่งทอ ในประเทศปากีสถาน ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 12 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2547-2558 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย อัตราอัตราการจ่ายเงินปันผล และมีตัวแปรตามจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย ความสามารถทำกำไร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์, กำไรต่อหุ้น พบว่า อัตราการจ่ายเงินปันผลในปีปัจจุบันต่อความสามารถในการทำกำไรในปีต่อไป ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ และกำไรต่อหุ้น มีผลกระทบเชิงลบเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

Chansarn, S., & Chansarn, T. (2016) ศึกษาปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 8 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2548-2555 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 4 ตัว ประกอบด้วย ความสามารถในการทำกำไร, กระเงินสดเงินจากกิจกรรมดำเนินงาน, ขนาดของกิจการ, การเติบโตของยอดขาย และมีตัวแปรตามจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล พบว่า ความสามารถในการทำกำไรขนาดของกิจการ และการเจริญเติบโตของยอดขายมีอิทธิพลในเชิงลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ส่วนสินทรัพย์มีอิทธิพลในเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

Rosikah (2016) ศึกษาผลกระทบของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรต่อหุ้น กับมูลค่าหลักทรัพย์ขององค์กร ในประเทศอินโดนีเซีย พบว่า ผลตอบแทนจากสินทรัพย์กับมูลค่าของบริษัท มีผลกระทบในเชิงบวกในทิศทางเดียวกัน ส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับมูลค่าของบริษัท มีผลกระทบเชิงบวกเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนกำไรต่อหุ้นกับมูลค่าบริษัท มีผลกระทบเชิงลบเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับมูลค่าที่มั่นคง และกำไรต่อหุ้นมีผลกระทบเชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกัน

Kajola, Desu & Agbanike (2015) ศึกษาการจ่ายเงินปันผลของตลาดหลักทรัพย์ไนจีเรีย ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 15 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2540-2554 โดยใช้ข้อมูล 25 บริษัทใช้เครื่องมือเป็น Fixed and Random Effects พบว่า ความสามารถในการทำกำไรขนาดของกิจการโครงสร้างเงินทุน และเงินปันผลกับความไม่แน่นอน มีอิทธิพลในเชิงบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลทั้งหมด

Daraghma, Z. (2013) ศึกษาความสัมพันธ์การพยากรณ์กำไรในอนาคตทางบัญชี : หลักฐานการแลกเปลี่ยนทางความมั่นคงของประเทศปาเลสไตน์ พบว่า กำไรทางบัญชีมีความสามารถในการพยากรณ์กำไรในอนาคตกับการแลกเปลี่ยนทางความมั่นคง มีความสัมพันธ์เป็นไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนสินทรัพย์กับการพยากรณ์กำไรในอนาคต มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้าม

Marlina (2013) ศึกษาผลกระทบของกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และขนาดของกิจการต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย ซึ่งศึกษาข้อมูลจำนวน 5 ปี ตั้งแต่พ.ศ. 2549-2553 และมีตัวแปรอิสระจำนวน 4 ตัว ประกอบด้วย กำไรสุทธิต่อหุ้น, อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, ขนาดของกิจการ และมีตัวแปรตามจำนวน 1 ตัว ประกอบด้วย อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี พบว่า กำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี มีผลกระทบเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ส่วนขนาดของกิจการต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี มีผลกระทบเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม

ตารางที่ 1 สรุปงานวิจัยในอดีตที่เคยมีผู้ทำการศึกษาเกี่ยวกับสินทรัพย์, หนี้สิน, กำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาด และกำไรในอนาคต

ลำดับ	ชื่อผู้วิจัย	ชื่อเรื่อง	AS	BC	PF	P/E	FPF
1	จีระ จันทร์ชาวนา (2557)	ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด และกำไรสุทธิที่มี ต่อราคา และผลตอบแทนหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย			✓		
2	เจษฎา ประสมศรี (2564)	ผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าของอัตราส่วนราคาตลาดเงิน ราคาตลาดต่อคาดการณ์กำไรสุทธิต่อหุ้น โดยใช้แบบจำลองของ Ohlson ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย			✓	✓	✓
3	ธนาชัย แจ่มเปี่ยม (2563)	ผลกระทบของสินทรัพย์ และหนี้สินที่เป็นผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	✓	✓			
4	ธันยกร จันทร์สาส์น (2558)	ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สิน และคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของประเทศไทย	✓	✓			
5	นิศาชล คำสิงห์ (2560)	ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรม ดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค			✓		
6	ปิยะรัตน์ โพธิ์ย้อย และสุปรียา คงแสงชู (2560)	ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตลาดกับมูลค่าตามบัญชีกำไรต่อหุ้น และกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100			✓		
7	พิศมัย โกมลศรี (2561)	ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน รายการคงค้าง และสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิ กับ ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต ของบริษัทจด	✓		✓		✓

ลำดับ	ชื่อผู้วิจัย	ชื่อเรื่อง	AS	BC	PF	P/E	FPF
		ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร และอุตสาหกรรมอาหาร					
8	ภูมิศักดิ์ สินจรูญศักดิ์ (2564)	ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิ และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ			✓		✓
9	วรยุทธ ยิ่งดำรง (2554)	ปัจจัยที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทครอบครัวกับบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจครอบครัวที่ชดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรกรรม และอุตสาหกรรมอาหาร หมวดธุรกิจการเกษตร			✓		
10	วริศรา สุวรรณรัตน์เนตรดาว ชัยเขต (2563)	การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างรายการคงค้างโดยดุลยพินิจของผู้บริหารกับกำไรในอนาคตภายใต้วงจรธุรกิจ	✓	✓	✓		✓
11	วาสนา แก้วคำ (2562)	ผลกระทบของความผันผวนของกระแสเงินสด และผลกำไรต่อมูลค่าบริษัท โดยวัดจากอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย			✓	✓	
12	สมศรี พลภักดี (2561)	ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100			✓		
13	สุภาภรณ์ จงจอหอ (2557)	ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับกำไรในอนาคตกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI)	✓	✓	✓		✓
14	หทัยชนก แย้มชุ่ม (2562)	ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลการดำเนินงาน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100			✓		
15	Al Hayek (2018)	ความสัมพันธ์ระหว่างรายได้จากการขาย และกำไรสุทธิที่มีต่อกระแสเงินสดสุทธิจาก			✓		

ลำดับ	ชื่อผู้วิจัย	ชื่อเรื่อง	AS	BC	PF	P/E	FPF
		กิจกรรมดำเนินงานของบริษัทร่วมทุน กลุ่มอุตสาหกรรมประเทศจอร์แดน					
16	Apsari, Dwiatmanto & Azizah (2015)	ผลกระทบของอัตรา ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินระยะ ระยะยาวต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย		✓	✓	✓	
17	Chansarn, S., & Chansarn, T. (2016)	ปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ			✓		
18	Deraghma,Z. (2013)	ความสัมพันธ์การพยากรณ์กำไรในอนาคตทางบัญชี : หลักฐานการแลกเปลี่ยนทางความมั่นคงของประเทศปาเลสไตน์			✓		✓
19	Eksandy & Abbas (2020)	ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี กระแสเงินสด และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนต่อราคาหุ้นของบริษัทในอุตสาหกรรมการผลิตในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย		✓	✓	✓	
20	Kajola,Desu&Agbanike (2015)	การจ่ายเงินปันผลของตลาดหลักทรัพย์ไนจีเรีย			✓		
21	Marlina (2013)	ผลกระทบของกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และขนาดของกิจการต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย				✓	
22	Rosikah (2016)	ผลกระทบของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรต่อหุ้นกับมูลค่าหลักทรัพย์ขององค์กร ในประเทศอินโดนีเซีย	✓		✓		

ลำดับ	ชื่อผู้วิจัย	ชื่อเรื่อง	AS	BC	PF	P/E	FPF
23	Sattar, Leifu, Ahmad, Hassan & Ali (2017)	ความสัมพันธ์กระแสเงินสดอิสระ และความสามารถในการพยากรณ์ประสิทธิภาพในสาธารณูปโภคไฟฟ้า			✓		

คำอธิบาย

AS หมายถึง สินทรัพย์

BC หมายถึง หนี้สิน

PF หมายถึง กำไร

P/E หมายถึง อัตราส่วนราคาตลาด

FPF หมายถึง กำไรในอนาคต

บทที่ 3
ระเบียบวิธีการวิจัย

การศึกษาในบทก่อนเกี่ยวกับความเป็นมา และความสำคัญของปัญหา การทบทวนแนวคิดและทฤษฎี ไปจนถึงเอกสาร และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง สำหรับบทที่ 3 ได้มีการรวบรวมรายละเอียดเกี่ยวกับระเบียบวิธีการวิจัย นับตั้งแต่การออกแบบงานวิจัย โดยเป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เรื่อง ที่ส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาด และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ระหว่างปี พ.ศ. 2562-2564 จำนวน 126 บริษัท โดยมีตัวแปรอิสระ คือ สินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร และมีตัวแปรตาม คือ อัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคต ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ การศึกษากำหนดขั้นตอนวิธีดำเนินการวิจัย โดยในบทนี้ได้อธิบายถึงวิธีการใช้ในการค้นคว้าประชากรและกลุ่มตัวอย่าง การเก็บรวบรวมข้อมูล ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัยทั้งตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม กรอบแนวคิดการวิจัย ตัวแบบที่ใช้ในการวิจัย รวมถึงการวิเคราะห์ข้อมูล และสถิติที่ใช้ในการวิจัย จะแสดงให้เห็นถึงวิธีดำเนินการวิจัยที่จะนำมาสู่บทสรุปในการวิจัยครั้งนี้ในบทต่อไป ซึ่งใช้วิธีดำเนินการวิจัยได้ดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
2. การเก็บรวมรวมข้อมูล
3. เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล
4. การวิเคราะห์ข้อมูล และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

1. ประชากร

ประชากรสำหรับการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่อยู่ในขอบเขตกลุ่มเป้าหมาย และมีข้อมูลที่ต้องการศึกษาจำนวน 126 บริษัท เนื่องจากเป็นบริษัทที่มีการเปิดเผยงบการเงินข้อมูลต่อสาธารณชน ทั้งในรูปแบบของรายงานประจำปี และ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (56-1) One Report (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2564)

โดยกลุ่มตัวอย่างที่ทำการศึกษาจำเป็นต้องมีรอบระยะเวลาบัญชี สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี และต้องจดทะเบียนต่อเนื่องเป็นเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562-2564 จำนวน 126 บริษัท ทั้งนี้เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ในการวิจัย และสอดคล้องกับสมมติฐาน ตลอดจนสามารถ

นำไปวิเคราะห์ข้อมูลได้ และเพื่อให้เกิดความสามารถในการเปรียบเทียบกันได้ของข้อมูลจากกลุ่มตัวอย่างอีกด้วย สำหรับเกณฑ์ในการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างนั้น จะใช้วิธีการสำมะโน (Census method) คือ เลือกบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เพื่อให้สามารถอธิบายผลที่ได้อย่างถูกต้องแม่นยำ ประกอบไปด้วย หมวดธุรกิจการท่องเที่ยวและสันทนาการ หมวดธุรกิจการแพทย์ หมวดธุรกิจขนส่ง และโลจิสติกส์ หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ หมวดธุรกิจพาณิชย์ หมวดธุรกิจสื่อ และสิ่งพิมพ์ ดังนั้น กลุ่มตัวอย่างที่ทำการคัดเลือกมีจำนวนทั้งสิ้นรวม 126 บริษัท แสดงได้ดังตาราง

ตารางที่ 2 แสดงหมวดธุรกิจกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	หมวดธุรกิจ	จำนวน
อุตสาหกรรมบริการ	หมวดธุรกิจการท่องเที่ยว และสันทนาการ	13
	หมวดธุรกิจการแพทย์	23
	หมวดธุรกิจขนส่ง และโลจิสติกส์	30
	หมวดธุรกิจบริการเฉพาะกิจ	5
	หมวดธุรกิจพาณิชย์	29
	หมวดธุรกิจสื่อ และสิ่งพิมพ์	26
รวม		**126**

2. กลุ่มตัวอย่าง

กลุ่มตัวอย่างที่ทำการวิจัย จะใช้วิธีเฉพาะเจาะจงโดยมีการกำหนดคุณสมบัติของบริษัทจดทะเบียนดังนี้

2.1 บริษัทที่เลือกทำการวิจัยเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

2.2 บริษัทที่เลือกทำการวิจัยเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่น้อยกว่า 1 ปี

2.3 บริษัทที่เลือกทำการวิจัยเป็นบริษัทที่มีการซื้อขาย อย่างสม่ำเสมอ และต้องเป็นบริษัทที่มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเพียงพอ

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

จากการตรวจสอบสมมติฐานการศึกษาแล้ว ปรากฏว่าทุกสมมติฐานเป็นการศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ประกอบด้วยดังนี้

1. สินทรัพย์ ศึกษาผลความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์รวม ตามลำดับกับตัวแปรตามที่ศึกษา คือ อัตราส่วนราคาตลาด จึงตั้งเป็นสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 1 สินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถแสดงตัวแบบที่ใช้ในการทดสอบ ได้ดังนี้

$$P/F_{-+} = \beta_0 + \beta_1 CAS_t + \beta_2 TOA_t + e_i$$

อธิบายได้ดังต่อไปนี้

P/F_{t-+} = อัตราส่วนราคาตลาด รวม ณ เวลา t

CAS_t = สินทรัพย์หมุนเวียน ณ เวลา t

TOA_{t-} = สินทรัพย์รวม ณ เวลา t

$B_0 \beta_1, \beta_2$ = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย

e_i = ค่าความคลาดเคลื่อน

2. หนี้สิน ศึกษาผลความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินรวม ตามลำดับกับตัวแปรตามที่ศึกษา คือ อัตราส่วนราคาตลาด จึงตั้งเป็นสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 2 หนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถแสดงตัวแบบที่ใช้ในการทดสอบ ได้ดังนี้

$$P/F_{-+} = \beta_0 + \beta_1 LBC_t + \beta_2 TOL_t + e_i$$

อธิบายได้ดังต่อไปนี้

P/F_{t-+} = อัตราส่วนราคาตลาด รวม ณ เวลา t

LBC_t = หนี้สินหมุนเวียน ณ เวลา t

TOL_{t-} = หนี้สินรวม ณ เวลา t

$B_0 \beta_{1,} \beta_2$ = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย

e_i = ค่าความคลาดเคลื่อน

3. กำไร ศึกษาผลความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระประกอบด้วย กำไรขั้นต้น กำไรก่อนหักภาษี และกำไรสุทธิ ตามลำดับกับตัวแปรตามที่ศึกษา คือ อัตราส่วนราคาตลาด จึงตั้งเป็นสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 3 กำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถแสดงตัวแบบที่ใช้ในการทดสอบ ได้ดังนี้

$$P/F_{-+} = \beta_0 + \beta_1 GPM_t + \beta_2 EBIT_t + \beta_3 NPM_t + e_i$$

อธิบายได้ดังต่อไปนี้

P/F_{t-+} = อัตราส่วนราคาตลาด รวม ณ เวลา t

GPM_t = กำไรขั้นต้น ณ เวลา t

$EBIT_t$ = กำไรก่อนหักภาษี ณ เวลา t

NPM_{t-} = กำไรสุทธิ ณ เวลา t

$B_0 \beta_{1,} \beta_{2,} \beta_3$ = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย

e_i = ค่าความคลาดเคลื่อน

4. สินทรัพย์ ศึกษาผลความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระประกอบด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน และสินทรัพย์รวม ตามลำดับกับตัวแปรตามที่ศึกษา คือ กำไรในอนาคต จึงตั้งเป็นสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 4 สินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถแสดงตัวแบบที่ใช้ในการทดสอบได้ดังนี้

$$FPF_{-+} = \beta_0 + CAS_t + \beta_2 TOA_t + e_i$$

อธิบายได้ดังต่อไปนี้

$PROFIT_{t-+}$ = กำไรในอนาคต ณ เวลา t+1

CAS_t = สินทรัพย์หมุนเวียน ณ เวลา t

TOA_{t-} = สินทรัพย์รวม ณ เวลา t

$B_0 \beta_1, \beta_2$ = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย

e_i = ค่าความคลาดเคลื่อน

5. หนี้สิน ศึกษาผลความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน และหนี้สินรวม ตามลำดับกับตัวแปรตามที่ศึกษา คือ กำไรในอนาคต จึงตั้งเป็นสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 5 หนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถแสดงตัวแบบที่ใช้ในการทดสอบได้ดังนี้

$$FPF_{-+} = \beta_0 + \beta_1 LBC_t + \beta_2 TOL_t + e_i$$

อธิบายได้ดังต่อไปนี้

FPF_{t-+} = กำไรในอนาคต ณ เวลา t+1

LBC_t = หนี้สินหมุนเวียน ณ เวลา t

TOL_{t-} = หนี้สินรวม ณ เวลา t

$B_0 \beta_1, \beta_2,$ = ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย

e_i = ค่าความคลาดเคลื่อน

6. กำไร ศึกษาผลความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระประกอบด้วย กำไรขั้นต้น กำไรก่อนหักภาษี และกำไรสุทธิ ตามลำดับกับตัวแปรตามที่ศึกษา คือ กำไรในอนาคต จึงตั้งเป็นสมมติฐานดังนี้

สมมติฐานที่ 6 กำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถแสดงตัวแบบที่ใช้ในการทดสอบได้ดังนี้

$$FPF_{-+} = \beta_0 + \beta_1 GPM_t + \beta_2 EBIT_t + \beta_3 NPM_{t-} + e_i$$

อธิบายได้ดังต่อไปนี้

FPF_{t-+}	=	กำไรในอนาคต ณ เวลา t+1
GPM_t	=	กำไรขั้นต้น ณ เวลา t
$EBIT_t$	=	กำไรก่อนหักภาษี ณ เวลา t
NPM_{t-}	=	กำไรสุทธิ ณ เวลา t
$B_0\ \beta_1, \beta_2, \beta_3$	=	ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย
e_i	=	ค่าความคลาดเคลื่อน

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาจากข้อมูลทุติยุภูมิ (Secondary Data) โดยสามารถเก็บรวบรวม ข้อมูลได้จากแหล่งข้อมูล คือ ฐานข้อมูลทางการเงินจาก DataStream ซึ่งรวบรวมไว้อยู่ในรูปแบบฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.setsmart.com) และจากเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th) ซึ่งเก็บข้อมูลประกอบไปด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในช่วงปี 2562-2564 ระยะเวลา 3 ปี จำนวน 126 บริษัท โดยมีขั้นตอนในการวิจัยดังนี้

1. ศึกษาข้อมูลเอกสาร โดยการศึกษารวบรวมข้อมูลจากเอกสาร บทความ วารสาร หรืองานวิจัยในอดีต ที่เป็นแนวคิด ทฤษฎี และบทวิเคราะห์ทางการเงินต่าง ๆ โครงสร้างหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อัตราส่วนราคาตลาดเงิน อัตราการเปลี่ยนแปลงของจำนวนหุ้น อัตราส่วนราคาตลาด และข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้องกับการวิจัย

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล ในการศึกษาจากข้อมูลข้อมูลทุติยุภูมิ (Secondary Data) ประกอบไปด้วย งบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ในช่วงปี 2562-2564 ระยะเวลา 3 ปี จำนวน 126 บริษัท โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลในระบบ SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แล้วนำข้อมูลดังกล่าวมาแทนค่าเพื่อหาค่าแต่ละตัวแปรดังต่อไปนี้

ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) เก็บข้อมูลบัญชี ตั้งแต่ปี 2562 - 2564 ดังนี้

1. สินทรัพย์ที่แสดงในงบการเงินจะใช้ สินทรัพย์หารด้วยสินทรัพย์รวม สินทรัพย์หารด้วยหนี้สินรวม และสินทรัพย์หารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบข้อมูล (หทัยชนก แย้มชุ่ม, 2562 ; นิศาชล คำสิงห์, 2560 ; ภูมิศักดิ์ สินจรูญศักดิ์, 2564)

2. หนี้สินที่แสดงในงบการเงินจะใช้ หนี้สินหารด้วยสินทรัพย์รวม หนี้สินหารด้วยหนี้สินรวม และหนี้สินหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบข้อมูล (หทัยชนก แย้มชุ่ม, 2562 ; นิศาชล คำสิงห์, 2560 ; ทวีศักดิ์ วิริยจารี, 2559)

3. กำไรที่แสดงในงบกระแสเงินสดจะใช้ กำไรหารด้วยสินทรัพย์รวม กำไรหารด้วยหนี้สินรวม และกำไรหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบข้อมูล (หทัยชนก แย้มชุ่ม, 2562 ; นิศาชล คำสิงห์, 2560 ; ทวีศักดิ์ วิริยจารี, 2559)

ตัวแปรตาม จะเก็บข้อมูลทางบัญชี ตั้งแต่ ปี 2562 - 2564 ดังนี้

1. อัตราส่วนราคาตลาดต่อยอดขาย หมายถึง มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดต่อยอดขาย เป็นอัตราส่วนที่ใช้ประเมินค่าความถูกหรือแพงของหุ้น (ฐาปกรณ์ เจียรนันทพิสุทธ์, 2563)

2. กำไรในอนาคต จะใช้กำไรสุทธิที่เกิดขึ้นจริงในอนาคตของปีถัดไปหารจำนวนหุ้นสามัญ เพื่อประโยชน์ในการเปรียบเทียบข้อมูล (อภิญญา สินจรูญศักดิ์, 2550)

การวิเคราะห์ข้อมูล และสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์, หนี้สิน, และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เพื่อศึกษาเปรียบเทียบผลกระทบเหล่านั้นด้วยเพื่อให้สามารถสรุปผลการวิจัยเรื่องดังกล่าวเพื่อทำการวิเคราะห์ข้อมูล โดยวิธีการทางสถิติ ซึ่งใช้โปรแกรมสำเร็จรูป สำหรับการวิจัยทางสังคมศาสตร์ในการประมวลผลข้อมูล โดยใช้สถิติในการวิเคราะห์ข้อมูลดังนี้

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจงหรืออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั่วไป สถิติที่ใช้ได้แก่ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระว่ามีว่ามีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง หรือเกินกว่า 0.80 ซึ่งจะทำให้เกิดปัญหา (Multicollinearity

3. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูง เพื่อศึกษาถึงความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์, หนี้สิน, และกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

บทที่ 4
ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

งานวิจัยเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคต ด้านต่าง ๆ ได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (CAS) สินทรัพย์รวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (TOA) หนี้สิน ประกอบด้วยตัวแปรหนี้สินหมุนเวียน (LBC) หนี้สินรวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (TOL) กำไร ประกอบด้วยตัวแปรกำไรขั้นต้นต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (GPM) กำไรก่อนหักภาษีต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (EBIT) กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (NPM) เป็นตัวแปรอิสระ อัตราส่วนราคาตลาด (P/E) กำไรในอนาคต (FPF) เป็นตัวแปรตาม และได้มีการกำหนดกลุ่มตัวอย่างสำหรับงานวิจัยในครั้งนี้ คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่ดำเนินกิจการติดต่อกันในระหว่างปี 2562 ถึง ปี 2564 รวมทั้งสิ้น 100 บริษัท ซึ่งในการวิจัยครั้งนี้ผู้ทำการศึกษาได้ทำการวิเคราะห์ผลการวิจัยโดยมีการแบ่งเป็น 3 ส่วน ดังต่อไปนี้

1. การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)
2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระ
3. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

จากการศึกษาข้อมูลกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด จำนวน 100 บริษัท ได้ค่าสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) โดยมีตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา ประกอบไปด้วย สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (CAS) สินทรัพย์รวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (TOA) หนี้สิน ประกอบด้วยตัวแปรหนี้สินหมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (LBC) หนี้สินรวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (TOL) กำไร ประกอบด้วยตัวแปรกำไรขั้นต้นต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (GPM) กำไรก่อนหักภาษีต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (EBIT) กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (NPM) มีผลการวิเคราะห์ข้อมูลดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ปี 2562

ตัวแปร	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CAS	0.06	11.47	2.01	2.20
TOA	0.19	20.82	6.62	4.91
LBC	0.00	12.09	1.40	1.79
TOL	0.00	18.72	2.42	2.88
GPM	-0.91	10.03	1.04	1.73
EBIT	-2.80	7.18	0.93	0.94
NPM	-2.34	7.02	0.32	0.87
P/E	-0.00	7.08	0.07	0.70
FPF	-2.94	2.46	0.11	0.60

จากตารางที่ 3 แสดงให้เห็นว่าภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สินทรัพย์หมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.06 มีค่าสูงสุดที่ 11.47 ค่าเฉลี่ยที่ 2.01 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 2.20

สินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ 0.19 ค่าสูงสุดที่ 20.82 ค่าเฉลี่ยที่ 6.62 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 4.91

หนี้สินหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 12.09 ค่าเฉลี่ยที่ 1.40 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.79

หนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 ค่าสูงสุดที่ 18.72 ค่าเฉลี่ยที่ 2.42 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 2.88

กำไรขั้นต้น มีค่าต่ำสุดที่ -0.91 ค่าสูงสุดที่ 10.03 ค่าเฉลี่ยที่ 1.04 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.73

กำไรก่อนหักภาษี มีค่าต่ำสุดที่ -2.80 ค่าสูงสุดที่ 7.18 ค่าเฉลี่ยที่ .93 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.94

กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -2.34 ค่าสูงสุดที่ 7.02 ค่าเฉลี่ยที่ 0.32 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.87

อัตราส่วนราคาตลาด มีค่าต่ำสุดที่ -0.00 ค่าสูงสุดที่ 7.08 ค่าเฉลี่ยที่ 0.07 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.70

กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -2.94 ค่าสูงสุดที่ 2.46 ค่าเฉลี่ยที่ 0.11 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.60

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ปี 2563

ตัวแปร	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CAS	0.03	18.01	1.90	2.46
TOA	0.15	46.20	7.27	6.69
LBC	0.00	8.26	1.38	1.64
TOL	0.00	32.30	2.87	4.24
GPM	-0.62	9.32	0.80	1.40
EBIT	-3.11	2.59	0.18	0.63
NPM	-2.94	2.46	0.12	0.59
P/E	-0.95	0.56	0.25	0.15
FPF	-3.89	3.74	0.32	0.97

จากตารางที่ 4 แสดงให้เห็นว่าภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สินทรัพย์หมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ .03 มีค่าสูงสุดที่ 18.01 ค่าเฉลี่ยที่ 1.90 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 2.46

สินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ 0.15 ค่าสูงสุดที่ 46.20 ค่าเฉลี่ยที่ 7.27 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 6.69

หนี้สินหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 8.26 ค่าเฉลี่ยที่ 1.38 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.64

หนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 ค่าสูงสุดที่ 32.30 ค่าเฉลี่ยที่ 2.87 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 4.24

กำไรขั้นต้น มีค่าต่ำสุดที่ -0.62 ค่าสูงสุดที่ 9.32 ค่าเฉลี่ยที่ 0.80 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.40

กำไรก่อนหักภาษี มีค่าต่ำสุดที่ -3.11 ค่าสูงสุดที่ 2.59 ค่าเฉลี่ยที่ 0.18 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.63

กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -2.94 ค่าสูงสุดที่ 2.46 ค่าเฉลี่ยที่ 0.12 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.59

อัตราส่วนราคาตลาด มีค่าต่ำสุดที่ -0.95 ค่าสูงสุดที่ 0.56 ค่าเฉลี่ยที่ 0.25 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.01

กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -3.89 ค่าสูงสุดที่ 3.74 ค่าเฉลี่ยที่ 0.32 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.97

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ปี 2564

ตัวแปร	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CAS	0.02	16.59	2.17	2.56
TOA	0.10	43.54	8.09	7.26
LBC	0.00	11.05	1.61	2.00
TOL	0.00	33.15	3.16	4.52
GPM	-1.59	15.12	0.97	1.90
EBIT	-3.64	3.98	0.45	0.92
NPM	-3.89	3.74	0.29	0.94
P/E	-0.17	0.53	0.05	0.11
FPF	-0.30	5.01	0.52	0.84

จากตารางที่ 5 แสดงให้เห็นว่าภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สินทรัพย์หมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.02 มีค่าสูงสุดที่ 16.59 ค่าเฉลี่ยที่ 2.17 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 2.56

สินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ 0.10 ค่าสูงสุดที่ 43.54 ค่าเฉลี่ยที่ 8.09 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 7.26

หนี้สินหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 ค่าสูงสุดที่ 11.05 ค่าเฉลี่ยที่ 1.61 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 2.00

หนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ .00 ค่าสูงสุดที่ 33.15 ค่าเฉลี่ยที่ 3.16 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 4.52

กำไรขั้นต้น มีค่าต่ำสุดที่ -1.59 ค่าสูงสุดที่ 15.12 ค่าเฉลี่ยที่ 0.97 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.90

กำไรก่อนหักภาษี มีค่าต่ำสุดที่ -3.64 ค่าสูงสุดที่ 3.98 ค่าเฉลี่ยที่ 0.45 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.92

กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -3.89 ค่าสูงสุดที่ 3.74 ค่าเฉลี่ยที่ 0.29 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.94

อัตราส่วนราคาตลาด มีค่าต่ำสุดที่ -0.17 ค่าสูงสุดที่ 0.53 ค่าเฉลี่ยที่ 0.05 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.01

กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -0.30 ค่าสูงสุดที่ 5.01 ค่าเฉลี่ยที่ 0.52 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.84

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยสถิติเชิงพรรณนา ปี 2562-2564

ตัวแปร	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CAS	0.02	18.01	2.03	2.40
TOA	0.10	46.20	7.33	6.37
LBC	0.00	12.09	1.47	1.81
TOL	0.00	33.15	2.82	3.95
GPM	-1.59	15.12	0.94	1.68
EBIT	-3.64	7.18	0.34	0.84
NPM	-3.89	7.02	0.24	0.82

ตัวแปร	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
P/E	-0.00	0.08	0.03	0.46
FPF	-3.89	5.01	0.32	0.83

จากตารางที่ 6 แสดงให้เห็นว่าภาพรวมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สินทรัพย์หมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.02 มีค่าสูงสุดที่ 18.01 ค่าเฉลี่ยที่ 2.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 2.40

สินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ 0.10 ค่าสูงสุดที่ 46.20 ค่าเฉลี่ยที่ 7.33 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 6.37

หนี้สินหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 ค่าสูงสุดที่ 12.09 ค่าเฉลี่ยที่ 1.47 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.81

หนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 ค่าสูงสุดที่ 33.15 ค่าเฉลี่ยที่ 2.82 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 3.95

กำไรขั้นต้น มีค่าต่ำสุดที่ -1.59 ค่าสูงสุดที่ 15.12 ค่าเฉลี่ยที่ 0.94 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.68

กำไรก่อนหักภาษี มีค่าต่ำสุดที่ -3.64 ค่าสูงสุดที่ 7.18 ค่าเฉลี่ยที่ 0.34 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.84

กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -3.89 ค่าสูงสุดที่ 7.02 ค่าเฉลี่ยที่ 0.24 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.82

อัตราส่วนราคาตลาด มีค่าต่ำสุดที่ -0.00 ค่าสูงสุดที่ 0.08 ค่าเฉลี่ยที่ 0.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.46

กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -3.89 ค่าสูงสุดที่ 5.01 ค่าเฉลี่ยที่ 0.32 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.83

4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระว่ามีว่ามีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง หรือเกินกว่า 0.80 ซึ่งจะทำให้เกิดปัญหา (Multicollinearity)

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระเป็นการดูทิศทางผลความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัว โดยมี Correlation Coefficient (r) หรือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เป็นตัวบ่งชี้ถึงความสัมพันธ์นี้ ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นี้จะมีค่าอยู่ระหว่าง -1.0 ถึง +1.0 ซึ่งหากมีค่าใกล้ -1.0 นั้นหมายความว่าตัวแปรของทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์กันอย่างมากในเชิงตรงกันข้าม หากมีค่าใกล้ +1.0 นั้นหมายความว่า ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กันโดยตรงอย่างมาก และหากมีค่าเป็น 0 นั้นหมายความว่า ตัวแปรทั้งสองตัวไม่มีความสัมพันธ์ต่อกันโดยมีตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา โดยตัวแปรที่กำหนดในการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ประกอบไปด้วย สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (CAS) สินทรัพย์รวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (TOA) หนี้สินประกอบด้วยตัวแปรหนี้สินหมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (LBC) หนี้สินรวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (TOL) กำไร ประกอบด้วยตัวแปรกำไรขั้นต้นต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (GPM) กำไรก่อนหักภาษีต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (EBIT) กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (NPM) ซึ่งโดยทั่วไป ระดับของค่าสัมประสิทธิ์ที่ยอมรับได้อยู่ที่ไม่เกิน -0.8 หรือ 0.8 และมีค่า (r) ระดับของความสัมพันธ์ ดังนี้

ค่า (r) ระดับของความสัมพันธ์

0.91 – 1.00 มีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก

0.71 – 0.90 มีความสัมพันธ์กันในดับสูง

0.51 – 0.70 มีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

0.31 – 0.50 มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

0.01 – 0.30 มีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

ตารางที่ 7 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปร	CAS	TOA	LBC	TOL	GPM	EBIT	NPM
CAS	1	0.55	0.41	0.36	0.38	0.29	0.23
TOA		1	0.74	0.72	0.13	0.07	0.02
LBC			1	0.74	0.12	0.14	0.10
TOL				1	0.00	-0.15	-0.19

ตัวแปร	CAS	TOA	LBC	TOL	GPM	EBIT	NPM
GPM					1	0.30	0.28
EBIT						1	0.73
NPM							1

จากตารางที่ 7 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวอิสระ 7 ตัวแปร ไม่มีความสัมพันธ์กันระหว่างตัวแปร โดยพิจารณาจากค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สันน้อยกว่า 0.80 ($r<0.80$) โดยมีค่าอยู่ระหว่าง -0.19 – 0.74 แสดงว่า ไม่เกิดปัญหาการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก หรือเกิดปัญหา Multicollinearity ตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กันในระดับสูง ผลจากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ พบว่า

1. ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ สินทรัพย์รวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.55 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับปานกลาง

2. ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ หนี้สินหมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.41 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

3. ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ หนี้สินรวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.36 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

4. ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ กำไรขั้นต้นต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.38 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำ

5. ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ กำไรก่อนหักภาษีต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.29 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

6. ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.23 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

7. ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์รวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ หนี้สินหมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.74 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

8. ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์รวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ หนี้สินรวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.72 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

9. ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์รวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ กำไรขั้นต้นต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.13 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

10. ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์รวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ กำไรก่อนหักภาษีต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.07 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

11. ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์รวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.25 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

12. ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินหมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ หนี้สินรวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.74 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

13. ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินหมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ กำไรขั้นต้นต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.12 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

14. ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินหมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ กำไรก่อนหักภาษีต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.14 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

15. ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินหมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.10 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

16. ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินรวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ กำไรขั้นต้นต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.00 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

17. ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินรวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ กำไรก่อนหักภาษีต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ -0.15 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

18. ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินรวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ -0.19 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

19. ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรขั้นต้นต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ กำไรก่อนหักภาษีต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.30 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

20. ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรขั้นต้นต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.28 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับต่ำมาก

21. ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรก่อนหักภาษีต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว กับ กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว มีความสัมพันธ์กันอย่างมีนัยสำคัญที่ 0.01 หรือที่ระดับความเชื่อมั่น 99% โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เท่ากับ 0.73 ซึ่งมีความสัมพันธ์กันในระดับสูง

3. การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูง ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์, หนี้สิน, และกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคต

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบ สินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	Beta	t-value	Sig.	Tolerance	VIF
Constant		0.198	0.84		
สินทรัพย์หมุนเวียน	0.070	1.011	0.313	0.694	1.442
สินทรัพย์รวม	-0.090	-0.133	0.895	0.694	1.442
R=0.066 R^2=0.004 Adjusted R^2=-0.00 SEE.=0.004 F = 0.527 Durbin=2.01					

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 8 สามารถสรุปได้ดังนี้

เมื่อวิเคราะห์ค่า Tolerance พบว่าค่า Tolerance น้อยกว่า 1 ซึ่งอยู่ระหว่าง 0.313 ถึง 0.895 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ ในระดับสูง ส่วนการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 ซึ่งอยู่ที่ 1.44 นอกจากนี้ยังพบว่าความคลาดเคลื่อนแจกแจงเป็นอิสระกัน และเมื่อทำการตรวจสอบค่า Durbin-Watson พบว่ามีค่าเท่ากับ 2.01 ซึ่งค่าอยู่ระหว่าง 1.50 ถึง 2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) ดังนั้น ผู้วิจัยจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการถดถอย จากการวิเคราะห์, ค่า R-Square สำหรับการทดสอบผลความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ กับอัตราส่วนราคาตลาด เท่ากับ 0.004 ซึ่งมีความหมายว่า สินทรัพย์ดังกล่าวสามารถอธิบายผลถึงความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดได้ร้อยละ 0.4 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่า F เท่ากับ 0.527

สมมติฐานข้อที่ 1 สินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า

สินทรัพย์หมุนเวียน มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.07 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.01 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.31 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.31 > 0.05) แสดงสินทรัพย์หมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สินทรัพย์รวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.00 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.13 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.31 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.31 > 0.05) แสดงว่า สินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 1 สินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า สินทรัพย์หมุนเวียน, สินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนราคาตลาด

ตารางที่ 9 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบหนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	Beta	t-value	Sig.	Tolerance	VIF
Constant		-0.263	0.793		
หนี้สินหมุนเวียน	0.238	2.187	0.030	0.280	3.577
หนี้สินรวม	-0.151	-1.387	0.166	0.280	3.577
R=0.136 R^2=0.018 Adjusted R^2=0.012 SEE.= 0.004 F = 0.063 Durbin=2.02					

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 9 สามารถสรุปได้ดังนี้

เมื่อวิเคราะห์ค่า Tolerance พบว่าค่า Tolerance มากกว่า 1 ซึ่งอยู่ระหว่าง -1.38 ถึง 2.18 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ ในระดับสูง ส่วนการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 ซึ่งอยู่ที่ 3.57 นอกจากนี้ยังพบว่าความคลาดเคลื่อนแจกแจงเป็นอิสระกัน และเมื่อทำการตรวจสอบค่า Durbin-Watson พบว่า มีค่าเท่ากับ 2.02 ซึ่งค่าอยู่ระหว่าง 1.50 ถึง 2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) ดังนั้น ผู้วิจัยจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการถดถอย จากการวิเคราะห์, ค่า R-Square สำหรับการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินกับอัตราส่วนราคาตลาด เท่ากับ 0.018 ซึ่งมีความหมายว่า หนี้สินดังกล่าวสามารถอธิบายไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดเงินได้ร้อยละ 1.8 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่า F เท่ากับ 0.063

สมมติฐานข้อที่ 2 หนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า

หนี้สินหมุนเวียน มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.23 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.18 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.03 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.03 < 0.05) แสดงว่าหนี้สินหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

หนี้สินรวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -0.15 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.38 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.16 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.16 > 0.05) แสดงว่า หนี้สินรวม มีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 2 หนี้สินหมุนเวียน ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาด มีความสัมพันธ์บวกต่ออัตราส่วนราคาตลาด, หนี้สินรวม ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาด มีความสัมพันธ์ลบต่ออัตราส่วนราคาตลาด

ตารางที่ 10 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราส่วนของตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	Beta	t-value	Sig.	Tolerance	VIF
Constant		0.885	0.377		
กำไรขั้นต้น	-0.021	-0.336	0.737	0.905	1.105
กำไรก่อนหักภาษี	0.079	0.484	0.629	0.126	7.908
กำไรสุทธิ	-0.053	-0.328	0.743	0.128	7.803
R=0.036 R^2=0.001 Adjusted R^2=-0.009 SEE.=0.004 F = 0.94 Durbin=0.94					

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 10 สามารถสรุปได้ดังนี้

เมื่อวิเคราะห์ค่า Tolerance พบว่าค่า Tolerance น้อยกว่า 1 ซึ่งอยู่ระหว่าง -0.32-0.88 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ ในระดับสูง ส่วนการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.10-7.90 นอกจากนี้ยังพบว่าความคลาดเคลื่อนแจกแจงเป็นอิสระกัน และเมื่อทำการตรวจสอบค่า Durbin-Watson พบว่า มีค่าเท่ากับ 2.00 ซึ่งค่าอยู่ระหว่าง 1.50-2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) ดังนั้น ผู้วิจัยจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการถดถอย จากการวิเคราะห์, ค่า R-Square สำหรับการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างกำไรขั้นต้น กำไรก่อนหักภาษี กำไรสุทธิ กับอัตราส่วนราคาตลาด เท่ากับ 0.001 ซึ่งมีความหมายว่า กำไรดังกล่าวสามารถอธิบายความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดได้ร้อยละ 0.1 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่า F เท่ากับ 0.94

สมมติฐานข้อที่ 3 กำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า กำไร ส่งผลกระทบเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กำไรขั้นต้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -0.02 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.33 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.73 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.73 > 0.05) แสดงว่า กำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กำไรก่อนหักภาษี มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.07 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.48 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.62 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.62 > 0.05) แสดงว่า กำไรก่อนหักภาษี มีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กำไรสุทธิ มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.07 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.48 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.62 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.62 > 0.05) แสดงว่า กำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 3 กำไรขั้นต้น, กำไรก่อนหักภาษี, กำไรสุทธิ, ไม่มีความสัมพันธ์ต่ออัตราส่วนราคาตลาด

ตารางที่ 11 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบสินทรัพย์ มีผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	Beta	t-value	Sig.	Tolerance	VIF
Constant		2.795	0.006		
สินทรัพย์หมุนเวียน	0.276	4.076	0.000	0.694	1.442
สินทรัพย์รวม	-0.079	-1.175	0.241	0.694	1.442
R=0.241 R^2=0.058 Adjusted R^2=0.052 SEE.= 0.813 F = 0.000 Durbin=1.93					

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 11 สามารถสรุปได้ดังนี้

เมื่อวิเคราะห์ค่า Tolerance พบว่าค่า Tolerance มากกว่า 1 ซึ่งอยู่ระหว่าง -1.17-4.07 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ ในระดับสูง ส่วนการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 ซึ่งอยู่ที่ 1.44 นอกจากนี้ยังพบว่าความคลาดเคลื่อนแจกแจงเป็นอิสระกัน และเมื่อทำการตรวจสอบค่า Durbin-Watson พบว่า มีค่าเท่ากับ 1.93 ซึ่งค่าอยู่ระหว่าง 1.50-2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) ดังนั้น ผู้วิจัยจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการถดถอย จากการวิเคราะห์, ค่า R-Square สำหรับการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน สินทรัพย์รวม กับกำไรในอนาคต เท่ากับ 0.058 ซึ่งมีความหมายว่า สินทรัพย์ดังกล่าวสามารถอธิบายความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตได้ร้อยละ 5.8 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่า F เท่ากับ 0.00

สมมติฐานข้อที่ 4 สินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า

สินทรัพย์หมุนเวียน มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.27 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 4.07 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.00 < 0.05) แสดงว่า สินทรัพย์หมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

สินทรัพย์รวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -0.07 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.17 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.24 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.24 > 0.05) แสดงว่า สินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงลบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 4 สินทรัพย์หมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคต ส่วนสินทรัพย์รวมไม่มีความสัมพันธ์ต่อกำไรในอนาคต

ตารางที่ 12 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบหนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	Beta	t-value	Sig.	Tolerance	VIF
Constant		5.247	0.00		
หนี้สินหมุนเวียน	0.545	5.248	0.00	0.280	3.577
หนี้สินรวม	-0.605	5.818	0.00	0.280	3.577
R=0.321 R^2=0.103 Adjusted R^2=0.097 SEE.=0.794 F = 0.00 Durbin=2.00					

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 12 สามารถสรุปได้ดังนี้

เมื่อวิเคราะห์ค่า Tolerance พบว่าค่า Tolerance น้อยกว่า 1 ซึ่งอยู่ระหว่าง -5.81 ถึง 5.24 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ ในระดับสูง ส่วนการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 ซึ่งอยู่ที่ 3.57 นอกจากนี้ยังพบว่าความคลาดเคลื่อนแจกแจงเป็นอิสระกัน และเมื่อทำการตรวจสอบค่า Durbin-Watson พบว่า มีค่าเท่ากับ 2.00 ซึ่งค่าอยู่ระหว่าง 1.50-2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) ดังนั้น ผู้วิจัยจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการถดถอย จากการวิเคราะห์, ค่า R-Square สำหรับการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินหมุนเวียน, หนี้สินรวม กับกำไรในอนาคต เท่ากับ 0.103 ซึ่งมีความหมายว่า หนี้สินดังกล่าวสามารถอธิบายความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตได้ร้อยละ 0 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่า F เท่ากับ 0.000

สมมติฐานข้อที่ 5 หนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า

หนี้สินหมุนเวียน มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.54 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 5.24 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.00 < 0.05) แสดงว่า หนี้สินหมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

หนี้สินหมุนเวียนรวม มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -0.60 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 5.81 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ

0.00 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า หนี้สินรวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 5 หนี้สินหมุนเวียน, หนี้สินรวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาด

ตารางที่ 13 ผลการวิเคราะห์การถดถอยคูณพหุเพื่อทดสอบกำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ตัวแปร	Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	Beta	t-value	Sig.	Tolerance	VIF
Constant		1.414	0.158		
กำไรขั้นต้น	0.060	1.253	0.211	0.905	1.105
กำไรก่อนหักภาษี	0.957	7.493	0.000	0.126	7.908
กำไรสุทธิ	-0.396	3.121	0.002	0.128	7.803
R=0.624 R^2=0.390 Adjusted R^2=0.384 SEE.=0.656 F = 0.00 Durbin=2.10					

* มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 13 สามารถสรุปได้ดังนี้

เมื่อวิเคราะห์ค่า Tolerance พบว่าค่า Tolerance มากกว่า 1 ซึ่งอยู่ระหว่าง 0.39 ถึง 7.49 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระอื่น ๆ ในระดับสูง ส่วนการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.10 ถึง 7.90 นอกจากนี้ยังพบว่าความคลาดเคลื่อนแจกแจงเป็นอิสระกัน และเมื่อทำการตรวจสอบค่า Durbin-Watson พบว่า มีค่าเท่ากับ 2.10 ซึ่งค่าอยู่ระหว่าง 1.50 ถึง 2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) ดังนั้น ผู้วิจัยจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้เข้าสู่สมการถดถอย จากการวิเคราะห์, ค่า R-Square สำหรับการทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างกำไรขั้นต้น กำไรก่อนหักภาษี กำไรสุทธิ กับกำไรในอนาคต เท่ากับ 0.390 ซึ่งมีความหมายว่า กำไรดังกล่าวสามารถอธิบายความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคตได้ร้อยละ 39 อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับ 0.05 โดยมีค่า F เท่ากับ 0.00

สมมติฐานข้อที่ 6 กำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า

กำไรขั้นต้น มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.06 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.25 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.21 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.21 > 0.05) แสดงว่า กำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กำไรก่อนหักภาษี มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ 0.95 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 7.49 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.00 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.00 < 0.05) แสดงว่า กำไรก่อนหักภาษี มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

กำไรสุทธิ มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยแบบมาตรฐาน (Beta ของ Standardized Coefficients) เท่ากับ -0.39 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -3.12 โดยมีระดับนัยสำคัญ Sig. เท่ากับ 0.00 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.00 < 0.05) แสดงว่า กำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานข้อที่ 6 กำไรขั้นต้น ไม่มีความสัมพันธ์ต่อกำไรในอนาคต ส่วนกำไรก่อนหักภาษี, กำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาด

ตารางที่ 14 สรุปผลการทดสอบสมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานข้อ	สมมติฐาน	ผลการวิเคราะห์
1	สินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-
	สินทรัพย์หมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาด	ไม่สนับสนุน
	สินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาด	ไม่สนับสนุน
2	หนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-
	หนี้สินหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาด	สนับสนุน
	หนี้สินไม่หมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาด	ไม่สนับสนุน
3	กำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-
	กำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาด	ไม่สนับสนุน
	กำไรก่อนหักภาษีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาด	ไม่สนับสนุน
	กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาด	ไม่สนับสนุน
4	สินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-
	สินทรัพย์หมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต	สนับสนุน
	สินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต	ไม่สนับสนุน
5	หนี้สินมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-
	หนี้สินหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต	สนับสนุน
	หนี้สินหมุนรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต	สนับสนุน
6	กำไรมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ	-
	กำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต	ไม่สนับสนุน
	กำไรก่อนหักภาษีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต	สนับสนุน
	กำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต	สนับสนุน

บทที่ 5
สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ

ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ระหว่างปี 2562-2564 รวมระยะเวลา 3 ปี สถิติที่นำมาใช้ในการศึกษา ประกอบด้วย การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจงหรืออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั่วไป สถิติที่ใช้ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร และการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระว่ามีว่ามีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง หรือเกินกว่า 0.80 ซึ่งจะทำให้เกิดปัญหา (Multicollinearity) การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เป็นการนำข้อมูลที่รวบรวมได้มาทำการวิเคราะห์ในขั้นสูง เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ที่มีต่ออัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคต โดยนำเสนอผลออกเป็น 4 ส่วน ดังต่อไปนี้

1. สรุปผลการวิจัย
2. อภิปรายผลการวิจัย
3. ข้อจำกัดของการวิจัย
4. ข้อเสนอแนะ

สรุปผลการวิจัย

จากการศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ โดยมีตัวแปรอิสระ คือ 1. สินทรัพย์ ซึ่งประกอบไปด้วย สินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์รวม 2. หนี้สิน ซึ่งประกอบไปด้วย หนี้สินหมุนเวียน หนี้สินรวม 3. กำไร ซึ่งประกอบไปด้วย กำไรขั้นต้น กำไรก่อนหักภาษี กำไรสุทธิ และตัวแปรตาม คือ 1. อัตราส่วนราคาตลาด และ 2. กำไรในอนาคต ซึ่งสามารถสรุปผลการวิจัยได้ดังต่อไปนี้

สรุปผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

การศึกษาเรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ผู้วิจัยได้รวบรวมข้อมูลงบการเงินจากฐานข้อมูลในระบบ SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งสามารถอธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลได้ดังต่อไปนี้

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับปี 2562

สินทรัพย์หมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.06 มีค่าสูงสุดที่ 11.47 ค่าเฉลี่ยที่ 2.01 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 2.20

สินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ 0.19 ค่าสูงสุดที่ 20.82 ค่าเฉลี่ยที่ 6.62 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 4.91

หนี้สินหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 12.09 ค่าเฉลี่ยที่ 1.43 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.79

หนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 ค่าสูงสุดที่ 18.72 ค่าเฉลี่ยที่ 2.42 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 2.88

กำไรขั้นต้น มีค่าต่ำสุดที่ -0.91 ค่าสูงสุดที่ 10.03 ค่าเฉลี่ยที่ 1.04 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.73

กำไรก่อนหักภาษี มีค่าต่ำสุดที่ -2.80ค่าสูงสุดที่ 7.18 ค่าเฉลี่ยที่ 0.39 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.94

กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -2.34 ค่าสูงสุดที่ 7.02 ค่าเฉลี่ยที่ 0.32 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.87

อัตราส่วนราคาตลาด มีค่าต่ำสุดที่ -0.14 ค่าสูงสุดที่ 7.08 ค่าเฉลี่ยที่ 0.07 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.70

กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -2.94 ค่าสูงสุดที่ 2.46 ค่าเฉลี่ยที่ 0.11 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.60

ซึ่งผลที่ออกมาแสดงให้เห็นว่ารูปแบบหรือโครงสร้างและนโยบายการบริหารงานของกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมบริการนั้น ได้มีการกระจายค่าตัวเลขของสินทรัพย์, หนี้สิน, กำไร อยู่ในระดับเดียวกัน รวมไปถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจก็อยู่ในระดับเดียวกันเมื่อเทียบกับส่วนเบี่ยงเบน

มาตรฐานแล้วผลจากการวิเคราะห์ข้อมูลอยู่ในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกันในแต่ละประเภทของข้อมูล ดังกล่าวแต่ทั้งนี้ยังคง มีความแตกต่างระหว่างบริษัทในอุตสาหกรรมค่อนข้างมาก บริษัทที่มีค่าสูงก็จะสูงมากและบริษัทที่มีค่าต่ำก็จะต่ำมาก

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับปี 2563

สินทรัพย์หมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.03 มีค่าสูงสุดที่ 18.01 ค่าเฉลี่ยที่ 1.90 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 2.46

สินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ 0.15 ค่าสูงสุดที่ 46.20 ค่าเฉลี่ยที่ 7.27 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 6.69

หนี้สินหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 มีค่าสูงสุดที่ 8.26 ค่าเฉลี่ยที่ 1.38 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.64

หนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 ค่าสูงสุดที่ 32.30 ค่าเฉลี่ยที่ 2.87 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 4.24

กำไรขั้นต้น มีค่าต่ำสุดที่ -0.62 ค่าสูงสุดที่ 9.32 ค่าเฉลี่ยที่ 0.80 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.40

กำไรก่อนหักภาษี มีค่าต่ำสุดที่ -3.11 ค่าสูงสุดที่ 2.59 ค่าเฉลี่ยที่ 0.18 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.63

กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -2.94 ค่าสูงสุดที่ 2.46 ค่าเฉลี่ยที่ 0.12 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.59

อัตราส่วนราคาตลาด มีค่าต่ำสุดที่ -0.95 ค่าสูงสุดที่ 0.56 ค่าเฉลี่ยที่ 0.25 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.01

กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -3.89 ค่าสูงสุดที่ 3.74 ค่าเฉลี่ยที่ 0.32 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.97

ซึ่งผลที่ออกมานี้แสดงให้เห็นว่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานนั้นได้เพิ่มขึ้นจาก ปี 2561 สะท้อนให้เห็นถึงการบริหารจัดการของบริษัทว่ามีการวางแผนพัฒนาหรือเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์,หนี้สิน,กำไรด้วยเหตุผลของการขยายธุรกิจหรือการพัฒนาโครงการในแต่ละหน่วยธุรกิจเป็นไปในทิศทางที่ดีขึ้น โดยเห็นได้จากอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตที่มีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่สูงขึ้น

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาสำหรับปี 2564

สินทรัพย์หมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.02 มีค่าสูงสุดที่ 16.59 ค่าเฉลี่ยที่ 2.17 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 2.56

สินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ 0.10 ค่าสูงสุดที่ 43.54 ค่าเฉลี่ยที่ 8.09 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 7.26

หนี้สินหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 ค่าสูงสุดที่ 11.05 ค่าเฉลี่ยที่ 1.61 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 2.00

หนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ .00 ค่าสูงสุดที่ 33.15 ค่าเฉลี่ยที่ 3.16 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 4.52

กำไรขั้นต้น มีค่าต่ำสุดที่ -1.59 ค่าสูงสุดที่ 15.12 ค่าเฉลี่ยที่ 0.97 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.90

กำไรก่อนหักภาษี มีค่าต่ำสุดที่ -3.64 ค่าสูงสุดที่ 3.98 ค่าเฉลี่ยที่ 0.45 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.92

กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -3.89 ค่าสูงสุดที่ 3.74 ค่าเฉลี่ยที่ 0.29 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.94

อัตราส่วนราคาตลาด มีค่าต่ำสุดที่ -0.17 ค่าสูงสุดที่ 0.53 ค่าเฉลี่ยที่ 0.05 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.01

กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -0.30 ค่าสูงสุดที่ 5.01 ค่าเฉลี่ยที่ 0.52 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.84

ซึ่งผลที่ออกมานี้แสดงให้เห็นว่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานจะมีการผันผวนไม่มากนักเมื่อเทียบกับปี 2563 ซึ่งกำไรเริ่มสูงขึ้นอาจเกิดจากผลการดำเนินงานของกิจการที่ดีขึ้น แต่ในส่วนของกำไรในอนาคตได้ต่ำลงจากปีก่อนไม่มากนัก ซึ่งผู้วิจัยคาดการณ์ว่าเกิดจากช่วงสภาวะวิกฤตเศรษฐกิจกำลังฟื้นตัวจากภาวะโรคโควิด 19 ยังขาดสภาพคล่อง ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินกิจการอย่างมีนัยสำคัญ

ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาระหว่างปี 2562-2564 รวมระยะเวลา 3 ปี โดยสามารถสรุปผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

สินทรัพย์หมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.02 มีค่าสูงสุดที่ 18.01 ค่าเฉลี่ยที่ 2.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 2.40

สินทรัพย์รวม มีค่าต่ำสุดที่ 0.10 ค่าสูงสุดที่ 46.20 ค่าเฉลี่ยที่ 7.33 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 6.37

หนี้สินหมุนเวียน มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 ค่าสูงสุดที่ 12.09 ค่าเฉลี่ยที่ 1.47 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.81

หนี้สินรวม มีค่าต่ำสุดที่ 0.00 ค่าสูงสุดที่ 33.15 ค่าเฉลี่ยที่ 2.82 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 3.95

กำไรขั้นต้น มีค่าต่ำสุดที่ -1.59 ค่าสูงสุดที่ 15.12 ค่าเฉลี่ยที่ 0.94 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 1.68

กำไรก่อนหักภาษี มีค่าต่ำสุดที่ -3.64 ค่าสูงสุดที่ 7.18 ค่าเฉลี่ยที่ 0.34 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.84

กำไรสุทธิ มีค่าต่ำสุดที่ -3.89 ค่าสูงสุดที่ 7.02 ค่าเฉลี่ยที่ 0.24 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.82

อัตราส่วนราคาตลาด มีค่าต่ำสุดที่ -0.00 ค่าสูงสุดที่ 0.08 ค่าเฉลี่ยที่ 0.03 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.46

กำไรในอนาคต มีค่าต่ำสุดที่ -3.89 ค่าสูงสุดที่ 5.01 ค่าเฉลี่ยที่ 0.32 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานที่ 0.83

จากการศึกษาข้อมูลทั้งหมด พบว่า ค่าเฉลี่ยของสินทรัพย์, หนี้สิน, กำไร อัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริหาร ระหว่างปี 2562-2564 อยู่ที่ 0.03 ถึง 7.33 เป็นการกระจายตัวที่อยู่ในระดับนึงขึ้นอยู่กับผลรวมของบริษัทที่มีค่าสูงก็จะสูงมากและบริษัทที่มีค่าต่ำก็จะต่ำมาก แปรอิสระและตัวแปรตาม ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานของ สินทรัพย์ หนี้สิน กำไร และกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริหาร ระหว่างปี 2562-2564 อยู่ที่ 0.46 ถึง 6.37 เป็นการกระจายตัวที่อยู่ในระดับใกล้เคียงกันของแปรอิสระและตัวแปรตาม ซึ่งผู้วิจัย

คาดการณ์ว่า เกิดจากสถานการณ์วิกฤตเศรษฐกิจโควิด-19 ที่ก่อให้เกิดความเสียหายกระทบต่อรายได้ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการของแต่ละบริษัท และมาตรการของภาครัฐในการห้ามดำเนินธุรกิจบางประเภทในช่วงเวลาดังกล่าว อีกทั้งพฤติกรรมของผู้บริโภคต่อกลุ่มอุตสาหกรรมบริการลดลง เพราะต้องปรับตัวให้เหมาะสมกับสถานการณ์นั้น ๆ จึงสรุปได้ว่า ปัจจัยข้างต้นส่งผลให้บางบริษัทมีรายได้ลดลงและมีความเสี่ยงที่ก่อให้เกิดการหยุดชะงักหรือต้องปิดกิจการในที่สุด

สรุปผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient)

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation Coefficient) ระหว่างตัวแปรอิสระเป็นการดูทิศทางผลความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร 2 ตัว โดยมี Correlation Coefficient (r) หรือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เป็นตัวบ่งชี้ถึงความสัมพันธ์นี้ ซึ่งค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์นี้จะมีค่าอยู่ระหว่าง -1.0 ถึง +1.0 ซึ่งหากมีค่าใกล้ -1.0 นั้นหมายความว่าตัวแปรของทั้งสองตัวมีความสัมพันธ์กันอย่างมากในเชิงตรงกันข้าม หากมีค่าใกล้ +1.0 นั้นหมายความว่า ตัวแปรทั้งสองมีความสัมพันธ์กันโดยตรงอย่างมาก และหากมีค่าเป็น 0 นั้นหมายความว่า ตัวแปรทั้งสองตัวไม่มีความสัมพันธ์ต่อกันโดยมีตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา โดยตัวแปรที่กำหนดในการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ประกอบไปด้วย สินทรัพย์หมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (CAS) สินทรัพย์รวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (TOA) หนี้สินประกอบด้วยตัวแปรหนี้สินหมุนเวียนต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (LBC) หนี้สินรวมต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (TOL) กำไร ประกอบด้วยตัวแปรกำไรขั้นต้นต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (GPM) กำไรก่อนหักภาษีต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (EBIT) กำไรสุทธิต่อหุ้นสามัญชำระแล้ว (NPM) ซึ่งโดยทั่วไป ระดับของค่าสัมประสิทธิ์ที่ยอมรับได้อยู่ที่ไม่เกิน -0.8 หรือ 0.8 และมีค่า (r) ระดับของความสัมพันธ์ โดยจากการทดสอบดังกล่าวมีค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามอยู่ระหว่าง -0.15 ถึง 0.73 อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ จึงสามารถนำตัวแปรทั้งหมดเข้าการทดสอบสมมติฐานเพื่อวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในการวิจัยครั้งนี้ได้

สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

ผู้วิจัยสามารถสรุปผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ วัตถุประสงค์ข้อที่ 1 เพื่อศึกษาสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ดังนั้นเพื่อให้ได้คำตอบในงานวิจัยตามวัตถุประสงค์ ผู้วิจัยจึงกำหนดสมมติฐานในการศึกษาด้วยสมมติฐานที่ 1 สมมติฐานที่ 2 สมมติฐานที่ 3 สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานดังกล่าวได้ ดังนี้

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2562 – 2564 พบว่า สินทรัพย์หมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งอาจเกิดจากสินทรัพย์แสดงถึงความสามารถของกิจการและส่งผลให้อัตราส่วนราคาตลาดของกิจการเพิ่มขึ้นหรือลดลงตามความสามารถในการบริหารงาน และเป็นไปตามแนวคิดเกี่ยวกับกำไรเนื่องจากสินทรัพย์เพิ่มขึ้น

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2562 – 2564 พบว่า หนี้สินหมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ หนี้สินรวม มีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เป็นการนำเงินสดเข้าไปสู่การลงทุนเรื่องที่ดิน อาคาร หรืออุปกรณ์ที่ใช้ในการบริหารงานหรือใช้งานตามประเภทธุรกิจและสามารถนำสิ่งที่ลงทุนไปใช้ให้เกิดประโยชน์และรายได้ต่อไป

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2562 – 2564 พบว่า กำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กำไรก่อนหักภาษี มีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เป็นการระดมเงินทุนจากการกู้ยืม การออกตราสารหนี้ การออกตราสารทุน เพื่อนำเงินสดมาใช้ในการบริหารงานและจ่ายผลตอบแทนในรูปแบบดอกเบี้ย และเงินจากการบริหารที่ดีจะส่งผลให้กำไรของธุรกิจเติบโตขึ้น

ผู้วิจัยสามารถสรุปผลการวิจัยตามวัตถุประสงค์ที่ได้กำหนดไว้ วัตถุประสงค์ข้อที่ 2 เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรที่มีต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ดังนั้นเพื่อให้ได้คำตอบในงานวิจัยตามวัตถุประสงค์ ผู้วิจัยจึงกำหนดสมมติฐานในการศึกษาด้วยสมมติฐานที่ 4 สมมติฐานที่ 5 สมมติฐานที่ 6 สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานดังกล่าวได้ ดังนี้

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2562 – 2564 พบว่า สินทรัพย์หมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งอาจเกิดจากรายได้ที่เกิดจากการบริหารงานที่ดีและส่งผลให้กำไรสุทธิเพิ่มสูงขึ้นและเป็นไปตามแนวคิดเกี่ยวกับกำไร

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2562 – 2564 พบว่า หนี้สินหมุนเวียน มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ หนี้สินรวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ใช้ในการบริหารงานหรือใช้งานตามประเภทธุรกิจซึ่งจะได้รับผลตอบแทนในอนาคตในรูปแบบของรายได้

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 6 ด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ของการวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี 2562 – 2564 พบว่า กำไรขั้นต้น มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กำไรก่อนหักภาษี มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ กำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ เป็นการระดมจากการออกตราสารหนี้หรือตราสารทุน เพื่อให้กิจการมีสภาพคล่องทางการเงินในการบริหารงาน และก่อให้เกิดรายได้ต่อไป

การอภิปรายผลการศึกษา

การอภิปรายผลการวิจัย เรื่อง ความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาด และกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ มีผลการอภิปราย ดังนี้

1. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรกับอัตราส่วนราคาตลาด ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า ด้านหนี้สินหมุนเวียนมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาด อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของธนาชัย แจ่มเปี่ยม (2563) ศึกษาเกี่ยวกับผลกระทบของสินทรัพย์ และหนี้สินที่มีต่อผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการวิจัยพบว่า หนี้สินหมุนเวียน มีความสัมพันธ์กับผลประกอบการในด้านอัตราส่วนผลตอบแทนกำไร อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อาจเป็นเพราะว่าในด้านประสิทธิภาพในการบริหารเงินทุนหมุนเวียนของกิจการ ซึ่งรวมถึงหนี้สินหมุนเวียนของกิจการจะมียอดที่เปลี่ยนไปตามอัตราการเติบโตของรายได้ ส่วนข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน และการจัดหาเงิน ซึ่งเป็นไปตามแนวคิดที่เกี่ยวกับการเงิน ในประเด็นที่เกี่ยวกับหนี้สิน ที่ในส่วนของ หนี้สิน จะประกอบด้วย หนี้สินหมุนเวียน คือหนี้สินที่มีระยะเวลาการชำระหนี้คืนภายใน 1 ปี หรือภายในรอบระยะเวลาการดำเนินงานตามปกติของบริษัทที่เป็นสมาชิกที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในมุมมองทางด้านหนี้สินหมุนเวียน มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาด ซึ่งเป็นตัวแปรสำคัญที่มีความสัมพันธ์กับผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จึงเป็นส่วนสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาด ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ด้านสินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์รวม หนี้สินรวม กำไรขั้นต้น กำไรก่อนหักภาษี กำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาด ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของธีรพงษ์ กรรณิกา (2562) ได้ศึกษาวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับอัตราเงินปันผลตอบแทน นอกจากนี้ยังพบว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรต่อหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน อาจเป็นเพราะว่า เมื่อสินทรัพย์หมุนเวียน สินทรัพย์รวม หนี้สินรวม กำไรขั้นต้น กำไรก่อนหักภาษี กำไรสุทธิ กำไรขั้นต้น ได้รวมอยู่ในการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งมากขึ้นหรือลดลงก็จะมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาด เมื่อมีผลค่ามากหรือลดลงในทิศทางตรงกันข้าม ที่อาจเกิดจากปัจจัยในด้านต่าง ๆ ที่ส่งผลความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาด เช่นกิจการจำเป็นจะต้องมีการบริหารกำไรไว้เพื่อนำไปชำระหนี้สินของกิจการในอนาคต อาจส่งผลให้กิจการไม่สามารถนำกำไรมาจ่ายเงินปันผลได้

หรือจ่ายได้น้อยให้กับผู้ถือหุ้นได้ อาจเป็นไปได้ว่าบริษัทส่วนใหญ่มีอัตรากำไรขั้นต้นที่อยู่ในระดับที่สูงขึ้น แต่บริษัทเหล่านั้นมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลทุกปี ในอัตราประมาณร้อยละของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้ตามงบการเงินรวม หมายความว่าหากบริษัทเกิดผลขาดทุนสุทธิ บริษัทจะไม่มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในปีนั้นจึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในทิศทางตรงกันข้ามอัตรากำไรขั้นต้นจึงส่งผลสอดคล้องกับความสัมพันธ์อัตราส่วนราคาตลาด

2. เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไรกับกำไรในอนาคต ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่า ด้านสินทรัพย์หมุนเวียน หนี้สินหมุนเวียน กำไรก่อนหักภาษี มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของธันยกร จันทร์สาส์น (2558) ศึกษาเกี่ยวกับ ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินและคุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ของประเทศไทย จากการศึกษาพบว่าปริมาณหนี้สินมีอิทธิพลในเชิงบวกกับระดับคุณภาพกำไร ทั้งหนี้สินรวม หนี้สินหมุนเวียน และไม่หมุนเวียน หนี้สินที่มาจากสถาบันการเงิน และที่ไม่ได้มาจากสถาบันการเงิน มีแนวโน้มที่จะมีการจัดการกำไรน้อยลง ทำให้มีคุณภาพกำไรในอนคตมีระดับที่สูงขึ้นเมื่อบริษัทมีการก่อหนี้สินในปริมาณที่เพิ่มขึ้นนั่นเอง และผลการวิจัยครั้งนี้ พบว่า ด้านกำไรก่อนหักภาษีมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ อาจเป็นเพราะว่า กำไรก่อนหักภาษี เป็นกำไรก่อนหักภาษี รวมไปถึงเป็นกำไรก่อนหักค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายของบริษัท ซึ่งเป็นตัวชี้วัดความสามารถในการทำกำไรของแต่ละกิจการ จึงทำให้ผลการวิจัยเป็นเชิงบวกกับกำไรในอนาคต ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งเป็นไปตามแนวคิดเกี่ยวกับกำไร ในประเด็นที่เกี่ยวกับการพยากรณ์กำไรในอนาคต ในมุมมองทางด้านการเปลี่ยนแปลงกำไรสุทธิ และสนับสนุนแนวคิดของ Freeman Ohlson and Penman (1982) ทำการวิจัยเชิงประจักษ์แล้ว พบว่า อัตราผลตอบแทนทางบัญชี (Book rate-of-return: ROR) สามารถนำมาใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงกำไรในอนาคต โดยที่ ROR จะคำนวณโดยนำกำไรสุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งงานวิจัยครั้งนี้แสดงให้เห็นว่าการที่จะประสบความสำเร็จในการพยากรณ์ ควรมีการนำมูลค่าตามบัญชีของงบการเงินมาใช้ในการพยากรณ์ด้วย แทนที่จะใช้ตัวเลขกำไรเพียงอย่างเดียวในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงกำไรในอนาคต จึงสอดคล้องกับเหตุผลที่ว่า มูลค่าตามบัญชีของงบการเงินสามารถนำมาใช้ในการพยากรณ์กำไรในอนาคตได้ ในมุมมองทางด้านสินทรัพย์หมุนเวียน หนี้สินหมุนเวียน กำไรก่อนหักภาษี ความสัมพันธ์เชิงบวกกับกำไรในอนาคต ซึ่งเป็นตัวแปรที่รวมอยู่ในมูลค่าตามบัญชีของงบการเงิน

ด้านหนี้สินรวม กำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงลบกับกำไรในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของสุภาวลัย วงศ์ใหญ่, เนตรดาว ชัยเขต และ ดวงกมล นีรพัฒนกุล (2560) ศึกษาความสัมพันธ์

ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับมูลค่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า หนี้สินของโครงสร้างเงินทุนมีความสัมพันธ์เชิงลบกับมูลค่าบริษัท นั่นคือถ้าบริษัทมีหนี้สินของโครงสร้างเงินทุนสูงจะทำให้มูลค่าบริษัทต่ำ นั่นอาจมีความสัมพันธ์กับมุมมองของกำไรในอนาคตของบริษัทด้วย อาจเป็นเพราะว่า หนี้สิน เป็นภาระผูกพันของกิจการในปัจจุบันที่เป็นผลมาจากเหตุการณ์ในอดีต ที่ส่งผลให้กิจการต้องเสียทรัพย์หรือสินทรัพย์ในกิจการเพื่อชำระหนี้ในอนาคต โดยมีการจ่ายคืนภาระผูกพันนั้นตามระยะเวลา จึงจำเป็นอย่างยิ่งของความสัมพันธ์กับกำไรในอนาตค ในส่วนผลการวิจัยด้านกำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงลบกับกำไรในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ Chan, Chan-Louis, Jegadeesh and Lakonishok (2001) ได้ทำการศึกษาคุณภาพกำไรและผลตอบแทนต่อหุ้น พบว่า หลักการบัญชีตามเกณฑ์คงค้างทำให้เกิดความแตกต่างระหว่างกำไรทางบัญชีและกระแสเงินสด โดยพิจารณาตัวชี้วัดเกณฑ์คงค้างจากการเปลี่ยนแปลงในสินค้า การเปลี่ยนแปลงในลูกหนี้ การเปลี่ยนแปลงในเจ้าหนี้ ผลการศึกษาพบว่าตัวชี้วัดเกณฑ์คงค้างที่มีค่าเป็นบวกจำนวนยิ่งมาก ยิ่งทำให้คุณภาพกำไรลดลง เพราะกำไรสุทธิจากงบกำไรขาดทุนมีมากกว่ากระแสเงินสดที่มาจากการดำเนินงานของบริษัท อาจเป็นเพราะบริษัทจะให้ความสนใจกับตัวเลขกำไรสุทธิในงบกำไรขาดทุนแล้ว ยังต้องให้ความสนใจกำไรในอนาคต หรือการเปลี่ยนแปลงอื่นๆ เพื่อส่งผลของคุณภาพกำไรของกิจการ เพื่อเป็นผลตอบแทนกับผู้ถือหุ้นในอนาคตอีกด้วย

ด้านสินทรัพย์รวม และกำไรขั้นต้น ไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคต ซึ่งสอดคล้องผลการศึกษางานวิจัยของ Ariana Widji Pangesty (2016) กล่าวว่า ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้นผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีอิทธิพลทางลบ และไม่มีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น อัตรากำไรขั้นต้นมีผลกระทบในทางลบ และไม่มีนัยสำคัญต่อราคาหุ้น และอัตรากำไรขั้นต้นรวมทำให้ราคาหุ้นปรับตัวสูงขึ้นกิจการจะมีกำไรสุทธิ ซึ่งบอกความสามารถในการทำกำไรในปัจจุบัน และมองผลกำไรในอนาคต และยังพบว่า ด้านสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรในอนาคต ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ พิสมัย โกมลศรี (2561) ได้ศึกษาวิจัย ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน รายการคงค้างและสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิ กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กล่าวไว้ว่า สินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิเป็นอีกองค์ประกอบหนึ่งในงบการเงินที่จะสามารถให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์ต่อนักลงทุนในการคาดการณ์กำไรสุทธิในอนาคตของกิจการได้ดี อาจแสดงได้ว่า ถ้ากิจการมีสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิที่เพิ่มขึ้นจะทำให้กำไรสุทธิในอนาคตอีก 1 ปีข้างหน้าลดลง ซึ่งอาจเนื่องมาจากสาเหตุหลายประการ เช่น ผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง การลงทุน ในระดับที่เกินความเหมาะสม การค้อยค่าของการลงทุน การบันทึกรายการสินทรัพย์ทั้ง ๆ ที่ควรจะบันทึกเป็นค่าใช้จ่าย เป็นต้น

ข้อจำกัดของการวิจัย

กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ซึ่งผู้วิจัยได้ทำการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Sampling) โดยมีเงื่อนไข คือ ไม่รวมบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนตามเกณฑ์ ซึ่งจะได้กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยเป็นจำนวน 100 บริษัท ที่มีผลการดำเนินงานต่อเนื่องติดต่อกันครบถ้วนตามเกณฑ์ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564 เป็นระยะเวลา 3 ปี ซึ่งอาจไม่สามารถสรุปผลการศึกษาต่อเพียงพอในกลุ่มตัวอย่างดังกล่าว และอาจเป็นเรื่องของระยะเวลาการวิจัยสำหรับใช้ข้อมูลเพียง 3 ปี และอาจเป็นเรื่องการบริหารงานด้านแนวโน้มของเศรษฐกิจที่ยังไม่ได้ฟื้นตัวจากสภาวะการของสถานการณ์โรคระบาด

ข้อเสนอแนะของการวิจัย

1. ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลวิจัยไปใช้

1.1. ในการวิจัยครั้งนี้ได้ทราบถึงความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ทั้งนี้ผลการวิจัยดังกล่าวได้สนับสนุนทฤษฎีกำไรในงบการเงิน เป็นข้อมูลที่นักลงทุนให้ความสำคัญเป็นอย่างมาก เพราะตามแนวคิดกำไรจากมุมมองของข่าวสาร (Earning from an Informational Perspective) ได้เชื่อมโยงความสัมพันธ์ระหว่างนักลงทุนกับกำไร โดยแนวคิดแม่บทการบัญชีมีมุมมองที่เน้นงบแสดงฐานะการเงินเป็นหลัก (Balance Sheet Approach) ที่มุ่งเน้นการจัดทำ และนำเสนองบการเงิน แต่ข้อมูลกำไรยังคงมีความสำคัญ เนื่องจากยังเป็นสิ่งที่ผู้กำกับดูแลหน่วยงานให้ความสำคัญเพื่อรายงานผลการดำเนินงาน นอกจากนี้แล้วยังช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถประเมินผลการดำเนินงานของฝ่ายบริหาร และสามารถประมาณการผลงานในอนาคตได้ รวมถึงทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis) หรือ EMH เป็นตลาดแข่งขันสมบูรณ์ ซึ่งมูลค่าราคาหลักทรัพย์เป็นอิสระจากกันอย่างชัดเจน เชื่อว่าราคา การค้นคว้าและการวิเคราะห์มูลค่าที่ควรเป็นของหุ้นเท่ากับราคาตลาดเสมอว่าเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่สามารถปรับเปลี่ยนราคาได้ทันทีเมื่อได้รับข่าวหรือข้อมูลใหม่ ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันจึงสะท้อนข้อมูลทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นั้น ทั้งนี้ตลาดที่ราคาหลักทรัพย์สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงอยู่ตลอดเวลาได้จำแนกประเภทระดับความมีประสิทธิภาพตามระดับของข่าวสารที่แพร่ไปยังผู้ลงทุนแบ่งเป็น 3 ระดับ ระดับความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับต่ำ ระดับความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับกลาง และระดับความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับสูง

1.2. ผลการศึกษาวิจัยจะช่วยสนับสนุนให้ผู้ใช้งบการเงิน

1) นักลงทุน นักวิเคราะห์และผู้ใช้งบการเงินทั่วไป สามารถนำไปพิจารณาว่า บริษัทมีความน่าสนใจในการลงทุนมากน้อยเพียงใด โดยจะวิเคราะห์ในเชิงคุณภาพ เช่น ความสามารถใน

การทำกำไร และการจ่ายเงินปันผล โดยจะพิจารณาจากรายงานประจำปี หรืองบการเงินทั้งในปัจจุบันและอดีตของบริษัท เพื่อนำมาประเมินมูลค่าหุ้นและใช้เป็นข้อมูล ประกอบการตัดสินใจลงทุน

2) ภาคธุรกิจ สามารถนำไปพิจารณาว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนและการสร้างกำไรเติบโตต่อเนื่อง เพิ่มมูลค่าให้บริษัท อย่างไรก็ตามรายการกำไรของบริษัทแสดงผลกำไรสุทธิเติบโตทุกปี ย่อมบอกถึงอนาคตของกิจการจะมีการเติบโตที่ดี แต่จะเติบโตได้อย่างที่วางแผนไว้ หรือไม่คงต้องเปรียบเทียบ กับงบประมาณที่บริษัทได้กำหนดไว้

3) คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หรือหน่วยงานกำกับดูแล ในการคาดการณ์การเติบโตของกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ตลอดจนเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจนโยบายของภาครัฐ ในการสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรมบริการ เพื่อผู้ประกอบการสามารถลดต้นทุน เพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและมูลค่าทางเศรษฐกิจ พร้อมก้าวสู่ยุค AEC และตลาดโลกได้

2. ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในครั้งต่อไป

การศึกษาวิจัยเกี่ยวกับความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ สามารถใช้เป็นฐานข้อมูลในการจัดทำงานวิจัยสำหรับผู้ที่มีความสนใจศึกษาวิจัยและใช้เป็นแนวทางในการพัฒนาด้านการศึกษาวิจัยด้านความสัมพันธ์ระหว่างสินทรัพย์ หนี้สิน และกำไร กับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคต ของอุตสาหกรรม อื่น ๆ และอัตราส่วนด้านต่าง ๆ เช่น กำไรสะสม, รายได้, ค่าใช้จ่าย ที่มีผลกระทบกับอัตราส่วนราคาตลาดและกำไรในอนาคตมาร่วมพิจารณาเพื่อประกอบการตัดสินใจ เพิ่มประสิทธิภาพในการตัดสินใจให้มากขึ้น ตลอดจนศึกษาความสัมพันธ์ในตลาดหุ้นต่างประเทศ เพื่อช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ถูกต้องมากยิ่งขึ้นต่อไปในอนาคต

บรรณานุกรม

กัลยา วานิชย์บัญชา. (2554). **การวิเคราะห์สถิติ : สถิติสำหรับการบริหารและวิจัย.** พิมพ์ครั้งที่ 13 กรุงเทพมหานคร : โรงพิมพ์จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

จีระ จันทร์ชาวนา. (2557). **ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและกำไรสุทธิที่มีต่อราคาและผลตอบแทนหลักทรัพย์ กลุ่มธุรกิจการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** ค้นคว้าอิสระ. บัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ฐาปกรณ์ เจียรนันทพิสุทธิ์. (2563). **ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรกับการประเมินมูลค่าหุ้น ของบริษัทกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** ค้นคว้าอิสระ. บัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2543). **มาตรฐานการบัญชี แนวทางในการปฏิบัติและตัวอย่างการเปิดเผยข้อมูล.** กรุงเทพมหานคร: โรงพิมพ์แอล.ที.เพรส.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2545). **ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน. ส่วนสิ่งพิมพ์ ฝ่ายสื่อสารองค์กร** ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **การวิเคราะห์พื้นฐาน** สืบค้นจาก https://www.set.or.th/

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2546). **การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน.** พิมพ์ครั้งที่ 7 กรุงเทพมหานคร: สำนักพิมพ์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). **รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** [ระบบออนไลน์]. แหล่งที่มา http:/www.set.or.th. (ค้นเมื่อ 23 กันยายน 2564)

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2548). **เทคนิคการ วิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียน.** พิมพ์ครั้งที่ 3.กรุงเทพฯ: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). **งบการเงินบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** [ระบบออนไลน์]. แหล่งที่มา http:/www.set.or.th. (ค้นเมื่อ 11 เมษายน 2565)

ทวีศักดิ์ วิริยจารี. (2559). **การศึกษาความสามารถของอัตราส่วนกระแสเงินสดในการคาดการณ์ความล้มเหลวทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.**

วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต. สาขาการบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ทิพาพร ยอดดำเนิน (2562). **ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสด ผลตอบแทนของสินทรัพย์และผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่ม เอ็ม เอ ไอ กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค.** ค้นคว้าอิสระ. บัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ธนพรรฒ ปัญญาเฟื่อง. (2558). **ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต. สาขาการบัญชี คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

ธวัช ภูษิตโภยไคย. (2542). **การจัดทำบัญชีของธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมในประเทศไทย. วิทยานิพนธ์บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต.** สาขาการบริหารธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย, มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.

ธารินี พงศ์สุพัฒน์. (2544). **การบัญชีทั่วไป.** กรุงเทพฯ: ศูนย์การพิมพ์ดิจิตอล.

ธนาชัย แจ่มเปี่ยม. (2563). **ผลกระทบของสินทรัพย์และหนี้สินที่เป็นผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** การค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ธันยกร จันทร์สาส์น. (2558). **ความสัมพันธ์ระหว่างหนี้สินและคุณภาพกำไร บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI) ของประเทศไทย.** BU ACADEMIC REVIEW, 14(1), 71-87.

นิ่มนวล เขียวรัตน์. (2539). **ผลกระทบของการประกาศกำไรสุทธิทางบัญชีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีความแตกต่างในความพร้อมของข้อมูล.** ดุษฎีนิพนธ์บัญชีบัณฑิต. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

นิศาชล คำสิงห์. (2560). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานกับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศ ไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค.** ค้นคว้าอิสระ. บัญชีมหาบัณฑิต สาขาการบัญชี คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ปัญญา สัมฤทธิ์ประดิษฐ์. (2545). **การศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความสามารถของกำไรทางบัญชีและมูลค่าตามบัญชีในการใช้อธิบายราคาหลักทรัพย์หุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** ดุษฎีนิพนธ์บัญชีบัณฑิต. จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

ปัณณวิชญ์ นากแก้วเทศ. (2562). **ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่มีดัชนีราคาหลักทรัพย์ใน 50 อันดับของตลาด**

หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระหลักสูตรการเงินและการธนาคาร สาขาบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรามคำแหง.

ปิยะรัตน์ โพธิ์ย้อยและสุปรียา คงแสงชู. (2560). **ความสัมพันธ์ระหว่างมูลค่าตลาดกับมูลค่าตามบัญชีกำไรต่อหุ้นและกระแสเงินสดจากการดำเนินงานในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET100.** วารสารวิชาการ. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ. 1(3), 536-545.

ปิยาภิศักดิ์ เจียรสุคนธ์, บัวจันทร์ อินธิโส และ ดวงฤทัย ณ นครพนม. (2561). **ทิศทางของกระแสเงินสดที่มีต่อราคาตลาดต่อกำไรและราคาตลาดต่อราคาตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** วารสารศิลปศาสตร์และวิทยาการจัดการ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์, 5(2), 1-11.

พรจิตรา จวบฤกษ์เย็น และธนโชติ บุญวรโชติ. (2556). **ความสัมพันธ์ระหว่างปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของนักลงทุนแต่ละประเภทและอัตราผลตอบแทนจากดัชนีหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** วิทยาสารเกษตรศาสตร์ สาขาสังคมศาสตร์, 34(1). 60-76.

พิสมัย โกมลศรี. (2561). **ความสัมพันธ์ของกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน รายการคงค้างและสินทรัพย์ดำเนินงานสุทธิ กับความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร.** มทร.ธัญบุรี. คณะบริหารธุรกิจ.

เพ็ญนิภา พรหมโคตรและนงค์นิตย์ จันทร์จรัส. (2560). **กระแสเงินสด ผลตอบแทนของหลักทรัพย์และผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ.** วารสารบริหารธุรกิจและการบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น, 1(3), 35-50.

ธีรพงษ์ กรรณิกา. (2562). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ภูมิศักดิ์ สินจรูญศักดิ์. (2564). **ผลกระทบของกระแสเงินสดที่มีต่อกำไรสุทธิและกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ.** การศึกษาค้นคว้าอิสระ ปริญญามหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

วรรณรพี บานชื่นวิจิตร และ สุนิสา ชูชื่น. (2556). **ความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. วารสารวิชาการ, มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 49. 21-27.

วรศักดิ์ ทุมมานนท์. (2543). **งบกระแสเงินสด งบการเงินรวม.** พิมพ์ครั้งที่ 2.กรุงเทพมหานคร: ไอโอนิค อินเตอร์เทรด รีซอสเซส, 2542.

ศุภาวัฒน์ วัฒน์ธนปติ. (2555). **การทดสอบความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในมิติของข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวกับโยบายทางการเงินของประเทศสหรัฐอเมริกา**. วารสาร สุทธิปริทัศน์, 26(29). มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุนสถาบันกองทุนเพื่อพัฒนาตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). **การบริหารกลุ่มสินทรัพย์ลงทุนทฤษฎีตลาดทุน .** [ระบบออนไลน์]. แหล่งที่มา https://www.set.or.th/dat/setbooks/e-book/84.pdf. (ค้นเมื่อ 2 กรกฎาคม 2565)

ศูนย์ส่งเสริมการพัฒนาความรู้ตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2565). **การประเมินมูลค่าหุ้น**. [ระบบออนไลน์]. แหล่งที่มาhttps://www.set.or.th /education/th/begin/stock_content05.pdf. (ค้นเมื่อ 2 กรกฎาคม 2565)

สภาวิชาชีพบัญชี ในพระบรมราชูปถัมภ์. (2561). **งบกระแสเงินสด.** [ระบบออนไลน์]. แหล่งที่มา https://www.tfac.or.th/upload/9414/y8AH4tNvps.pdf. (ค้นเมื่อ 31 ตุลาคม 2564)

สมศรี พลภักดี. (2561). **ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่ม SET 100.** สารนิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิตวิทยาลัยบริหารธุรกิจนวัตกรรมและการบัญชี. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิตย์.

สุภาวลัย วงศ์ใหญ่, เนตรดาว ชัยเขต และดวงกมล นีรพัฒนกุล. 2560. **ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับมูลค่าบริษัท กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** วารสารบริหารธุรกิจ และการบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น, 1(3), 1-17.

สุภาภรณ์ จงจอหอ. (2557). **ความสัมพันธ์ระหว่างข้อมูลทางบัญชีกับกำไรในอนาคตกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (MAI).** การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต. มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

สัจรักษ์ จันทร์หอมกุล. (2548). **ความสัมพันธ์ของกำไร กระแสเงินสด เงินทุนจากการดำเนินงาน ราคาและผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และธุรกิจโรงแรมและบริการท่องเที่ยว.** กรุงเทพมหานคร : จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย.

สุพัฒน์ อุปนิกขิต. (2542). **ปฏิบัติการเกี่ยวกับภาษีซื้อต้องห้ามจะเป็นค่าใช้จ่ายต้องห้ามหรือไม่.** กรุงเทพฯ: พิมพ์ดี จำกัด.

หทัยชนก แย้มชุ่ม. (2562). **ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100.** ค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต. สาขาการบัญชี คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

อภิญญา สินจรูญศักดิ์. (2550). **ความสัมพันธ์ระหว่างกำไรสุทธิ, กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน, สินทรัพย์สุทธิกับกำไรในอนาคตของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.** ค้นคว้าอิสระหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต. คณะบัญชี, มหาวิทยาลัยรังสิต.

อังครัตน์ เพรียบจริยวัฒน์. (2545). **บริษัทมหาชนกับการใช้มาตรฐานการบัญชีสากล.** บริหารธุรกิจ, 1:-13.

อังครัตน์ เพรียบจริยวัฒน์. (2545). **ปัญหาวิธีการทางบัญชีกับการล้มละลายของเอนรอน.** นักบัญชี 2 : 26-45.

BIBLIOGRAPHY

Abdul Rahman & Raj B.Sharma. (2020). **Cash Flow and Financial Performance in the Industrial sector of Saudi Arabia: With special reference to Insurance and Manufacturing Sectors.** in Journal Investment Management and Financial Innovations.

Al Hayek, M.A. (2018). **The Relationship Between Sales Revenue and Net Profit with Net Cash Flows from Operating Activities in Jordanian Industrial Joint Stock Companies.** International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences, 8(3), 149-162.

Apsari, L A, Dwiatmanto, & D. F. Azizah. (2015). **Effect of Return on Equity, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, and Long Term Debt to Equity Ratio on Price Book Value (A Study in Food and Beverage Sub-sector Companies Listed in the Indonesia Stock Exchange).** Jurnal Administrasi Bisnis. 27(1) : 1-8.

Ariana Widji Pangesty. (2016). **Assessment of Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Return on Share and Margin of Profit as Stock Prediction in Consumer Product Companies in Indonesia.** The faculty of business, President University. P. ii, iv, 65 -66.

Chan, Chan-Louis, Jegadeesh and Lakonishok. (2001). **Earnings Quality and Stock Returns: The Evidence from Accruals.** สืบค้นจาก https://www.researchgate.net/publication/

Chansarn, S., & Chansarn, T. (2016). **Earnings Management and Dividend Policy of Small and Medium Enterprises in Thailand**. International Journal of Business and Society, 17(2), 307 – 328.

Daraghma, Z. (2013). **Predicting the Future Accounting Earnings: Empirical Evidence from the Palestine Securities Exchange.** Research Journal of Finance and Accounting, 4(17), 193-203.

Dechow, P.M. (1994). **Accounting earnings and cash flows as measures of firm performance: The role of accounting accruals.** Journal of Accounting and Economics, 18, 3-42.

Eksandy, A., & Abbas, D. (2020). **Relevansi Nilai Earning per Share, Price Book Value, Cash Flow, Current Ratio dan Harga Saham: Return on Asset Sebagai Pemoderasi.** Jurnal Akuntansi, 12(2), 187-202.

Fama. (1991). **Separation of ownership and control**. The journal of law and Economics, 26(2), 301-325.

Freeman, Ohlson, Penman. (1988). **Book Rate of Return and Prediction of Earnings Changes: an Empirical Investigation.** Available : https://www.jstor.org /stable/ 2490890. [Accessed October 31, 2021].

Hellstrom & Inagambaev. (2012). **Analysis on Factors Affecting IPO Underpricing and their Effects on Earnings Persistence**. World Review of Business Research, 2(2), 1-15.

Jonas, G. J. and Young. (1998). **Ridging the gap : Who can bring a user focus to business Reporting.** Accounting Horizons, 154-159.

Kajola, Desu & Agbanike. (2015). **Factors influencing dividend payout policy decisions of Nigerian listed firms, International Journal of Economics, Commerce and Management, III(6), (2015): 539-557.** Available : http:ijecm. co.uk/wp-content/uploads/2015/06/3634.pdf. [Accessed October 31, 2021].

Marlina, T. (2013). **Pengaruh Earning Per Share, Return On Equity, Debt To Equity Ratio dan Size Terhadap Price To Book Value.** Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan, 1(1), 59-72.

Mohammed, M & Yusheng, K. (2019). **The association between capital structure and the financial performance of non-financial firms listed on the Ghana**

Stock Exchange (GSE). International Journal of Research in Social Sciences, 9 (5) , 92-123.

Nunez, K. (2013). **Free Cash Flow and Performance Predictability in Electric Utilities.** Journal of Business and Policy Research, 8(1), 19-38.

Pendlebury, Maurice and Groves, R. (2001). **Company Accounts Analysis Interpretation and Understanding.** 5th ed. Cornwall: Thomsom.

Patricia M Dechow. (1994). **Accounting earnings and cash flows as measures of firmperformance: The role of accounting accruals.** สืบค้นจาก https://www.sciencedirect.com/science/

Rogero, L. H. (1998). **Characteristics of high quality accounting standard.** Accounting Horizons, 177-183.

Rosikah. (2016). **“Effects of Return on Asset, Returnon Equity, Earning Per Share on Corporate Value” The International Journal of Engineering and Science (IJES), Volume.7.** (Issue 3.1) PP 06-14 (2018) ISSN (e): 2319 – 1813 ISSN (p): 23-19 – 1805.

Sattar, A., Leifu, G., Ahmad, M.I., Hassan, M., & Ali, R. (2017). **Do Dividend Payout Ratio Drive the Profitability of a Firm: A Case of Energy and Textile Sector of Pakistan.** Paper presented at the Advances in Applied Economic Research, Cham.

The Wall Street. (2003). **FASB backs project to study unification of accounting rule.** 4 (October 2002) Available : http://www.umi.com/proquest. [Accessed April 28, 2022].

Wang Z, Eichenseher J. (1998). **Informativeness and predictability of cash flows.** Journal Apply Business Research (Spring 1998): 21-32.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท (ภาษาไทย)
1	AAV	บริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน)
2	AHC	บริษัท โรงพยาบาลเอกชล จำกัด (มหาชน)
3	AMARIN	บริษัท อมรินทร์ คอร์เปอเรชั่นส์ จำกัด (มหาชน)
4	AOT	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)
5	AQUA	บริษัท อควา คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
6	AS	บริษัท แอสเฟียร์ อินโนเวชั่นส์ จำกัด (มหาชน)
7	ASIA	บริษัท เอเชียโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
8	ASIMAR	บริษัท เอเชียน มารีน เซอร์วิสส์ จำกัด (มหาชน)
9	B	บริษัท บี จิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
10	B52	บริษัท บี-52 แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)
11	BCH	บริษัท บางกอก เชน ฮอสปิทอล จำกัด (มหาชน)
12	BEAUTY	บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)
13	BEC	บริษัท บีอีซี เวิลด์ จำกัด (มหาชน)
14	BEM	บริษัท ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
15	BEYOND	บริษัท เบาด์ แอนด์ บียอนด์ จำกัด (มหาชน)
16	BIG	บริษัท บิ๊ก คาเมร่า คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
17	BIOTEC	บริษัท ไบโอ กรีน เอ็นเนอร์ยี่ เทค จำกัด (มหาชน)
18	BTS	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
19	BWG	บริษัท เบตเตอร์ เวิลด์ กรีน จำกัด (มหาชน)
20	CENTEL	บริษัท โรงแรมเซ็นทรัลพลาซา จำกัด (มหาชน)
21	CHG	บริษัท โรงพยาบาลจุฬารัตน์ จำกัด (มหาชน)
22	CMR	บริษัท เชียงใหม่รามธุรกิจการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
23	CPW	บริษัท คอปเปอร์ ไวร์ด จำกัด (มหาชน)
24	CRC	บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
25	CSR	บริษัท เทพธานีกรีฑา จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท (ภาษาไทย)
26	CSS	บริษัท คอมมิวนิเคชั่น แอนด์ ซิสเต็มส์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
27	DOHOME	บริษัท ดูโฮม จำกัด (มหาชน)
28	DUSIT	บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)
29	EKH	บริษัท เอกชัยการแพทย์ จำกัด (มหาชน)
30	ERW	บริษัท ดิ เอราวัณ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
31	FE	บริษัท ฟาร์อีสท์ เฟมไลน์ ดีดีบี จำกัด (มหาชน)
32	FN	บริษัท เอฟเอ็น แฟคตอรี่ เอ๊าท์เลท จำกัด (มหาชน)
33	FTE	บริษัท ไฟร์เทรดเอ็นจิเนียริ่ง จำกัด (มหาชน)
34	GENCO	บริษัทบริหารและพัฒนาเพื่อการอนุรักษ์สิ่งแวดล้อม จำกัด(มหาชน)
35	GLOBAL	บริษัท สยามโกลบอลเฮ้าส์ จำกัด (มหาชน)
36	GPI	บริษัท กรังด์ปรีซ์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
37	GRAMMY	บริษัท จีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ จำกัด (มหาชน)
38	GRAND	บริษัท แกรนด์ แอสเสท โฮเทลส์ แอนด์ พรอพเพอร์ตี้ จำกัด(มหาชน)
39	HMPRO	บริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
40	III	บริษัท ทริพเพิล ไอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
41	ILM	บริษัท อินเด็กซ์ ลิฟวิ่งมอลล์ จำกัด (มหาชน)
42	IT	บริษัท ไอที ซิตี้ จำกัด (มหาชน)
43	JKN	บริษัท เจเคเอ็น โกลบอล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
44	KAMART	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)
45	KDH	บริษัท ธนบุรี เมดิเคิล เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
46	KIAT	บริษัท เกียรติธนา ขนส่ง จำกัด (มหาชน)
47	KWC	บริษัท กรุงเทพโสภณ จำกัด (มหาชน)
48	LOXLEY	บริษัท ล็อกซเล่ย์ จำกัด (มหาชน)
49	LPH	บริษัท โรงพยาบาล ลาดพร้าว จำกัด (มหาชน)
50	LRH	บริษัท ลากูน่า รีสอร์ท แอนด์ โฮเท็ล จำกัด (มหาชน)
51	MACO	บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท (ภาษาไทย)
52	MAJOR	บริษัท เมเจอร์ ซีนีเพล็กซ์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
53	MANRIN	บริษัท แมนดารินโฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
54	MATCH	บริษัท แม็ทชิ่ง แม็กซิไมซ์ โซลูชั่น จำกัด (มหาชน)
55	MATI	บริษัท มติชน จำกัด (มหาชน)
56	MC	บริษัท แม็คกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
57	M-CHAI	บริษัท โรงพยาบาลมหาชัย จำกัด (มหาชน)
58	MCOT	บริษัท อสมท จำกัด (มหาชน)
59	MEGA	บริษัท เมก้า ไลฟ์ไซแอ็นซ์ จำกัด (มหาชน)
60	MIDA	บริษัท ไมด้า แอสเซ็ท จำกัด (มหาชน)
61	MONO	บริษัท โมโน เน็ทซ์ จำกัด (มหาชน)
62	MPIC	บริษัท เอ็ม พิคเจอร์ส เอ็นเตอร์เทนเม้นท์ จำกัด (มหาชน)
63	NATION	บริษัท เนชั่น กรุ๊ป (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
64	NTV	บริษัท โรงพยาบาลนนทเวช จำกัด (มหาชน)
65	NYT	บริษัท นามยง เทอร์มินัล จำกัด (มหาชน)
66	OHTL	บริษัท โอเอชทีแอล จำกัด (มหาชน)
67	PORT	บริษัท สหไทย เทอร์มินอล จำกัด (มหาชน)
68	POST	บริษัท บางกอก โพสต์ จำกัด (มหาชน)
69	PR9	บริษัท โรงพยาบาลพระรามเก้า จำกัด (มหาชน)
70	PRINC	บริษัท พริ้นซิเพิล แคปิตอล จำกัด (มหาชน)
71	PRM	บริษัท พริมา มารีน จำกัด (มหาชน)
72	PRO	บริษัท โปรเฟสชั่นแนล เวสต์ เทคโนโลยี (1999) จำกัด (มหาชน)
73	PSL	บริษัท พรีเชียส ชิพปิ้ง จำกัด (มหาชน)
74	PTECH	บริษัท พลัส เทค อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน)
75	RCL	บริษัท อาร์ ซี แอล จำกัด (มหาชน)
76	RJH	บริษัท โรงพยาบาลราชธานี จำกัด (มหาชน)
77	ROH	บริษัท โรงแรมรอยัล ออคิด (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	หลักทรัพย์	ชื่อบริษัท (ภาษาไทย)
78	RPH	บริษัท โรงพยาบาลราชพฤกษ์ จำกัด (มหาชน)
79	RS	บริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)
80	RSP	บริษัท ริช สปอร์ต จำกัด (มหาชน)
81	SABUY	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
82	SCM	บริษัท ซัคเซสมอร์ บีอิ้งค์ จำกัด (มหาชน)
83	SE-ED	บริษัท ซีเอ็ดยูเคชั่น จำกัด (มหาชน)
84	SHANG	บริษัท แชงกรี-ลา โฮเต็ล จำกัด (มหาชน)
85	SHR	บริษัท เอส โฮเทล แอนด์ รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)
86	SINGER	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)
87	SISB	บริษัท เอสไอเอสบี จำกัด (มหาชน)
88	SKR	บริษัท ศิครินทร์ จำกัด (มหาชน)
89	SO	บริษัท สยามราชธานี จำกัด (มหาชน)
90	TKS	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
91	TSTE	บริษัท ทีเอสทีอี จำกัด (มหาชน)
92	TTA	บริษัท โทรีเซนไทย เอเยนต์ซีส์ จำกัด (มหาชน)
93	VGI	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)
94	VIBHA	บริษัท โรงพยาบาลวิภาวดี จำกัด (มหาชน)
95	VIH	บริษัท ศรีวิชัยเวชวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)
96	VRANDA	บริษัท วีรันดา รีสอร์ท จำกัด (มหาชน)
97	WAVE	บริษัท เวฟ เอกซ์โพเนนเชียล จำกัด (มหาชน)
98	WICE	บริษัท ไวส์ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)
99	WORK	บริษัท เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)
100	WPH	บริษัท โรงพยาบาลวัฒนแพทย์ ตรัง จำกัด (มหาชน)

ภาคผนวก ข

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ

15. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CAS	0.02	18.01	2.03	2.40
TOA	0.10	46.20	7.33	6.37
LBC	0.00	12.09	1.47	1.81
TOL	0.00	33.15	2.82	3.95
GPM	-1.59	15.12	0.94	1.68
EBIT	-3.64	7.18	0.34	0.84
NPM	-3.89	7.02	0.24	0.82
P/E	-0.00	0.08	0.03	0.46
FPF	-3.89	5.01	0.32	0.83

16. ผลการวิเคราะห์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation)

ตัวแปร	CAS	TOA	LBC	TOL	GPM	EBIT	NPM
CAS	1	0.55	0.41	0.36	0.38	0.29	0.23
TOA		1	0.74	0.72	0.13	0.07	0.02
LBC			1	0.74	0.12	0.14	0.10
TOL				1	0.00	-0.15	-0.19
GPM					1	0.30	0.28
EBIT						1	0.73
NPM							1

17.การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตัวแปร	อัตราส่วนราคาตลาด		กำไรในอนาคต		VIF
	β	P-Value	β	P-Value	
สินทรัพย์หมุนเวียน	0.070	0.313	0.276	0.000	1.442
สินทรัพย์รวม	-0.090	0.895	-0.079	0.241	1.442
หนี้สินหมุนเวียน	0.238	0.030	0.545	0.000	3.577
หนี้สินรวม	-0.151	0.166	-0.605	0.000	3.577
กำไรขั้นต้น	-0.021	0.737	0.060	0.211	1.105
กำไรก่อนหักภาษี	0.079	0.629	0.957	0.000	7.908
กำไรสุทธิ	-0.053	0.743	-0.396	0.002	7.803

***ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 **ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01**

ประวัติผู้วิจัย

ชื่อ-นามสกุล	ร.ท.กฤษณะ เอสันเทียะ
วัน เดือน ปีเกิด	28 ตุลาคม 2530
สถานที่เกิด	จังหวัดราชบุรี
วุฒิการศึกษา	ปี พ.ศ. 2553
	- ปริญญาตรี บริหารธุรกิจบัณฑิต สาขาการจัดการอุสาหกรรม
	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลรัตนโกสินทร์
	ปี พ.ศ. 2558
	- ปริญญาตรี บัญชีบัณฑิต สาขาการบัญชีและการเงิน
	มหาวิทยาลัยรามคำแหง
สถานที่ทำงาน	มณฑลทหารบกที่ 14
ตำแหน่งหน้าที่ปัจจุบัน	นายทหารรับ - จ่ายเงิน มณฑลทหารบกที่ 14
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	ฝกง.มทบ.14 เลขที่ 102 หมู่ 4 ต.บางทราย
	อ.เมืองชลบุรี จ.ชลบุรี 2000