

สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร
และผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค
LIQUIDITY AND DEBT MANAGEMENT ABILITY AFFECT PROFITABILITY AND
RETURNS OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF
THAILAND RESOURCE INDUSTRY GROUP
ENERGY AND UTILITIES SECTOR

วิจิตา สวนมะลิ

WICHITA SUANMALI

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีการศึกษา 2565

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

LIQUIDITY AND DEBT MANAGEMENT ABILITY AFFECT PROFITABILITY AND
RETURNS OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF
THAILAND RESOURCE INDUSTRY GROUP
ENERGY AND UTILITIES SECTOR

WICHITA SUANMALI

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

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ

สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อ
ความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม
ทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค
LIQUIDITY AND DEBT MANAGEMENT ABILITY AFFECT
PROFITABILITY AND RETURNS OF COMPANIES LISTED ON
THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND RESOURCE
INDUSTRY GROUP ENERGY AND UTILITIES SECTOR

นักศึกษา

วิจิตา สานมะลิ รหัสประจำตัว 65501859

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

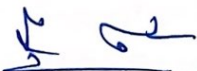
บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ


.....ประธานกรรมการ
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สารพัด)


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


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

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้แนบการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการ
การศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี


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



หัวข้อการศึกษาค้นคว้าอิสระ	สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค
คำสำคัญ	สภาพคล่อง/ความสามารถบริหารหนี้สิน/ความสามารถในการทำกำไร ผลตอบแทน
นักศึกษา	วิจิตา สอนมะลิ
อาจารย์ที่ปรึกษา	ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ดารณี เอื้อชนะจิต
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2565

บทคัดย่อ

การค้นคว้าอิสระนี้มีวัตถุประสงค์มุ่งเน้นศึกษา เพื่อศึกษาสภาพคล่องประกอบด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วและอัตราส่วนเงินสด ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตรากำไรสุทธิ กลุ่มตัวอย่าง จำนวน 67 แห่ง กลุ่มหลักทรัพย์ที่ความสำคัญและกลุ่มธุรกิจที่สำคัญกับสถานะการณ์การเปลี่ยนผ่านสู่สังคมผู้สูงอายุและด้านสุขภาพของประชาชนในประเทศไทย สถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐาน ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) , สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และใช้การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multivariate regression)

ผลการวิจัย สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่า การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย , ความสามารถในการบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย , การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและ

สาธารณสุขโรคที่จัดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ ความสามารถบริหารหนี้สิน
ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณสุขโรคที่จัดทะเบียนใน
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

TITLE	LIQUIDITY AND DEBT MANAGEMENT ABILITY AFFECT PROFITABILITY AND RETURNS OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND RESOURCE INDUSTRY GROUP ENERGY AND UTILITIES SECTOR
KEYWORD	LIQUIDITY/DEBT MANAGEMENT ABILITY PROFITABILITY RETURNS
STUDENT	WICHITA SUANMALI
ADVISOR	ASST.PROF.DARANEE UACHANACHIT DR.
LEVEL OF STUDY	MASTER OF ACCOUNTING
FACULTY	SCHOOL OF ACCOUNTANCY SRIPATUM UNIVERSITY
YEAR	2022

ABSTRACT

This independent study aims to study To study liquidity consisting of working capital ratio Quick ratio and cash ratio that affect profitability It consists of the rate of return on assets. Return on Equity and Net Profit Margin A sample of 67 companies, securities groups that are important and business groups that are important to the transition to an aging society and people's health in Thailand. The statistics used to test the hypothesis were descriptive statistics, correlation coefficient analysis, and multiple regression analysis. (Multivariate regression)

Research results Liquidity and debt management ability affect profitability and returns of companies listed on the Stock Exchange of Thailand. The power and utilities industry group found that liquidity management has a positive impact on the profitability of the energy and utilities industry group listed on the Stock Exchange of Thailand, the ability to manage debt has a positive impact on profitability of the energy and utilities sectors listed on the Stock Exchange of Thailand; liquidity management has a positive impact on the returns of the energy and utilities sectors listed on the

Stock Exchange of Thailand; This has a positive impact on the returns of the energy and utilities industry listed on the Stock Exchange of Thailand.

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาครั้งนี้สำเร็จได้ด้วยความกรุณาจาก ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร. ดารณี เอื้อชนะจิต อาจารย์ที่ปรึกษาการศึกษา ค้นคว้าอิสระที่ได้ให้ความกรุณาแนะนำ ตรวจสอบและแก้ไขเนื้อหา ตลอดจนให้กำลังใจในการทำการศึกษ เรื่อง สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

ผู้วิจัยขอขอบคุณเพื่อน พี่ น้อง ที่คอยได้ให้ความช่วยเหลือตลอดเวลาที่ศึกษาอยู่ได้ให้กำลังใจ และความช่วยเหลือในการทำการศึกษาตลอดมา

อนึ่ง ผู้วิจัยหวังว่า งานวิจัยฉบับนี้จะมีประโยชน์อยู่ไม่น้อย จึงขอมอบส่วนทั้งหมดนี้ ให้แก่เหล่าคุณอาจารย์ที่ได้ประสิทธิ์ประสาทวิชาจนทำให้ผลงานวิจัยเป็นประโยชน์ต่อผู้ที่เกี่ยวข้อง และขอมอบความกตัญญูทวดเวทิตาคคุณ แก่บิดา มารดา และผู้มีพระคุณทุกท่านเป็นอย่างยิ่ง

วิจิตา สนวนมะลิ

สิงหาคม 2566

สารบัญ

	หน้า
บทคัดย่อภาษาไทย.....	I
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	III
กิตติกรรมประกาศ.....	V
สารบัญ.....	VI
สารบัญตาราง.....	VIII
สารบัญภาพ.....	IX
บทที่	
1 บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	6
1.3 กรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัย.....	7
1.4 สมมติฐานการวิจัย.....	7
1.5 ขอบเขตของการวิจัย.....	9
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	10
1.7 นิยามศัพท์เฉพาะ.....	11
2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	13
2.1 ข้อมูลทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	13
2.2 อัตราส่วนสภาพคล่อง.....	25
2.3 ความสามารถบริหารหนี้สิน.....	33
2.4 ความสามารถในการทำกำไร.....	35
2.5 ผลตอบแทน.....	38
2.6 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	41
2.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	45
3 วิธีดำเนินการวิจัย.....	57
3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	57

สารบัญ (ต่อ)

บทที่	หน้า
3.2 ตัวแปรที่ศึกษา.....	57
3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	59
3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	60
4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	62
4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงสถิติเชิงพรรณนา.....	62
4.2 การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์.....	68
4.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ.....	70
5 สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ.....	75
5.1 สรุปผลการวิจัย.....	75
5.2 อภิปรายผลการวิจัย.....	81
5.3 ข้อจำกัดของการวิจัย.....	90
5.4 ข้อเสนอแนะของงานวิจัย.....	91
บรรณานุกรม.....	92
ภาคผนวก.....	96
ประวัติส่วนตัว.....	100

สารบัญตาราง

ตารางที่	หน้า
3.2 สมการการใช้คำนวณ.....	58
4.1 ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2562.....	63
4.2 ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2563.....	64
4.3 ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2564.....	65
4.4 ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2562 - 2564.....	67
4.5 การวิเคราะห์ค่าความทนทานกับองค์ประกอบขยายความแปรปรวน.....	69
4.6 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ.....	69
4.7 สมมติฐานที่ 1 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย.....	70
4.8 สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถใน การทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	71
4.9 สมมติฐานที่ 3 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่ม อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	71
4.10 สมมติฐานที่ 4 ความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่ม อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	72
4.11 สรุปผลการทดสอบของสมมติฐาน.....	72

สารบัญภาพ

ภาพที่	หน้า
1.1 กรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัย.....	7

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

ตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ยังคงมีความสำคัญอย่างมาก สอดคล้องกับในต่างประเทศที่ (Rahman, Akhter, และ Shamsuddoha. (2019)) ระบุว่าอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคในประเทศบังกลาเทศมีความสำคัญอย่างมาก เนื่องจากพลังงานเป็นปัจจัยสำคัญที่มีผลต่อการเติบโตและพัฒนาของเศรษฐกิจ ผู้วิจัยได้วิเคราะห์ถึงสถานการณ์ปัจจุบันของอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค และโอกาสการลงทุนในอนาคต โดยเน้นไปที่พลังงานทดแทนและพลังงานหมุนเวียน ที่มุ่งเน้นการพัฒนาอุตสาหกรรมและเศรษฐกิจในระยะยาว ยังสามารถเพิ่มโอกาสในการสร้างงานและพัฒนาความสามารถของแรงงานในประเทศได้ สอดคล้องกับในประเทศไทยที่ (พรประภา นาโสม. (2562)) ได้อธิบายเพิ่มเติมว่าในปัจจุบันอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคยังคงเป็นส่วนสำคัญของเศรษฐกิจและการพัฒนาของประเทศไทย โดยเฉพาะอุตสาหกรรมพลังงานซึ่งมีบทบาทสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจและพัฒนาทุกด้าน ดังนั้นการพัฒนาและการลงทุนในอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคจึงเป็นสิ่งสำคัญและจำเป็นต่อการพัฒนาประเทศไทยในอนาคต นอกจากนี้ (Sirirach. (2021)) ยังพบว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ของสายงานพลังงานและสาธารณูปโภคในปัจจุบันมีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าหลักทรัพย์ในสายงานอื่น ๆ ในตลาดหลักทรัพย์ไทย ซึ่งสามารถสร้างกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพสูงสุดในประเทศไทย ผลวิจัยที่ผ่านมาชี้ให้เห็นถึงความสำคัญของการลงทุนในสายงานพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ไทยในการส่งเสริมการเติบโตของตลาดและสร้างกำไรสูงสุดในระยะยาว และยังเป็นการสนับสนุนในการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของประเทศไทยด้วยดัชนีความเจริญที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยมีผลกระทบต่อการพัฒนาและเจริญเติบโตของอุตสาหกรรมและธุรกิจ ในสายงานพลังงานและสาธารณูปโภค นอกจากนี้การลงทุนในพลังงานและสาธารณูปโภคยังสามารถสร้างโอกาสใหม่ๆ ในการพัฒนาธุรกิจ และเป็นอีกช่องทางหนึ่งที่ช่วยเพิ่มสัดส่วนของเศรษฐกิจในอนาคตของประเทศ ซึ่งดัชนีหุ้นบริษัทที่มีปริมาณการซื้อขายสูงสุดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) การลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มนี้เป็นสิ่งที่นักลงทุนส่วนใหญ่สนใจ เนื่องจากมีศักยภาพใน

การให้ผลตอบแทนที่มากกว่ากลุ่มอื่น ในอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค การลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทในกลุ่มนี้จะมีผลต่อการพัฒนาโครงการพลังงานที่สำคัญและการบริหารจัดการสาธารณูปโภค ซึ่งเป็นสิ่งสำคัญในการสนับสนุนการเติบโตของเศรษฐกิจและการพัฒนาของประเทศ นอกจากนี้ เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงต่ำ และมักจะมีการจ่ายเงินปันผลหรือเงินปันหุ้นทุกปี ซึ่งเป็นสิ่งที่นักลงทุนสามารถพึ่งพอใจได้ ดังนั้น การลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค เป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงต่ำ (ธีรพรรณ อิงภากรณ์, 2564)

สภาพคล่องทางการเงินในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย หมายถึง สถานะของธุรกิจที่มีความสามารถในการจัดหาเงินทุนและการจัดการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ โดยสามารถดำเนินกิจการได้อย่างมั่นคง และไม่เกิดความเสียหายทางการเงินในระยะยาว โดยต้องประกอบไปด้วยลักษณะดังนี้ 1) มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง ซึ่งหมายถึงธุรกิจมีความสามารถในการจัดหาเงินทุนเพียงพอต่อการดำเนินกิจการ และมีความสามารถในการผลิตผลิตภัณฑ์หรือบริการที่มีคุณภาพและได้รับการยอมรับจากตลาด 2) มีส่วนแบ่งของผู้ถือหุ้นที่มีความคงที่ และมีความคุ้มค่าต่อการลงทุน ซึ่งหมายถึงส่วนแบ่งของบริษัทที่มีความแข็งแกร่งและมีความเป็นธรรมของการจัดสรรหุ้น ซึ่งจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นและความมั่นคงในตลาดหลักทรัพย์ 3) มีการเสริมสร้างสภาพแวดล้อมทางธุรกิจที่ดี ซึ่งหมายถึงมีการส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรมและพื้นที่ต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ และมีการสร้างสภาพแวดล้อมที่เหมาะสมต่อการกำเนิดและเจริญเติบโตของธุรกิจ สภาพคล่องทางการเงินในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคนั้น มีลักษณะเด่น ด้านการลงทุนในธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค เป็นอุตสาหกรรมที่มีการลงทุนในระยะยาว โดยต้องใช้เวลาลงทุนในโครงการใหญ่ๆ เช่น โครงการพลังงานทดแทน โครงการเรือรบและโรงพยาบาล ซึ่งจะต้องใช้เวลานานในการกลับทุน แต่เมื่อโครงการสำเร็จแล้ว จะมีรายได้จากการให้บริการหรือการขายพลังงานที่มีราคาสูง ซึ่งสามารถสร้างกำไรและเงินสดให้กับธุรกิจได้ โดยหากด้านความเสี่ยงทางการเงินที่สูง ด้วยเหตุผลที่โครงการในธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคมักเป็นโครงการใหญ่ ที่ต้องใช้เวลาลงทุนมากๆ และมีความเสี่ยงต่อการลงทุน ซึ่งสามารถส่งผลกระทบต่อรายได้และกำไรของธุรกิจได้ การเลือกลงทุนในธุรกิจนี้จึงต้องพิจารณาอย่างละเอียดเพื่อลดความเสี่ยงการพึ่งพำกำไรจากการซื้อขายหุ้น เนื่องจากธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ในส่วนของอัตราส่วนหมุนเวียน (Turnover Ratio) คือ อัตราส่วนของมูลค่าหุ้นที่ถูกซื้อขายในระบบตลาดหลักทรัพย์ในระยะเวลาดังกล่าว โดยแบ่งด้วยมูลค่ารวมของหุ้นที่วิ่งผ่านมือในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งคำนวณจากผลรวมของการซื้อขายของหุ้นทั้งหมดในช่วงเวลานั้น สำหรับหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย อัตราส่วนหมุนเวียนเป็นตัวบ่งชี้ว่ามูลค่าซื้อขายของหุ้นในกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคมีความสูงหรือต่ำอย่างไรในระยะเวลาที่กำหนด และเป็นตัวบ่งชี้ถึงความนิยมของหุ้นในกลุ่มนั้นๆ ซึ่งสามารถนำมาใช้ในการวิเคราะห์

แนวโน้มของตลาดหุ้นในกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคได้ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคมีประโยชน์สำหรับผู้ลงทุน โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับผู้ที่ต้องการลงทุนในหุ้นของกลุ่มธุรกิจดังกล่าว เพราะอัตราส่วนทุนหมุนเวียนสามารถช่วยให้ผู้ลงทุนทราบถึงปริมาณการซื้อขายหุ้นในกลุ่มนี้ในระยะเวลาดังกล่าว ทำให้สามารถวิเคราะห์แนวโน้มของตลาดได้อย่างชัดเจนขึ้น นอกจากนี้ อัตราส่วนทุนหมุนเวียนยังสามารถใช้เป็นตัวบอกเลขที่ช่วยวิเคราะห์การซื้อขายของหุ้นในกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคได้ โดยผู้ลงทุนสามารถนำค่าอัตราส่วนทุนหมุนเวียนมาเปรียบเทียบกับหุ้นในกลุ่มอื่นๆ หรือตัวชี้วัดตลาดหลักทรัพย์ทั่วไป เพื่อช่วยวิเคราะห์แนวโน้มของตลาดหุ้นในระยะยาว จากการที่ตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand - SET) เป็นตลาดหลักทรัพย์ที่เปิดให้นักลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทต่างๆ ที่ได้รับอนุญาตจาก สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (Securities and Exchange Commission - SEC) ของประเทศไทย โดยหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค (Energy and Utilities sector) เป็นหนึ่งในหมวดหมู่หลักของบริษัทที่ซื้อขายในตลาดนี้ ในส่วนของอัตราส่วนเงินสด (Dividend Yield) คือ อัตราส่วนระหว่างเงินปันผลต่อราคาหุ้น ซึ่งแสดงให้เห็นถึงรายได้ที่นักลงทุนได้รับจากการถือหุ้นของบริษัท โดยการจ่ายเงินปันผลนั้นสามารถทำได้จากกำไรที่ได้รับจากการดำเนินงานของบริษัท หรือการจ่ายเงินปันผลแบบไม่ต่อเนื่องเพื่อเพิ่มมูลค่าหุ้นให้กับนักลงทุน กล่าวคือ อัตราส่วนเงินสดในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยนั้น แสดงให้เห็นถึงส่วนแบ่งของเงินปันผลที่นักลงทุนจะได้รับจากการถือหุ้นในบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค โดยอัตราส่วนนี้มีค่าเท่ากับราคาหุ้นปัจจุบัน ทั้งนี้ อัตราส่วนเงินสดในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค มีประโยชน์ต่อนักลงทุนในหลายด้าน สามารถช่วยให้นักลงทุนประเมินความคุ้มค่าของการลงทุนได้ชัดเจน อัตราส่วนเงินสดแสดงรายได้ที่นักลงทุนจะได้รับจากการถือหุ้นของบริษัทเทียบกับราคาหุ้นปัจจุบัน นักลงทุนสามารถใช้ข้อมูลนี้ในการประเมินว่าการลงทุนในบริษัทใดมีความคุ้มค่าและสามารถสร้างรายได้ต่อเงินลงทุนได้มากที่สุด ยังสามารถช่วยให้นักลงทุนวางแผนการลงทุนในอนาคต อัตราส่วนเงินสดในปัจจุบันแสดงถึงรายได้ที่นักลงทุนจะได้รับในอนาคต นักลงทุนสามารถใช้ข้อมูลนี้เพื่อวางแผนการลงทุนในอนาคตได้ตรงกับเป้าหมายการลงทุนของตนเอง เช่น นักลงทุนที่ต้องการได้รับรายได้ที่มั่นคงและสูงสุดสามารถเลือกลงทุนในบริษัทที่มีอัตราส่วนเงินสดสูงกว่าเฉลี่ย และสามารถเป็นตัวชี้วัดความสมบูรณ์และความเสี่ยงของการลงทุน อัตราส่วนเงินสดที่สูง แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสูงแสดงถึงสภาพการเงิน อัตราส่วนเงินสดสูงแสดงว่าบริษัทมีการจ่ายเงินปันผลสูง เช่น การจ่ายเงินปันผลสุทธิ (Net Dividend Yield) ที่สูงกว่าเฉลี่ยของตลาดหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพการเงินที่มั่นคงและมีความสามารถในการสร้างกำไรอย่างมั่นคง นอกจากนี้ อัตราส่วนเงินสดสูงยังแสดงถึงความสามารถของบริษัทในการจ่ายหนี้สินและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน

ประสิทธิภาพ โดยบริษัทที่มีอัตราส่วนเงินสดสูงจะมีโอกาสในการผลิตผลิตภัณฑ์และบริการที่มีคุณภาพและได้รับการยอมรับมากกว่าบริษัทที่มีอัตราส่วนเงินสดต่ำกว่านี้ ดังนั้น การใช้งานอัตราส่วนเงินสดเป็นตัวชี้วัดสามารถช่วยให้นักลงทุนประเมินความเสี่ยงและประโยชน์จากการลงทุนได้มากขึ้น และช่วยวางแผนการลงทุนให้เหมาะสมกับวัตถุประสงค์และสถานการณ์การลงทุนของแต่ละบุคคล (ทิพากร ศรีชัยธำรง, 2565)

ความสามารถบริหารหนี้สิน (Debt management ability) ของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย เป็นอัตราส่วนที่วัดความสามารถในการชำระหนี้สินของบริษัท โดยเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินทั้งหมดของบริษัทกับส่วนของเงินสดและเทียบเท่ารายได้ที่สามารถใช้ชำระหนี้สินได้ การมีค่าอัตราส่วนที่ต่ำแสดงว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารหนี้สินได้ดี เนื่องจากบริษัทมีเงินสดและรายได้ที่เพียงพอต่อการชำระหนี้สินและค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน นอกจากนี้ การบริหารหนี้สินอย่างมีประสิทธิภาพยังสามารถเพิ่มความน่าเชื่อถือและเสถียรภาพให้กับบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งจะช่วยเพิ่มความน่าสนใจของนักลงทุนในการลงทุนในหุ้นของบริษัทดังกล่าวอีกด้วย อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt-to-Asset Ratio) และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt-to-Equity Ratio) เป็นตัวบ่งชี้ความสามารถในการจัดหาเงินทุนและการใช้หนี้สินในการเสริมสร้างทรัพย์สินของบริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย โดยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt-to-Asset Ratio) เป็นอัตราส่วนที่วัดว่าบริษัทใช้หนี้สินเพื่อเสริมสร้างทรัพย์สินในระดับใด โดยการคำนวณจะเป็นการหารจำนวนหนี้สินทั้งหมดด้วยมูลค่าสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท อัตราส่วนที่ต่ำแสดงว่าบริษัทใช้หนี้สินน้อยในการเสริมสร้างทรัพย์สิน และมีความเสี่ยงน้อยในการสูญเสียทรัพย์สินจากการล้มละลาย ส่วนอัตราส่วนที่สูงแสดงว่าบริษัทมีการใช้หนี้สินเยอะในการเสริมสร้างทรัพย์สิน ซึ่งจะมีความเสี่ยงสูงในการสูญเสียทรัพย์สินจากการล้มละลาย (ภักดี เมฆจำเริญ, 2565)

ความสามารถในการทำกำไรในด้านของตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคสามารถกล่าวได้ว่า ในปัจจุบันนี้ ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในประเทศไทยเป็นกลุ่มธุรกิจที่มีความสำคัญสูง เนื่องจากมีผลกระทบต่อการพัฒนาและเติบโตของเศรษฐกิจของประเทศ อีกทั้งยังมีการลงทุนจากภาคเอกชนและภาครัฐเพื่อสนับสนุนการพัฒนาธุรกิจในกลุ่มนี้อย่างต่อเนื่อง และตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคมีบริษัทใหญ่หลายแห่งที่มีศักยภาพในการทำกำไรสูง อีกทั้งในปัจจุบัน ตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคเป็นหนึ่งในกลุ่มหลักของตลาดหลักทรัพย์ที่มีผลประโยชน์ต่อการลงทุนของนักลงทุน โดยเฉพาะในช่วงเวลาที่มีความต้องการใช้พลังงานสูง อย่างเช่นช่วงฤดูร้อน เพราะเป็นเวลาที่บริษัทในกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคมีการใช้พลังงานมากขึ้น ในด้านของ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ การคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหมวดธุรกิจพลังงาน และสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย จะใช้ข้อมูลทางการเงินของบริษัทในกลุ่มนี้ เช่น กำไรสุทธิ มูลค่าสินทรัพย์รวม และหนี้สินรวม เพื่อคำนวณหาอัตราผลตอบแทนที่เกิดจากการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มนี้ ส่วนการคำนวณอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย เป็นไปได้หลากหลาย เนื่องจากมีบริษัทในกลุ่มนี้ที่มีการเติบโตและมีกำไรสูงมาก ในขณะที่บริษัทอื่นๆ ก็อาจจะมีกำไรน้อยหรือเสียด้วย ดังนั้นอัตราผลตอบแทนจะขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายปัจจัย เช่น แนวโน้มของตลาดพลังงานและสาธารณูปโภค ภาวะเศรษฐกิจ ความสามารถในการบริหารจัดการของบริษัท เป็นต้น ในด้านของอัตราผลตอบแทน ส่วนของผู้ถือหุ้นในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย จะขึ้นอยู่กับ การแบ่งปันผลประกอบการของบริษัท และอัตราประสิทธิภาพของการเปลี่ยนแปลงรายได้และกำไรของบริษัทในแต่ละปี โดยปันผลสุทธิคือจำนวนเงินที่บริษัทได้แบ่งจ่ายให้กับผู้ถือหุ้นหลังจากหักค่าใช้จ่ายและภาษีออกแล้ว ส่วนราคาหุ้นเฉลี่ยของปีคือราคาเฉลี่ยของหุ้นของบริษัทในช่วงเวลาที่เรียกว่าปีบัญชี อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย อาจแตกต่างกันไปในแต่ละบริษัทขึ้นอยู่กับปัจจัยหลายปัจจัย เช่น อัตราผลตอบแทนของปีก่อนหน้า แนวโน้มของตลาด ภาวะเศรษฐกิจ การจัดการและกำลังการค้าของบริษัท เป็นต้น และด้านอัตรากำไรสุทธิ เป็นจำนวนเงินที่บริษัทได้หลังจากหักค่าใช้จ่ายและภาษี ส่วนรายได้รวมคือรายได้ทั้งหมดที่บริษัทได้รับในระยะเวลาหนึ่งการคำนวณอัตรากำไรสุทธิจะช่วยให้ผู้ลงทุนสามารถประเมินผลการดำเนินงานของบริษัทได้ว่ามีกำไรหรือขาดทุน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ การตัดสินใจในการลงทุนในหุ้นของบริษัทนั้นๆ อัตรากำไรสุทธิในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยอาจมีความแตกต่างกันไปในแต่ละบริษัท ขึ้นอยู่กับความสามารถในการบริหารจัดการและธุรกิจของบริษัท ภาวะเศรษฐกิจ และแนวโน้มของตลาดในช่วงเวลานั้นๆ การดูอัตรากำไรสุทธินั้นจะเป็นส่วนหนึ่งของการวิเคราะห์ผลประกอบการของบริษัทที่สำคัญในการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน (ชญาดา จวงสังข์, 2563)

ผลตอบแทน กล่าวคือ ขึ้นอยู่กับปัจจัยด้านราคาหุ้นปัจจุบัน เป็นราคาล่าสุดของหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย ราคาหุ้นเริ่มต้นคือราคาล่าสุดของหุ้นในวันที่เริ่มลงทุน และเงินปันผลคือจำนวนเงินที่บริษัทจ่ายให้ผู้ถือหุ้นเป็นเงินปันผลในแต่ละปี ผลตอบแทนจะช่วยให้ผู้ลงทุนประเมินผลการลงทุนในหุ้นของบริษัทนั้นๆได้ว่ามีผลตอบแทนสูงหรือต่ำ ซึ่งจะช่วยให้ตัดสินใจว่าจะซื้อหุ้นหรือขายหุ้นของบริษัทนั้นๆ นอกจากนี้ผลตอบแทนยังสามารถใช้เป็นตัวบ่งชี้ในการวิเคราะห์ความเสี่ยงและผลตอบแทนของหุ้นในกลุ่มธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย และช่วยให้ผู้ลงทุนปรับกลยุทธ์การลงทุนให้เหมาะสมได้ ในส่วนของราคาหุ้น ในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทยในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จะขึ้นอยู่กับความเชื่อของนักลงทุนในตลาดว่า

บริษัทในกลุ่มนี้มีความแข็งแกร่งและมีโอกาสในการเติบโตต่อไป รวมถึงสถานการณ์เศรษฐกิจที่ส่งผลต่อการลงทุนในกลุ่มนี้ด้วย นอกจากนี้ ความสามารถในการผลิตพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพและสิ่งอำนวยความสะดวกสำหรับผู้บริโภคเป็นปัจจัยที่มีผลต่อราคาหุ้นในกลุ่มนี้ด้วย (สุทามาศ ไชยคำ และคณะ , 2563)

จากความสำคัญดังกล่าวมาข้างต้นแล้วนั้นผู้วิจัยจึงมุ่งเน้นให้ความสำคัญในการวิจัยเพื่อศึกษาสภาพคล่องที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร เพื่อศึกษาความสามารถบริหารหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ศึกษาสภาพคล่องที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน และศึกษาความสามารถบริหารหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค โดยตั้งสมมติฐานการวิจัยตามวัตถุประสงค์ของงานวิจัย โดยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ในการอธิบายข้อมูลด้านงบการเงินการใช้ตัวเลขแสดงผลของตัวแปร เพื่ออธิบายและสรุปข้อมูลเบื้องต้น ประยุกต์ใช้วิเคราะห์ผลกระทบของการลงทุนในหุ้น แล้วหาความสัมพันธ์ของตัวแปรหลายตัวแปรด้วยวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multivariate regression) เพื่อทราบถึงนัยสำคัญทางสถิติความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ที่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ราคาหุ้น (Price) และอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค แล้วสรุปผลการวิจัยเพื่อได้ทราบถึงข้อมูลและแนวทางที่สามารถปรับประยุกต์ใช้ในการบริหารจัดการให้สามารถทราบถึงผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทน ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค และนำไปใช้ประโยชน์ด้านการลงทุนต่อไป

1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

การวิจัยเรื่อง สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค มีวัตถุประสงค์ของการวิจัย ดังนี้

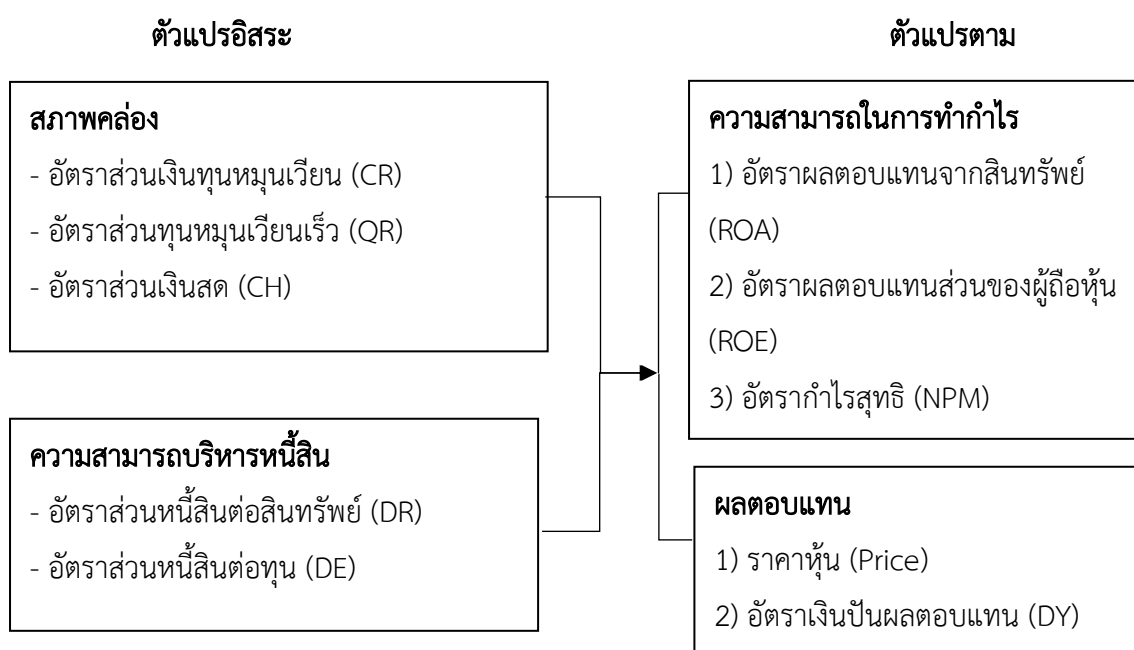
1. เพื่อศึกษาสภาพคล่องประกอบด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว และอัตราส่วนเงินสด ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร
2. เพื่อศึกษาความสามารถบริหารหนี้สินประกอบด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร
3. เพื่อศึกษาการบริหารสภาพคล่องประกอบด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุน

หมุนเวียนเร็วและอัตราส่วนเงินสด ที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน

4. เพื่อศึกษาความสามารถบริหารหนี้สินประกอบด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน

1.3 กรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัย

ผู้วิจัยได้กำหนดกรอบแนวคิดในการวิจัย ไว้ดังนี้



ภาพที่ 1.1 กรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัย

1.4 สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 1.3 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 1.4 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 1.5 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 1.6 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้

ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 1.7 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 1.8 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 1.9 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 2.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 2.5 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 2.6 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 3 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3.1 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

สมมติฐานที่ 3.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

สมมติฐานที่ 3.3 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

สมมติฐานที่ 3.4 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานที่ 3.5 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานที่ 3.6 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปัน

ผลตอบแทน

สมมติฐานที่ 4 ความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อผลกระทบบางตัวต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

สมมติฐานที่ 4.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

สมมติฐานที่ 4.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปัน

ผลตอบแทน

สมมติฐานที่ 4.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปัน

ผลตอบแทน

1.5 ขอบเขตของการวิจัย

1) ขอบเขตด้านกลุ่มตัวอย่าง

การวิจัยเรื่อง สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผู้วิจัยได้กำหนดขอบเขตของการวิจัยไว้ดังนี้ งานวิจัยนี้ได้ทำการวิจัยข้อมูลหมวดพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ประกอบด้วย กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 67 แห่ง กลุ่มหลักทรัพย์ที่มีความสำคัญและกลุ่มธุรกิจที่สำคัญกับสถานะการณ์การเปลี่ยนผ่านสู่สังคมผู้สูงอายุและด้านสุขภาพของประชาชนในประเทศไทย

2) ขอบเขตด้านตัวแปร

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables)

- สภาพคล่อง ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 3 ตัวแปร ดังนี้

1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน
2. อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว
3. อัตราส่วนเงินสด

- ความสามารถบริหารหนี้สิน ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 2 ตัวแปร ดังนี้

1. อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์
2. อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน

ตัวแปรตาม (Dependent Variables)

- ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 3 ตัวแปร ดังนี้

1. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

2. อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น
 3. อัตรากำไรสุทธิ
- ผลตอบแทน ประกอบด้วยตัวแปรจำนวน 2 ตัวแปร ดังนี้
1. ราคาหุ้น
 2. อัตราเงินปันผลตอบแทน
- 3) ขอบเขตด้านระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา

ในการวิจัยครั้งนี้ใช้ข้อมูลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดยุทธกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ในการวิจัยใช้ฐานข้อมูลที่เปิดเผยจากเว็บไซต์จากแหล่งที่มาบนเว็บไซต์ www.set.or.th โดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 67 แห่ง โดยใช้ข้อมูลรวมระยะเวลาอยู่ที่จำนวน 3 ปี โดยใช้ข้อมูลตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564 ได้จำนวนข้อมูลทั้งสิ้น 201 รายบริษัทรายปี

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1. ประโยชน์ด้านวิชาการ

จากการศึกษาวิจัย เรื่อง สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ที่ได้ศึกษาตัวแปรด้านสภาพคล่อง และด้านความสามารถบริหารหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทน ซึ่งสอดคล้องกับวัตถุประสงค์ที่ศึกษา

2. ประโยชน์ด้านนำผลวิจัยไปใช้

2.1 จากผลการศึกษาวิจัยครั้งนี้เมื่อพิจารณาในด้านผลตอบแทนจากการลงทุนมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับผลการประเมินการกำกับดูแลกิจการ แสดงว่าผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทุกๆฝ่ายโดยเฉพาะนักลงทุน ได้เล็งเห็นถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการที่บริษัทควรจะต้องเปิดเผยถึงความโปร่งใสในกระบวนการทำงานภายในให้ผู้อื่นได้รับรู้และสามารถตรวจสอบได้ไว้ในรายงานประจำปี

2.2 ประโยชน์ต่อนักลงทุน สามารถนำไปพิจารณาว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดยุทธกิจการแพทย์ SET100 มีความน่าสนใจในการลงทุนมากน้อยเพียงใด โดยใช้ผลการวิจัยที่ศึกษาประกอบการตัดสินใจลงทุน

2.3 ประโยชน์ต่อภาคธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคสามารถนำไปพิจารณาว่าควรมีสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินมากน้อยเพียงใด อันนำไป กำหนดแนวทางจัดการธุรกิจที่มีประสิทธิภาพด้านความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนได้

2.4 ประโยชน์อื่น ๆ บริษัทต่างๆที่ตระหนักและให้ความสำคัญกับการวางแผนพัฒนาการกำกับดูแลกิจการให้มีประสิทธิภาพและประสิทธิผลสร้างเกิดความน่าเชื่อถือนำมาซึ่งการเติบโตอย่างยั่งยืนของเศรษฐกิจในระดับประเทศต่อไปด้วย นอกจากนี้ นักลงทุนมือใหม่หรือนักลงทุนที่เล็งเห็นถึงความสำคัญของการกำกับดูแลกิจการ สามารถนำการกำกับดูแลกิจการ เข้ามาเป็นแนวทาง และเป็นส่วนหนึ่งในการพิจารณาและตัดสินใจลงทุนได้ เพื่อให้การลงทุนนั้นมีประสิทธิภาพและได้รับผลตอบแทนที่น่าพอใจมากยิ่งขึ้น

1.7 นิยามศัพท์เฉพาะ

สภาพคล่อง หมายถึง ความคล่องตัวในการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์หรือหลักทรัพย์ให้เป็นเงินสดโดยไม่สูญเสียมูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) ในขณะที่สภาพคล่องของกิจการจะหมายถึงความสามารถของกิจการในการชำระหนี้ระยะสั้น ถือเป็นปัจจัยที่มีความสำคัญต่อการดำเนินงานของกิจการเป็นอย่างมาก เนื่องจากปัญหาการขาดสภาพคล่องจนไม่สามารถชำระหนี้ระยะสั้นได้ถือเป็นหนึ่งในสาเหตุหลักที่ทำให้กิจการจำนวนมากต้องประสบกับปัญหาทางการเงินและล้มละลาย โดยมีการแบ่งเป็น 3 ช้อย่อย ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน หมายถึง เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่คำนวณจากสินทรัพย์หมุนเวียน กับการหนี้สินหมุนเวียน เป็นอัตราส่วนที่จัดอยู่ในกลุ่มทางการเงินที่บอกถึงสภาพคล่องของกิจการ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จะบอกว่า กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนมากพอที่จะชำระหนี้สินระยะสั้นหรือไม่

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว หมายถึง แสดงให้เห็นถึงความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้ระยะสั้นด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนที่แปรสภาพเป็นเงินสดได้เร็ว เพื่อให้ทราบสภาพคล่องที่แท้จริงของบริษัท

อัตราส่วนเงินสด หมายถึง เป็นการนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงิน มาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่นหรือ เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต ช่วยให้ผู้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยง ของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

ความสามารถบริหารหนี้สิน หมายถึง ลักษณะหรือกระบวนการใดกระบวนการหนึ่งที่สามารถลดปัญหาภาระทางด้านหนี้สิน โดยอาศัยทั้งพัฒนากระบวนการความรู้จากภายใน และกระบวนการความรู้จากภายนอก เพื่อให้สามารถเข้าใจ วิเคราะห์ วินิจฉัย และตัดสินใจ ไปจนถึงเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมอย่างเหมาะสม เปรียบได้กับการดำเนินธุรกิจซึ่งหลักการสำคัญในการตัดสินใจ ไปจนถึงเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมอย่างเหมาะสม เปรียบได้กับการดำเนินธุรกิจซึ่งหลักการสำคัญในการตัดสินใจเป็นหนี้ คือ ควรเลือกก่อหนี้ที่ดีซึ่งได้แก่ หนี้ที่จะสร้างอนาคตหรือความมั่นคงระยะยาวและหลีกเลี่ยงการก่อหนี้ที่พึ่งระวางซึ่งไม่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มหรือไม่ได้ช่วยเพิ่มความมั่นคงทางการเงิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ หมายถึง เป็นการนำตัวเลขที่อยู่ในงบการเงิน มาหาอัตราส่วนเพื่อใช้ในการวิเคราะห์เปรียบเทียบกับกิจการอื่นหรือ เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีต ช่วยให้วิเคราะห์ประเมินผลการดำเนินงาน แนวโน้ม และความเสี่ยง ของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน หมายถึง เป็นตัวเลขที่นักลงทุนคุ้นเคยแต่ไม่ควรละเลย เพราะมันช่วยให้ทราบว่าบริษัทมีภาระหนี้สินมากน้อยเพียงใดหากเทียบกับส่วนของเจ้าของจึงช่วยให้นักลงทุนตระหนักถึงภาระหนี้สินของบริษัทที่เราสนใจลงทุนว่ามีมากน้อยเพียงใด

ความสามารถในการทำกำไร หมายถึง การซื้อหรือขายหลักทรัพย์ เช่น หุ้น ออกแบบให้ได้กำไร โดยใช้วิเคราะห์และการวิจัยข้อมูลต่างๆ เพื่อทำการตัดสินใจในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยหวังว่าจะได้รับกำไรจากการลงทุนนั้น โดยการทำกำไรในตลาดหลักทรัพย์จะต้องใช้ความรู้เกี่ยวกับการวิเคราะห์ตลาด การตรวจสอบแนวโน้ม ความเสี่ยง และสถานการณ์ทางเศรษฐกิจเป็นต้น เพื่อวางแผนกลยุทธ์การลงทุนที่มีประสิทธิภาพและทำให้ได้กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพและปลอดภัยในระยะยาว โดยมี 3 ข้อย่อย ดังต่อไปนี้

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ หมายถึง เป็นอัตราส่วนทางการเงินระหว่างกำไรสุทธิกับสินทรัพย์รวม เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงความสามารถของกิจการที่จะนำสินทรัพย์ที่มีไปใช้ประโยชน์ในดำเนินการของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพหรือไม่

อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง เป็นการคำนวณออกมาแล้วจะได้เป็นอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งถ้าหุ้นนั้น ๆ มี ROE ไม่น้อยกว่า 15% จะถือว่าเป็นหุ้นที่สร้างกำไรได้สูงโดยไม่ต้องใช้ส่วนของผู้ถือหุ้นเยอะ หรือเรียกง่าย ๆ ว่าเป็นหุ้นที่สร้างผลตอบแทนได้ด้วยตัวเอง

อัตรากำไรสุทธิ หมายถึง เป็นการวัดอัตราส่วนเปรียบเทียบผลกำไรสุทธิกับยอดขาย ทำให้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการภายหลังจากการหักค่าใช้จ่ายทุกรายการแล้ว

ผลตอบแทน หมายถึง มูลค่าของสินค้าหรือบริการที่ผลิตได้จากการลงทุน ประกอบด้วยผลตอบแทนทางตรง ทางอ้อมและที่ไม่มีตัวตน ความคาดหวังในผลตอบแทนจากการลงทุนขึ้นอยู่กับปริมาณความเสี่ยง หากทางเลือกในการลงทุนใดมีปริมาณความเสี่ยงที่เป็นระบบมาก นักลงทุนก็จะคาดหวังผลตอบแทนจากการลงทุนนั้นมาก และผลตอบแทนที่คาดหวังนั้นซึ่งหมายถึงการเพิ่มขึ้นของผลตอบแทนที่คาดหวังนั้นเป็นการเพิ่มในอัตราคงที่ โดยมี 2 ข้อย่อย ดังต่อไปนี้

ราคาหุ้น หมายถึง อัตราส่วนราคาตลาดของหุ้น ทหารกับมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น เพื่อดูว่า ราคาหุ้น ณ เวลานั้นแพงหรือถูก เมื่อเทียบกับมูลค่าทางบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้น

อัตราเงินปันผลตอบแทน หมายถึง เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาของหุ้น ณ วันที่คำนวณ เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงว่าหากซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบันจะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้น

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การวิจัยเรื่อง สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคผู้วิจัยได้นำเสนอแนวคิดและงานวิจัยที่เกี่ยวข้องโดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

- 2.1 แนวคิดและข้อมูลทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2.2 อัตราส่วนสภาพคล่อง
- 2.3 ความสามารถบริหารหนี้สิน
- 2.4 ความสามารถในการทำกำไร
- 2.5 ผลตอบแทน
- 2.6 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง
- 2.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ข้อมูลทั่วไปของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2.1.1 ความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ก่อนที่จะมีการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ขึ้นมานั้น ประเทศไทยได้มีการจัดตั้ง"บริษัทลงทุน"ในปี พ.ศ. 2503 โดยกลุ่มเอกชนส่วนใหญ่ซึ่งเป็นชาวต่างประเทศได้จัดตั้งสถาบันการเงินประเภทบริษัทจัดการลงทุน (Investment Management Company) ขึ้นดำเนินการในลักษณะกองทุนรวม (Mutual Fund) โดยให้ใช้ชื่อว่า กองทุนรวมไทย (Thai Investment Fund) หรือ TIF ต่อมาในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 กลุ่มอุตสาหกรรมไทยเอกชนได้ร่วมกันจัดตั้งกิจการดำเนินงานในลักษณะสถานปริวรรตหุ้นที่เรียกว่าตลาดหลักทรัพย์โดยใช้ชื่อว่า บริษัท ตลาดหุ้นกรุงเทพ จำกัด (Bangkok Stock Exchange) ตลาดหุ้นกรุงเทพดังกล่าวใช้เป็นสถานที่ซึ่งสมาชิกชุมนุมเพื่อแลกเปลี่ยนซื้อขายหลักทรัพย์ ตลาดหุ้นที่มีอยู่ขณะนั้นไม่ได้ทำหน้าที่ตลาดหุ้นอย่างแท้จริง คือ การซื้อขายหุ้นที่สมาชิกกระทำให้ลูกค้านั้นมิได้กระทำในตลาดหุ้น แต่จะกระทำที่สำนักงานของสมาชิกแต่ละคน นอกจากนี้การบริหารตลาดหุ้นก็ยังไม่มีประสิทธิภาพดีพอ อุปสรรคที่สำคัญในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ คือ

บริษัทหลักทรัพย์ต่าง ๆ มีทุนในปริมาณจำกัดทำให้ไม่สามารถขยายธุรกิจในด้านนี้ได้อย่างกว้างขวาง เพียงพอและไม่คึกคักเท่าที่ควร ถึงแม้ว่าจะมีพื้นฐานในการจัดตั้งที่ดีการซื้อขายในตลาดหุ้นกรุงเทพ ก็ไม่ได้รับความสนใจมากนักมูลค่าการซื้อขายมีเพียง 160 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2511 และ 114 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2512 การซื้อขายมีปริมาณลดลงเป็น 46 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2513 และลดลงเหลือ 28 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2514 การซื้อขายหุ้นก็มีมูลค่าถึง 87 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2515 แต่การซื้อขายหุ้นก็ยังไม่เป็นที่สนใจ โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ต่ำที่สุดมีเพียง 26 ล้านบาทเท่านั้น และ ในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิดกิจการลง เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจากขาดการสนับสนุนจากภาครัฐ ประกอบกับประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจที่เพียงพอ ในเรื่องตลาดหุ้น การพัฒนาบริษัทต่าง ๆ ในประเทศไทยส่วนใหญ่จึงเกิดจากเงินทุนของเจ้าของกิจการเป็นส่วนใหญ่ ถ้ามีเงินไม่เพียงพอก็กู้ยืมจากสถาบันการเงินที่มีอยู่ในขณะนั้น ในปี พ.ศ. 2510 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้เชิญศาสตราจารย์ซิดนีย์ รอบบินส์ (Sydney M. Robbins) ผู้เชี่ยวชาญด้านการพัฒนาตลาดหุ้น และเป็นศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงิน จากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา เข้ามาช่วยศึกษาโครงสร้างตลาดเงินและตลาดทุนตั้งแต่ปี พ.ศ. 2512 ต่อมาเมื่อเดือนเมษายน พ.ศ. 2513 ก็ได้เสนอรายงานต่อธนาคารแห่งประเทศไทย ในเอกสารชื่อ "A Capital Market in Thailand" หรือ "ตลาดทุนในประเทศไทย" รายงานฉบับนี้ชี้ให้เห็นถึงปริมาณหลักทรัพย์และผู้สนใจซื้อขายหลักทรัพย์ในขณะนั้นมีอยู่จำนวนมาก รวมทั้งมีปัญหากฎหมายและอื่น ๆ อีกหลายประการ และได้เสนอแนะหลักการและแนวทางเพื่อการแก้ไขปัญหาตลาดทุนของประเทศไทยไว้ ในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลได้เข้ามามีบทบาทโดยการแก้ไข "ประกาศคณะปฏิวัติที่ 58 เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจ การค้า ที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัยและความเป็นอยู่ของประชาชน" การแก้ไขดังกล่าวส่งผลให้รัฐบาลสามารถกำกับดูแล การดำเนินงานของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีระเบียบและยุติธรรม จากนั้นทางคณะกรรมการมีความเห็นว่าควรรวมการซื้อขายหลักทรัพย์ในประเทศไทยให้อยู่ที่เดียวกัน และควรเปิดโอกาสให้ประชาชนทั่วไปได้เห็นวิธีการประมูลซื้อขายด้วย ในที่สุดกระทรวงการคลังได้พิจารณาแต่งตั้งคณะกรรมการจัดตั้งตลาดหุ้น และได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 เมื่อวันที่ 20 พฤษภาคม พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมทุนในประเทศ ตามมาด้วยการแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้ เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดหุ้นได้ เมื่อได้เตรียมการต่าง ๆ แล้วจึงได้เปิดทำการซื้อขายครั้งแรกเมื่อวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 และทำพิธีเปิดตลาดหลักทรัพย์อย่างเป็นทางการเมื่อวันที่ 30 มิถุนายน พ.ศ. 2518 ภายใต้การควบคุมของกระทรวงการคลัง และได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็นจากเดิม "Securities Exchange of Thailand" มาเป็น "Stock Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534

ตลาดหุ้นไทยยุคใหม่มีจุดเริ่มต้นจากการประกาศใช้แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 1 (พ.ศ. 2504 - 2509) เพื่อรองรับการเติบโตและส่งเสริมความมั่นคงทางเศรษฐกิจและพัฒนาคุณภาพชีวิตของประชาชน ต่อมา แผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) ได้เสนอให้มีการจัดตั้ง ตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบขึ้นเป็นครั้งแรก โดยเน้นให้มีบทบาทสำคัญในการเป็นแหล่งระดมเงินทุน เพื่อสนับสนุนการพัฒนาเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศ พัฒนาการของตลาดหุ้นของไทยในยุคใหม่นั้น สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ยุค เริ่มจาก "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock Exchange) ซึ่งเป็นองค์กรเอกชน และต่อมาเป็น "ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย" ภายใต้ชื่อภาษาอังกฤษว่า "The Securities Exchange of Thailand"

2.1.2 พันธกิจและวิสัยทัศน์

วิสัยทัศน์

พัฒนาตลาดหุ้น เพื่อทุกคน ตลาดหุ้นเป็นกลไกสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจในองค์กรรวม ไม่ได้ตอบสนองความต้องการเฉพาะคนกลุ่มใดกลุ่มหนึ่งเราจึงมุ่งมั่นสร้างสรรค์ให้ตลาดหุ้นเกิดประโยชน์ต่อทุกภาคส่วนของสังคมเราเชื่อมั่นว่าการเติบโตอย่างมีคุณภาพของธุรกิจ จะสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ประเทศและผลของมันจะนำไปสู่การยกระดับคุณภาพชีวิตของคนในชาติ

“นี่คือ...สิ่งที่เรามุ่งหวัง และยึดมั่นในการดำเนินงาน”

พันธกิจ

1. มุ่งมั่นพัฒนากลไกการทำงานที่เป็นเลิศอย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นแหล่งลงทุนและระดมทุนที่ทันสมัยและเข้าถึงได้ ทั้งในประเทศ ภูมิภาค และทั่วโลก
2. สร้างสรรค์สินค้าและบริการที่มีประสิทธิภาพและตรงตามความต้องการของลูกค้า และยังรองรับการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคตด้วย
3. บ่มเพาะบุคลากรให้เปี่ยมด้วยศักยภาพ พร้อมปลูกฝังการปฏิบัติงานด้วยความโปร่งใสในทุกกระบวนการทำงาน
4. ปลูกฝังแนวความคิดการดำเนินธุรกิจโดยยึดมั่นประโยชน์ของทุกภาคส่วน เพื่อเป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่ดีที่สุดพร้อมทำหน้าที่ดูแลสังคม
5. มุ่งมั่นพัฒนาองค์ความรู้ที่มีคุณค่าภายในองค์กร ทั้งการสร้างความรู้ใหม่ การแบ่งปัน แลกเปลี่ยน และแปลงองค์ความรู้ให้เป็นสินทรัพย์ที่ยั่งยืน

2.1.3 การจัดตั้งตลาดหุ้นกรุงเทพ

การจัดตั้งตลาดหุ้นของไทยเริ่มขึ้นในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 ในรูปห้างหุ้นส่วนจำกัด โดยในปีต่อมาได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัดและเปลี่ยนชื่อเป็น "ตลาดหุ้นกรุงเทพ" (Bangkok Stock

Exchange) ถึงแม้ว่าจะมีพื้นฐานในการจัดตั้งที่ดีการซื้อขายหุ้นในตลาดหุ้นกรุงเทพ ก็ไม่ได้รับความสนใจมากนัก มูลค่าการซื้อขายมีเพียง 160 ล้านบาทใน ปีพ.ศ. 2511 และ 114 ล้านบาทในปีพ.ศ. 2512 การซื้อขายมีปริมาณลดลงเป็น 46 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2513 และลดลงเหลือ 28 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2514 การซื้อขายหุ้นก็มีมูลค่าถึง 87 ล้านบาทในปี พ.ศ. 2515 แต่การซื้อขายหุ้นก็ยังคงไม่เป็นที่สนใจ โดยมูลค่าการซื้อขายหุ้นที่ต่ำสุดมีเพียง 26 ล้านบาทเท่านั้น และในที่สุดตลาดหุ้นกรุงเทพก็ต้องปิดกิจการลง เป็นที่ยอมรับกันโดยทั่วไปว่าตลาดหุ้นกรุงเทพไม่ประสบความสำเร็จเท่าที่ควร เนื่องจากขาดการสนับสนุนจากภาครัฐ ประกอบกับประชาชนยังขาดความรู้ความเข้าใจที่เพียงพอ

2.1.4 การจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ถึงแม้ว่าตลาดหุ้นกรุงเทพจะไม่ประสบความสำเร็จ แต่แนวความคิดเกี่ยวกับการจัดตั้งตลาดหลักทรัพย์ที่มีระบบระเบียบและได้รับการสนับสนุนอย่างเป็นทางการนั้นได้รับความสนใจจากประชาชนเป็นอย่างมาก ดังนั้นแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ฉบับที่ 2 (พ.ศ. 2510 - 2514) จึงได้เสนอแผนการจัดตั้งตลาดทุนดังกล่าวขึ้นเป็นครั้งแรก โดยให้มีเครื่องมืออำนวยความสะดวกและมาตรการสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ที่เหมาะสมในปี พ.ศ. 2512 รัฐบาลได้ทำการว่าจ้างศาสตราจารย์ชิตนีย์ เอ็ม รอบบีนส์ ศาสตราจารย์ประจำภาควิชาการเงิน จากมหาวิทยาลัยโคลัมเบีย สหรัฐอเมริกา เพื่อมาทำการศึกษาช่องทางการพัฒนาตลาดทุนไทยในเวลาต่อมา ในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลได้เข้ามามีบทบาทโดยการแก้ไข "ประกาศคณะปฏิวัติ ที่ 58 เกี่ยวกับการควบคุมธุรกิจ การค้า ที่มีผลกระทบต่อความปลอดภัยและความเป็นอยู่ของประชาชน" การแก้ไขดังกล่าวส่งผลให้รัฐบาลสามารถกำกับดูแล การดำเนินงานของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งทำให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีระเบียบและยุติธรรม หลังจากนั้นในปี พ.ศ. 2517 ได้มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อจะจัดให้มีแหล่งกลางสำหรับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมการออมทรัพย์และการระดมเงินทุนในประเทศ ตามมาด้วยการแก้ไขบทบัญญัติเกี่ยวกับรายได้เพื่อให้สามารถนำเงินออมมาลงทุนในตลาดทุนได้ ในปี พ.ศ. 2518 รูปแบบทางกฎหมายต่างๆได้รับการปรับแก้จนลงตัว และในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ชื่อภาษาอังกฤษในขณะนั้นคือ The Securities Exchange of Thailand) ได้เปิดทำการซื้อขายขึ้นอย่างเป็นทางการครั้งแรกและได้ทำการเปลี่ยนชื่อภาษาอังกฤษเป็น "The Stock Exchange of Thailand" (SET) เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534

2.1.5 ที่ทำการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เริ่มเปิดดำเนินการเป็นครั้งแรก ณ ชั้น 4 อาคารศูนย์การค้าสยาม ต่อมาในปี 2526 ได้ย้ายที่ทำการมายังอาคารสินธร ถ. วิทญู แล้วจึงย้ายมายังอาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถ. รัชดาภิเษก เขตคลองเตย เมื่อปี 2541 ต่อมาในปี 2559 ได้ย้ายมา ณ อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแห่งใหม่ ถ. รัชดาภิเษก เขต

ดินแดง โดยสมเด็จพระเทพรัตนราชสุดาฯ สยามบรมราชกุมารี เสด็จพระราชดำเนินเป็นประธานในพิธีเปิดอาคารฯ เมื่อวันที่ 31 พฤษภาคม 2559

2.1.6 บทบาทของตลาดหลักทรัพย์

ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญ ดังนี้ทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียน และพัฒนาระบบต่างๆ ที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์ดำเนินธุรกิจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี (Clearing House) ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ หรือกิจกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องการดำเนินธุรกิจอื่น ๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

2.1.7 ลักษณะการดำเนินงาน

เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ. 2517 ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้อง โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกันสนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศเริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518 ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 การดำเนินงานหลักได้แก่ การรับหลักทรัพย์จดทะเบียนและดูแลการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ การกำกับดูแลบริษัทสมาชิกส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ ตลอดจนจนถึงการเผยแพร่ข้อมูลและการส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน

2.1.8 แนวคิดด้านผลตอบแทน

1) พลังงานและสาธารณูปโภค

การปรับปรุงพลังงานอย่างมีประสิทธิภาพไม่ได้สูงขึ้นในวาระทางธุรกิจ การเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงหมายความว่ามีการลดการใช้พลังงาน ในขณะที่การวิจัยเพิ่มขึ้น ความน่าสนใจเกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศหมายความว่าได้ส่งผลทางสังคมและสิ่งแวดล้อมด้วย ผลิตภัณฑ์และบริการของเราสามารถช่วยให้คุณแก้ไขปัญหาเหล่านี้ นอกจากนี้เรายังให้ความสำคัญกับข้อมูลสำหรับภาคสาธารณสุขเช่นระบบที่มีคุณภาพการจัดการข้อมูลของผลิตภัณฑ์และเอกสารและกระบวนการวัดอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคกำลังเปลี่ยนแปลงตัวเองอย่างรวดเร็ว ระบบดิจิทัลและการติดต่อระหว่างกันกลายเป็นมาตรฐานที่ต้องมีไปโดยปริยาย เป้าหมายที่ต้องการยกเลิกการใช้พลังงานจากฟอสซิลภายในปี.ศ.2100 กำลังผลักดันให้อุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องต้องวางแผนการดำเนินการในยุคคาร์บอนต่ำ หากคุณคือเจ้าของสินทรัพย์ ผู้ประกอบการ หรือผู้ให้บริการด้านนี้ คุณจะต้องปรับแผนธุรกิจของคุณสำหรับการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางธุรกิจนี้ เพื่อการนั้น คุณ

ต้องการที่จะเพิ่มความคล่องตัว พัฒนาศักยภาพในการแข่งขันของคุณ และทำให้แน่ใจว่าสินทรัพย์ของคุณมีความปลอดภัยและปฏิบัติตามมาตรฐานทางสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดนโยบายการลงทุนกองทุนมีนโยบายที่จะพยายามลงทุนในหุ้นเต็มอัตรา (fully invested) โดยอาจเลือกใช้วิธี Full Replication หรือ Optimization และจะใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนเชิงรับ (Passive Management Strategy) เพื่อให้สามารถสร้างผลตอบแทนที่ใกล้เคียงกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค (SET Energy & Utilities Index) ให้มากที่สุดเท่าที่จะทำได้ กองทุนจะใช้กลยุทธ์การบริหารกองทุนเชิงรับ (Passive Management Strategy) เพื่อสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนให้ใกล้เคียงกับดัชนีหลักทรัพย์กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค SET Energy and Utilities Sector Index และปัจจุบันโมเดลด้านพลังงานที่เรา รู้จักกันดีเริ่มมีการกลับทาง และถูกแทนที่ด้วยการส่งผ่านพลังงานแบบสองทาง นับเป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ ที่ทั้งสาธารณูปโภคและผู้บริโภคในปัจจุบัน อยู่ในบทบาทที่เกือบจะทัดเทียมกัน

2) แนวคิดด้านผลตอบแทนในการลงทุน

ในหุ้นหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคจะเน้นไปที่การสร้างกำไรและส่วนแบ่งปันกำไรที่ดีต่อผู้ถือหุ้น โดยผลตอบแทนที่ได้อาจมาจากการเติบโตของธุรกิจ การเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิตและบริการ และการเพิ่มมูลค่าในธุรกิจ นอกจากนี้ ผลตอบแทนที่ดียังสามารถมาจากการจ่ายเงินปันผลสูง การซื้อคืนหุ้น เป็นต้น อีกทั้งยังมีแนวคิดที่เน้นไปที่การลงทุนในหุ้นที่มีความยั่งยืน โดยเลือกลงทุนในบริษัทที่มีรายได้ที่เพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่อง และมีแผนการเติบโตที่ชัดเจน นอกจากนี้ยังคำนึงถึงปัจจัยทางสิ่งแวดล้อมและความรับผิดชอบต่อสังคมของบริษัท เช่น การใช้พลังงานที่สะอาดและมีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมน้อย และมีนโยบายที่ส่งเสริมการพัฒนาชุมชนในท้องถิ่น รวมทั้งยังมีการพิจารณาความเสี่ยงของการลงทุนด้วย โดยจะต้องพิจารณาว่าภายในธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคมีความเสี่ยงในการลงทุน

2.1.9 นวัตกรรมในการพัฒนาระบบสาธารณูปโภคเพื่อสร้างสังคมที่ยั่งยืน

การตอบสนองความต้องการในการขับเคลื่อนโปรซูเมอร์ให้เติบโต จะเกิดขึ้นได้ต้องอาศัยการเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญในส่วนสาธารณูปโภคในขณะที่เราทุกคนล้วนต้องการทำส่วนเล็ก ๆ เท่าที่ทำได้ คือลดการใช้พลังงาน แต่ในความเป็นจริงก็คือจำนวนประชากรเพิ่มขึ้น ความต้องการใช้พลังงานในสังคมก็เพิ่มขึ้นตามซึ่งคาดว่าจะสูงถึง 41 เพอร์เซ็นต์เมื่อถึงปี 2578 และด้วยระบบโครงสร้างในการเปลี่ยนผ่านซึ่งมีประชาชนสูงวัยอยู่มาก การตอบสนองความต้องการจึงกลายเป็นเรื่องยากขึ้น กฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมยังบังคับให้อุตสาหกรรมต้องมองหาเทคโนโลยีใหม่ ๆ เพื่อบริหารจัดการผลกระทบจากการสร้างและใช้พลังงาน อีกทั้งโซลูชันในการสร้างพลังงานแบบดั้งเดิมไม่สามารถตอบสนองมาตรฐานที่เข้มงวดยิ่งขึ้นได้อีกต่อไปพลังงานหมุนเวียนแบบใหม่เริ่มเข้ามาอย่างจริงจัง แต่ยังคงมาแบบไม่ต่อเนื่องตามสภาพเป็นจริง ซึ่งความไม่แน่นอนจากการที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้นับเป็น

อุปสรรคต่อการนำไปใช้งานอย่างแพร่หลาย ตัวอย่างเช่น การเกิดไฟดับในบริเวณตอนใต้ของออสเตรเลียเมื่อไม่นานมานี้ ถูกหยิบยกไปใช้ในการวิพากษ์เกี่ยวกับแหล่งที่มาของพลังงานหมุนเวียน แม้สิ่งที่เกิดขึ้นจะไม่ใช่ความผิดจากการที่โครงการขายไฟฟ้าล้มก็ตาม

2.1.10 Innovation คือหัวใจสำคัญของธุรกิจสาธารณูปโภค

จากผู้ที่เข้ามาทำตลาดหน้าใหม่ที่มีความคล่องตัวกว่า ทั้งยังถูกพลิกโฉมด้วยแหล่งพลังงานทางเลือก และลูกค้าที่สามารถควบคุมปัจจัยต่างๆ และตัดสินใจได้ด้วยตนเอง นอกจากนี้สิ่งที่เกิดขึ้นควบคู่กันไป คือผลกระทบจากความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีต่างๆ เช่น อินเทอร์เน็ตออฟธิงส์ (IoT) ทำให้ข้อมูลที่เพิ่มขึ้นจำนวนมากอย่างไม่เคยมีมาก่อนถูกรวบรวมและจัดระเบียบจากทุกๆ จุดในการให้บริการและการใช้บริการ ซึ่งเพิ่มทั้งความซับซ้อนและโอกาสในขณะเดียวกัน หนึ่งในโครงการหลักในการผลักดันแผนเศรษฐกิจดิจิทัลภายใต้นโยบายไทยแลนด์ 4.0 ของประเทศไทย คือโครงการสาธารณูปโภคอัจฉริยะ (Smarter Utilities) ซึ่งสำนักงานคณะกรรมการนโยบายรัฐวิสาหกิจ (สคร.) ระบุไว้ว่า Smarter Utilities คือ การทำงานร่วมกันของภาครัฐ การขับเคลื่อนการเปลี่ยนแปลง การทำงานอย่างชาญฉลาด และการให้บริการโดยยึดประชาชนเป็นหลัก เป้าหมายหลักคือการพัฒนาแพลตฟอร์มสาธารณูปโภคดิจิทัล (Utility Digital Platform) เพื่อขับเคลื่อนบริการสาธารณูปโภคอัจฉริยะ (Smart Utility Service) ภายในปี 2565 แพลตฟอร์มสาธารณูปโภคดิจิทัล เป็นความร่วมมือของผู้ให้บริการสาธารณูปโภครายใหญ่ในประเทศ เพื่อสร้างแพลตฟอร์มที่เชื่อมโยงผู้ให้บริการด้านสาธารณูปโภคไปยังผู้บริโภคได้อย่างมีประสิทธิภาพ ประกอบด้วย การขอรับบริการ การติดตั้ง การชำระเงิน การบริการหลังการติดตั้ง และการแจ้งเหตุขัดข้อง โดยมีแนวทางหลักสามประการคือ ข้อมูลระบบเปิด การปรับเปลี่ยนสู่ระบบดิจิทัล และการวิเคราะห์ข้อมูลของลูกค้าและข้อมูลของผู้ให้บริการ นอกจากนี้ ผู้ให้บริการทั่วประเทศต่างเร่งปรับปรุงการให้บริการของตน เพื่อให้ผู้ใช้งานได้สัมผัสประสบการณ์ที่ดีในการใช้งาน ผ่านแอปพลิเคชันต่างๆ ที่ออกแบบมาอย่างเจาะจงเพื่อให้ข้อมูลด้านการเรียกเก็บค่าใช้จ่ายและข้อมูลการใช้บริการได้ทันทีทุกที่ทุกเวลาสิ่งเหล่านี้ผลักดันให้ผู้ให้บริการสาธารณูปภคนำนวัตกรรมมาใช้มากขึ้น เพื่อความได้เปรียบในการแข่งขัน ความเป็นเลิศทางธุรกิจลดค่าใช้จ่าย และเพิ่มประสบการณ์ที่ดีให้กับลูกค้า

2.1.11 ตอบสนองความต้องการของลูกค้าด้วยสาธารณูปโภคที่ชาญฉลาด

นวัตกรรมที่เกิดจากเทคโนโลยีกำลังกระตุ้นให้ประสบการณ์ของลูกค้าเกิดการเปลี่ยนแปลง ให้ลูกค้าได้มีทางเลือกมากขึ้น ปัจจุบันลูกค้าต่างต้องการข้อมูลที่เป็นปัจจุบันมากที่สุดจากผู้ให้บริการสาธารณูปโภคทันทีที่ต้องการ และผ่านแพลตฟอร์มที่แต่ละคนต้องการแต่ที่น่าสนใจมากกว่านั้นคือการที่เทคโนโลยี ช่วยให้ข้อมูลเชิงลึกในการใช้บริการของแต่ละคน และทำให้ผู้บริโภคนั้นๆ เปลี่ยนพฤติกรรมการใช้งาน เช่น ผู้บริโภคจะได้รับคำแนะนำเกี่ยวกับอัตราค่าใช้ไฟฟ้าในเวลาหนึ่งๆ ที่มาพร้อมคำแนะนำให้เปลี่ยนการใช้ไฟฟ้าไปยังเวลาที่ประหยัดค่าใช้จ่ายมากขึ้นผู้ให้บริการ

ประปรายใหญ่รายหนึ่งในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ วางแผนใช้ Oracle Utilities Work and Asset Management Cloud Service เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและการจัดการทรัพยากรขององค์กร คุณประโยชน์สำคัญที่จะยืนยันประสิทธิภาพได้ก็คือเมื่อใดก็ตามที่เกิดปัญหาเกี่ยวกับเครื่องมือเครื่องใช้ต่างๆ ในการให้บริการประปา จะมีการจัดสรรและนำทรัพยากรที่มีไปใช้แก้ปัญหาได้อย่างเหมาะสม แพลตฟอร์มนี้สามารถสร้างระบบบริหารจัดการคำสั่งในการทำงานต่างๆ ด้วยการให้ข้อมูลเชิงลึกที่ครบถ้วนผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพให้กับตารางการทำงาน และการซ่อมบำรุงได้แบบเรียลไทม์กรณีดังกล่าวข้างต้นเป็นการพิสูจน์ให้เห็นว่าวงการสาธารณสุขยุคใช้เทคโนโลยีช่วยให้กระบวนการทางธุรกิจดำเนินไปอย่างรวดเร็ว ทำงานได้อย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผล เครื่องมือเครื่องใช้ที่ใช้ในการทำงานขององค์กรสาธารณสุขยุคในปัจจุบัน สามารถตรวจจับและคาดการณ์ความเสี่ยงที่จะเกิดความขัดข้องต่างๆ ได้เร็วขึ้นซึ่งช่วยลดต้นทุนโดยรวม และเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้แรงงาน แพลตฟอร์มของออราเคิลนี้ยังช่วยให้องค์กรสาธารณสุขยุคทั้งองค์กรกล้าหน้าด้วยการใช้คลาวด์ เพื่อให้สามารถตัดสินใจได้อย่างถูกต้องรวดเร็วโดยอาศัยข้อมูลที่มีอยู่

วิเคราะห์เกี่ยวกับวัตถุประสงค์ของการพัฒนาระบบสาธารณสุขยุคที่ยั่งยืนและการนำเสนอนวัตกรรมเพื่อสร้างสังคมที่ยั่งยืนของ Kolosz, B., & Russo, A. P., (2021) โดยใช้กรณีศึกษาที่เกี่ยวข้องกับโครงการพัฒนาระบบสาธารณสุขยุคในสหรัฐอเมริกาเป็นตัวอย่าง ผลการวิเคราะห์พบว่าการพัฒนาระบบสาธารณสุขยุคที่ยั่งยืนจะต้องดูแลถึงปัจจัยหลายประการ เช่น การเลือกใช้วัสดุที่มีผลต่อสิ่งแวดล้อมน้อยที่สุดและรักษาการดูแลรักษาอย่างสม่ำเสมอ นอกจากนี้ ยังต้องคำนึงถึงการใช้เทคโนโลยีใหม่ ๆ เช่น การนำเทคโนโลยีอินเทอร์เน็ตของสิ่งของมาใช้ในการจัดการและดูแลรักษาสาธารณสุขยุคอีกด้วยปัจจัยเหล่านี้ทั้งหมด ส่งผลต่อสภาพแวดล้อมด้านสาธารณสุขยุคซึ่งต้องเผชิญความท้าทายอย่างแท้จริงในการสร้างสมดุลให้กับความต้องการโครงข่ายไฟฟ้าที่มีความไม่แน่นอน ซึ่งปัจจัยที่ว่ากำลังเปลี่ยนไปอย่างรวดเร็วจากความผันผวนของพลังงาน ที่ทำให้เกิดการแบ่งฝ่ายในการอภิปรายด้านพลังงาน และทำให้ดำเนินการเปลี่ยนแปลงได้ยากเกือบ 90 เปอร์เซ็นต์ของข้อมูลทั้งหมดที่อยู่บนโลก ถูกสร้างขึ้นภายในระยะเวลาเพียงแค่สองปีที่ผ่านมาเท่านั้น ทั้งคนและเครื่องจักรกำลังเข้าถึงความฉลาดได้มากขึ้นและมากขึ้นไปอีก พร้อมทั้งคาดหวังโซลูชันที่จะมาเชื่อมต่อความฉลาดและช่วยให้ใช้ข้อมูลจำนวนมากมหาศาลเหล่านี้ได้เกิดประโยชน์สูงสุด ตัวผลักดันการเคลื่อนไหวของโปรซูเมอร์และเป็นข้อมูลที่ช่วยให้อุตสาหกรรมสาธารณสุขยุคก้าวข้ามความท้าทายครั้งยิ่งใหญ่ที่สุดได้ ผู้วิจัยเล็งเห็นว่าการปฏิวัติด้านพลังงานกำลังเริ่มขึ้น ด้วยการเรียนรู้ว่าจะนำข้อมูลที่มีการเติบโตมหาศาลมาใช้ได้อย่างฉลาดได้อย่างไร

2.1.12 แนวคิดด้านการลงทุน

การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทน (Cost and Return Analysis) เป็นกระบวนการทางธุรกิจที่ช่วยในการประเมินผลกำไรหรือขาดทุนที่เกิดขึ้นจากกิจกรรมธุรกิจที่ดำเนินการอยู่ โดยการ

วิเคราะห์ต้นทุนจะช่วยให้ผู้ประกอบการสามารถแยกวิเคราะห์ต้นทุนในการผลิตสินค้าหรือบริการต่างๆ และรู้ว่ากิจกรรมใดมีต้นทุนสูงที่สุดและทำให้ผลตอบแทนไม่คุ้มค่า โดยผลตอบแทนจะเป็นการวัดผลของกิจกรรมธุรกิจโดยเทียบกับต้นทุนที่ใช้ในการดำเนินกิจกรรมดังกล่าว อีกทั้ง การลงทุนโดยนำเทคโนโลยี สามารถเพิ่มอัตราผลตอบแทนต่อต้นทุนส่งผลให้มีอัตราที่สูงขึ้น (Doe, J., 2020) วิธีการคำนวณผลตอบแทนของหุ้นในการลงทุนในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคตามที่ถามมานะคะ โดยปกติแล้ว ผลตอบแทนหุ้นจะคำนวณได้จากสูตรดังนี้:

$$(P1 - P0 + D) / P0 \times 100\%$$

โดยที่:

P0 = ราคาหุ้นเมื่อเริ่มลงทุน

P1 = ราคาหุ้นปัจจุบัน

D = ผลประกอบการจ่ายเงินปันผล (Dividend) ในช่วงเวลาที่ลงทุน

ส่วนการวิเคราะห์ต้นทุน (Cost Analysis Equation) คือการคำนวณหาต้นทุนในการผลิตหรือให้บริการ โดยใช้สมการดังนี้:

$$\text{Total Cost (TC)} = \text{Fixed Cost (FC)} + \text{Variable Cost (VC)}$$

โดยที่

Total Cost (TC) คือ ต้นทุนรวมทั้งหมดของการผลิตหรือให้บริการ

Fixed Cost (FC) คือ ต้นทุนคงที่ที่ไม่เปลี่ยนแปลงตามปริมาณการผลิตหรือให้บริการ เช่น ค่าเช่าอาคาร ค่าบริการอินเทอร์เน็ต ค่าประกันภัย เป็นต้น

Variable Cost (VC) คือ ต้นทุนที่เปลี่ยนแปลงตามปริมาณการผลิตหรือให้บริการ เช่น ค่าวัตถุดิบ ค่าแรงงาน ค่าพลังงานไฟฟ้า เป็นต้น

นอกจากนี้ยังมีสมการอื่น ๆ ที่ใช้ในการวิเคราะห์ต้นทุน ได้แก่:

$$\text{Average Fixed Cost (AFC)} = \text{Fixed Cost (FC)} / \text{Quantity Produced}$$

$$\text{Average Variable Cost (AVC)} = \text{Variable Cost (VC)} / \text{Quantity Produced}$$

$$\text{Average Total Cost (ATC)} = \text{Total Cost (TC)} / \text{Quantity Produced}$$

$$\text{Marginal Cost (MC)} = \text{Change in Total Cost} / \text{Change in Quantity Produced}$$

โดยสมการเหล่านี้จะช่วยในการวิเคราะห์ต้นทุนในรายละเอียดมากขึ้น และช่วยให้ผู้ประกอบการเข้าใจว่าต้นทุนจะเปลี่ยนแปลงอย่างไรเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงปริมาณการผลิตหรือให้บริการ

2.1.13 การวิเคราะห์ข้อมูลและแนวโน้มของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมพลังงาน

การวิเคราะห์หุ้นพลังงานเป็น โดยเฉพาะอย่างยิ่งบริษัทที่มีการดำเนินกิจการในการผลิตและจำหน่ายน้ำมันและแก๊สธรรมชาติ การวิเคราะห์หุ้นพลังงานมักจะใช้หลักการและเครื่องมือต่าง ๆ

เช่น การวิเคราะห์เทคนิคการจัดการ, การวิเคราะห์ทางการเงิน, การวิเคราะห์ตลาด และการวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยสิ่งที่สำคัญในการวิเคราะห์หุ้นพลังงานคือการตรวจสอบแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของราคาน้ำมันและแก๊สธรรมชาติ โดยการวิเคราะห์จะเน้นตั้งคำถามว่าราคาน้ำมันและแก๊สธรรมชาติจะเปลี่ยนแปลงอย่างไรเมื่อเกิดเหตุการณ์ต่าง ๆ เช่น การขุดเจาะในพื้นที่ใหม่, การลดการผลิตในพื้นที่เก่า, การเปลี่ยนแปลงในการควบคุมการผลิตขององค์กรปกครอง หรือสถานการณ์เศรษฐกิจทั่วโลก

การพิจารณาดัชนีเชิงลึกเป็นส่วนสำคัญในการวิเคราะห์หุ้นพลังงาน เนื่องจากหุ้นพลังงานมักมีความสัมพันธ์กับราคาน้ำมันและแก๊สธรรมชาติ ซึ่งเป็นสินทรัพย์สำคัญของบริษัทในธุรกิจพลังงาน การวิเคราะห์หุ้นสาธารณูปโภคมีหลายวิธี แต่ส่วนใหญ่จะใช้วิธีการวิเคราะห์เบื้องต้นดังนี้

1) การวิเคราะห์เทคนิคการวิเคราะห์เชิงเทคนิค: ใช้เครื่องมือทางคณิตศาสตร์ เช่น กราฟแท่งเทียน กราฟเส้น รวมถึงค่าสถิติพื้นฐาน เช่น ค่าเฉลี่ย ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร การแจกแจงความถี่ของข้อมูล เป็นต้น

2) การวิเคราะห์เชิงวิชาการ: ใช้การวิเคราะห์ผลกระทบทางเศรษฐกิจ การวิเคราะห์ข่าวสาร ข้อมูลการวิจัย เป็นต้น เพื่อให้เข้าใจถึงสถานการณ์เศรษฐกิจและปัจจัยต่างๆ ที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้น

3) การวิเคราะห์เชิงโครงสร้าง: ใช้การวิเคราะห์การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างธุรกิจ ขนาดของตลาด การแข่งขัน การบริหารจัดการ และตลาดอื่นๆ เพื่อให้สามารถพยากรณ์ได้ว่า ธุรกิจเหล่านี้จะมีแนวโน้มการเติบโตในอนาคตอย่างไร ซึ่งส่งผลต่อราคาหุ้น

4) การวิเคราะห์หุ้นสาธารณูปโภคต้องพิจารณาผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ เช่น นโยบายของรัฐบาล การลงทุนในโครงสร้าง

นอกจากนี้ การวิเคราะห์หุ้นพลังงานยังต้องพิจารณาดัชนีเชิงลึก (fundamental analysis) ดัชนีเชิงลึก (fundamental analysis) เป็นการวิเคราะห์ผลของการดำเนินงานของบริษัทในด้านการเงิน ซึ่งประกอบด้วยวิเคราะห์สถานะการเงินของบริษัท เช่น กำไรสุทธิ รายได้ ค่าเสื่อมราคา และความหนี้สิน รวมถึงการวิเคราะห์ปัจจัยภายนอก เช่น ตลาดและเศรษฐกิจที่มีผลต่อการดำเนินงานของบริษัท

2.1.14. การวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน

การวิเคราะห์เศรษฐกิจ เป็นขั้นตอนแรกของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน เพื่อให้ทราบถึงสถานะเศรษฐกิจโดยรวมและจะมีแนวโน้มเป็นอย่างไรในอนาคตการวิเคราะห์เศรษฐกิจ เป็นขั้นตอนที่มีความสำคัญต่อการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากในการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์ อาทิ หลักทรัพย์บางกลุ่มมีระดับราคาลดลง เมื่อสภาพเศรษฐกิจชะลอตัวและจะมีระดับราคาสูงขึ้นเมื่อเศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้น พฤติกรรมดังกล่าวแสดงให้เห็นว่าสภาพเศรษฐกิจ โดยทั่วไปน่าจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและความสามารถในการทำ

กำไร ของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์นั้น

อย่างไรก็ตาม เมื่อสภาพเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลงไปอุตสาหกรรมแต่ละอุตสาหกรรมมิได้มีการเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกับสภาพเศรษฐกิจหรือด้วยขนาดของการเปลี่ยนแปลงเท่าเทียมกันเสมอไป หลักทรัพย์ในบางอุตสาหกรรมอาจจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจเพียงเล็กน้อย ขณะที่หลักทรัพย์ในบางอุตสาหกรรมอาจจะได้รับผลกระทบอย่างมาก เมื่อภาวะเศรษฐกิจเปลี่ยนแปลง

การวิเคราะห์หลักทรัพย์มีความจำเป็นที่ต้องวิเคราะห์เศรษฐกิจโดยทั่วไป เพื่อนำไปสู่การคาดการณ์ทิศทางการขยายตัวของเศรษฐกิจและกำหนดอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้รับผลประโยชน์จากการขยายตัวของเศรษฐกิจ และท้ายที่สุดก็สามารถหาทางเลือกเกี่ยวกับบริษัทในอุตสาหกรรมนั้นที่ควรลงทุนหรือวัฏจักรธุรกิจมีอยู่ด้วยกัน 4 สภาวะ ดังนี้

สภาวะเศรษฐกิจถดถอย เนื่องจากขณะนี้เศรษฐกิจโดยรวมอยู่ในภาวะถดถอยจะเกิดภาวะเงินฝืดและดึงตัวทำให้กำไรของธุรกิจต่าง ๆ มีแนวโน้มลดลงการลงทุนในหุ้นให้ผลตอบแทนไม่ดีเท่ากับลงทุนในพันธบัตรผู้ถือพันธบัตร ได้ดอกเบี้ยในอัตราที่กำหนดไว้ในพันธบัตร ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยลดลงทำให้ราคาพันธบัตรสูงขึ้น

สภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว ระยะเศรษฐกิจช่วงนี้เริ่มฟื้นตัวภาวะเงินคลายตัว และดอกเบี้ยมีอัตราลดลงไปแล้วจากภาวะถดถอย ทำให้ต้นทุนด้านการเงินต่ำลง ส่งผลให้ธุรกิจมีอัตรากำไรสุทธิเติบโตสูงขึ้นการลงทุนในช่วงระยะเวลานี้ นักลงทุนจะโยกย้ายเงินจากตลาดพันธบัตรไปสู่ตลาดหุ้น

สภาวะเศรษฐกิจรุ่งเรือง ช่วงนี้เศรษฐกิจมีอัตรากำไรขยายตัวที่สูงมาก ทำให้แรงกดดันเงินเพื่อสูงขึ้นในช่วงนี้ธนาคารกลางประเทศต่าง ๆ เริ่มแทรกแซงตลาดทำให้ดอกเบี้ยสูงขึ้นซึ่งไม่เป็นผลดีต่อตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตร สินทรัพย์ที่ได้รับผลตอบแทนสูงจะเป็นสินค้าโภคภัณฑ์รวมถึงทองคำด้วย เพราะสินค้าเหล่านี้ปรับตัวสูงขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อ นักลงทุนจึง โยกออกจากตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรนำเงินไปลงทุนในสินค้าโภคภัณฑ์

สภาวะเศรษฐกิจชะงักงันพร้อมกับภาวะเงินเฟ้อ ในช่วงเศรษฐกิจโดยรวมมีอัตรากำไรขยายตัวสูง ธุรกิจต่าง ๆ จะเริ่มกู้เงินลงทุนสูงขึ้นแต่เมื่ออัตราดอกเบี้ยปรับตัวขึ้น ต้นทุนทางการเงินของธุรกิจจะปรับตัวขึ้น ในช่วงนี้ผลกำไรบริษัทต่างลดลง ในช่วงอัตราดอกเบี้ยที่เป็นขาขึ้นนักลงทุนจะนำเงินมาฝากธนาคาร

ปัจจัยด้านสภาวะเศรษฐกิจ

สภาวะทางการเมือง ความมั่นคงทางการเมืองสามารถบ่งชี้ความมั่นคงทางเศรษฐกิจค่าเสถียรภาพทางการเมืองมีความมั่นคงมาก นโยบายการเงินและการคลังมีความชัดเจน นักลงทุนต่างประเทศที่จะเข้ามาลงทุนในประเทศไทยก็มากขึ้น การสร้างงานและการจ้างแรงงานก็เพิ่มขึ้นทำให้เศรษฐกิจในอนาคตดีขึ้นราคาหลักทรัพย์ก็ดีขึ้น

อัตราการขยายตัวเศรษฐกิจ จะมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับระดับราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์เนื่องจากการขยายตัวทางเศรษฐกิจทำให้ผลประกอบการของบริษัทที่จดทะเบียนดีขึ้นและจูงใจให้นักลงทุนเข้าไปลงทุนในบริษัทจดทะเบียนนั้นมากขึ้น

อัตราดอกเบี้ย เป็นปัจจัยที่เกี่ยวข้องกับภาวะเศรษฐกิจ โดยตรง โดยส่วนใหญ่อัตราดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับภาวะตลาดหลักทรัพย์และการลงทุนบางอุตสาหกรรมที่ได้ผลกระทบจะเป็นอุตสาหกรรมก่อสร้าง และกลุ่มบันเทิงรวมทั้งหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับสินค้าฟุ่มเฟือย เมื่อดอกเบี้ยสูงขึ้นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดเงินสูงขึ้นในขณะที่ความเสี่ยงในการถือเงินเพื่อเก็งกำไรมีน้อยกว่าการลงทุนในหลักทรัพย์ นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยมีผลกระทบต่อการไหลเข้าออกของเงินทุนจากต่างประเทศอีกด้วย

ราคาน้ำมันดิบ ราคาน้ำมันมีผลกระทบในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์เป็นส่วนใหญ่แต่ส่งผลดีในกลุ่มพลังงาน เนื่องจากหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หลักทรัพย์กลุ่มพลังงานมีขนาดของตลาดใหญ่ที่สุด และมีการกระจุกตัวในกลุ่มนี้มาก จึงทำให้ราคาน้ำมันมีผลกระทบไปในทิศทางเดียวกันกับราคาดัชนีหลักทรัพย์นอกจากนี้ ราคาน้ำมันยังมีผลกระทบต่ออัตราเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ย

ผู้วิจัยได้ศึกษาข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับ กล่าวได้ว่า ตลาดหลักทรัพย์เป็นแหล่งรวมเงินทุนที่ใช้ในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ โดยที่บริษัทหรือองค์กรที่ต้องการเงินทุนสามารถจดทะเบียนเข้าสู่ตลาดหลักทรัพย์และเปิดขายหลักทรัพย์ของตนเพื่อระดมทุน ซึ่งผู้ลงทุนสามารถซื้อหลักทรัพย์เหล่านี้เพื่อเป็นเจ้าของหรือลงทุนในบริษัทหรือองค์กรนั้นๆ ตามต้องการ หัวข้อที่เกี่ยวข้องกับตลาดหลักทรัพย์อาจมีหลายแนวคิด ได้แก่ การวิเคราะห์หลักทรัพย์ เพื่อเป็นการวิเคราะห์ความสามารถในการลงทุนของหลักทรัพย์ที่อยู่บนตลาดหลักทรัพย์ หรือการวิเคราะห์แนวโน้มของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อให้ผู้ลงทุนสามารถปรับกลยุทธ์การลงทุนได้อย่างเหมาะสม นอกจากนี้ ยังมีหัวข้อเกี่ยวกับการตลาดหลักทรัพย์ในภูมิภาคต่างๆ รวมถึงเทคโนโลยีที่เป็นที่นิยมในการซื้อขายหลักทรัพย์

จากการศึกษาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค สามารถสรุปแนวคิดได้ คือ การวิเคราะห์ผลการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค เป็นหัวข้อที่เกี่ยวข้องกับการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ การเมือง และสถานการณ์สาธารณสุขที่มีผลต่อตลาดหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ที่ประกอบด้วยธุรกิจพลังงาน และสาธารณูปโภค เช่น ไฟฟ้า น้ำประปา การขนส่ง เป็นต้น แนวคิดหลักของการวิเคราะห์ผลการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค คือการวิเคราะห์และประเมินผลผลิตภัณฑ์ บริการ และกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค โดยคำนึงถึงค่าใช้จ่าย และกำไรที่เกิดขึ้นจากธุรกิจนี้ เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ดังเห็นได้จากการวิเคราะห์

ผลกระทบของตลาดหลักทรัพย์ต่อบริษัทเครื่องกลฝังมือใหม่ในประเทศไทยที่มีกิจกรรมธุรกิจพลังงาน โดยมี Limsarun, P., & Jiraporn, P. (2019) จากการวิจัยนี้สรุปได้ว่า ตลาดหลักทรัพย์มีผลกระทบต่อผลการประกอบการของบริษัทเครื่องกลฝังมือใหม่ในประเทศไทยที่มีกิจกรรมธุรกิจพลังงาน โดยเฉพาะในส่วนของ การเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นของบริษัทเหล่านี้จะมีผลในการขยายกำลังการลงทุนในกิจกรรมธุรกิจพลังงาน การวิเคราะห์ผลกระทบของตลาดหลักทรัพย์นั้นจึงเป็นสิ่งสำคัญสำหรับบริษัทเครื่องกลฝังมือใหม่ในการกำหนดแผนการลงทุนในภายหลัง

ตลาดหลักทรัพย์ไทยเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่สำคัญและมีนักลงทุนทั่วโลกสนใจเข้ามาลงทุน โดยมีบทบาทสำคัญในการเป็นตลาดเงินที่จัดการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทภายในประเทศไทย นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์ไทยยังมีผลกระทบต่อการลงทุน และมีการเผยแพร่ข้อมูลทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่บังคับใช้ให้เป็นกลาง นอกจากนี้ยังเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่สร้างความน่าเชื่อถือให้กับนักลงทุน โดยมีการจัดการเงินเป็นอย่างดี และกล่าวได้ว่าตลาดหลักทรัพย์ไทยมีบทบาทสำคัญในการเป็นตลาดเงินที่จัดการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทภายในประเทศไทย และยังเป็นตลาดหลักทรัพย์ที่สร้างความน่าเชื่อถือให้กับนักลงทุน โดยมีการจัดการเงินเป็นอย่างดี และมีการคุ้มครองนักลงทุนจากการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ไม่เหมาะสม โดยอ้างอิงจากงานวิจัยของ Kasemsarn (2018)

2.2 อัตราส่วนสภาพคล่อง

สภาพคล่องหรือสภาพคล่องทางการเงิน จากประมวลคำศัพท์ "การเงิน การธนาคารและการลงทุน" โดย สมาคมการจัดการธุรกิจแห่งประเทศไทย ได้ให้ความหมายของสภาพคล่อง (Liquidity) ออกเป็น 2 ความหมายคือ ความสามารถในการเปลี่ยนหลักทรัพย์เป็นเงินสดในเวลาอันรวดเร็ว โดยราคาไม่มีการเปลี่ยนแปลงมากนัก และ ความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น

สภาพคล่อง (อังกฤษ : Market Liquidity) จากวิกิพีเดีย สารานุกรมเสรี หมายถึง ความสามารถในการเปลี่ยนสิ่งของหรือสินทรัพย์ไปเป็นเงินสด เช่น การขายสินค้าออกไปก็จะได้เงินสดกลับมาการที่จะมีสภาพคล่องสูงหรือต่ำขึ้นอยู่กับ การที่จะเปลี่ยนของหรือสินทรัพย์ชนิดนั้นไปเป็นเงินได้ในระยะเวลาเท่าใด และเป็นสินทรัพย์ที่มีอุปสงค์และอุปทานมากพอสมควร สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูงสามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที ส่วนสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำจะไม่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ในทันที แต่ต้องใช้เวลาที่มากหรือน้อยขึ้นอยู่กับว่าเป็นสินทรัพย์ประเภทใด

การวิเคราะห์สภาพคล่องภายในกิจการ (Internal Liquidity) หรือการวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ (Solvency) เพื่อแสดงให้เห็นถึงความสามารถของกิจการในการชำระภาระผูกพันระยะสั้นในอนาคตที่มีอยู่ โดยเป็นการเปรียบเทียบระหว่างภาระผูกพันระยะสั้น เช่น เจ้าหนี้การค้าและตัวเงินจ่าย กับสินทรัพย์หมุนเวียนหรือกระแสเงินสดที่มีอยู่ ที่สามารถนำไปจ่าย

ชำระภาระผูกพันในระยะสั้นนั้น (เทอดศักดิ์, 2558)งานวิจัยนี้ ผู้วิจัยวิเคราะห์ถึงอัตราส่วน สภาพคล่อง ประกอบด้วย 3 อัตราส่วน คือ

"สภาพคล่อง" หมายความว่ารวมถึงเงินสด หรือสินทรัพย์ที่แปลงเป็นเงินสดได้เร็ว ซึ่งเป็นผลต่างระหว่างกระแสเงินสดไหลเข้า (Cash Inflow) และกระแสเงินสดไหลออก (Cash Outflow) ของธุรกิจ โดยถ้ากระแสเงินสดสุทธิเป็นบวก แสดงว่าธุรกิจนั้นมีสภาพคล่องที่ดี หรือมีสภาพคล่องส่วนเกินแต่ถ้ากระแสเงินสดสุทธิเป็นลบ แสดงว่าธุรกิจนั้นขาดสภาพคล่อง ซึ่งจะมีผลกระทบต่อสถานะของกิจการมากหรือน้อย ขึ้นกับกระบวนกรดำเนินงานภายในของธุรกิจ และ สภาพแวดล้อมภายนอก

2.2.1 หลักการของการบริหารสภาพคล่อง คือ การบริหารเงินสด หรือสินทรัพย์ที่แปลงเป็นเงินสดได้เร็ว ให้อยู่ในระดับที่เพียงพอต่อความต้องการของธุรกิจ โดยไม่ได้เพื่อสภาพคล่องไว้สำหรับการใช้งาน หรือรอการนำไปใช้มากหรือน้อยจนเกินไป ขณะเดียวกันก็ต้องสามารถสร้างอัตราผลตอบแทนจากสภาพคล่องส่วนเกินของธุรกิจได้ในระดับสูงสุด ภายใต้ระดับความเสี่ยงที่ธุรกิจยอมรับได้ โดยตัวแปรหลักที่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางธุรกิจ ก็คือ กิจกรรมหรือรายการต่าง ๆ ที่ทำให้เกิดกระแสเงินสดไหลเข้าหรือออก ดังนี้

2.2.1.1 ด้านกระแสเงินสดไหลเข้า ได้แก่ เงินสดที่ได้รับจากการขายสินค้าและบริการ การรับชำระหนี้จากลูกหนี้การค้า การเพิ่มขึ้นของเงินฝากธนาคาร เงินเบิกเกินบัญชี เงินสดที่ได้รับจากการขายทรัพย์สิน การกู้ยืมเงิน และการขายหุ้นเพิ่มทุน เป็นต้น

2.2.1.2 ด้านกระแสเงินสดไหลออก ได้แก่ การจ่ายเงินในการซื้อวัตถุดิบเพื่อผลิตสินค้า การชำระค่าแรงเงินเดือนพนักงาน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารกิจการ การซื้อทรัพย์สิน การชำระหนี้สินเงินกู้และดอกเบี้ยจ่าย การชำระภาษี รวมถึงการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้น เป็นต้น

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสด ได้แก่ นโยบายด้านการบริหารของธุรกิจ เช่น การตั้งเป้าหมายการขายธุรกิจ การลงทุน นโยบายด้านการส่งเสริมการขาย การบริหารลูกหนี้ การบริหารต้นทุน การบริหารสินค้าคงคลัง ตลอดจนการบริหารแหล่งเงินทุน และภาวะแวดล้อมทางธุรกิจ โดยที่สำคัญได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจ (ที่ย่อมจะมีผลกระทบต่อยอดขาย หรือเป้าหมายทางธุรกิจ) สภาพการแข่งขันในตลาด (ซึ่งอาจนำมาสู่การปรับกลยุทธ์ของคู่แข่ง จนกระทบต่อกระแสรายรับทางธุรกิจ อาทิ การแข่งขันด้านราคา หรือการทุ่มตลาด) รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง การเมืองในประเทศ และการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภค เป็นต้น

ดังนั้น ภาวะการขาดสภาพคล่องทางธุรกิจ นอกจากจะมีสาเหตุมาจากภาวะการชะลอตัวของเศรษฐกิจในปัจจุบัน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกระแสรายรับ จนนำมาสู่ปัญหาสภาพคล่องแล้ว ก็ยังอาจสัมพันธ์กับปัญหาเฉพาะของกิจการ หรือการที่กิจการขาดการบริหารที่ดีด้วย อาทิ การขยายธุรกิจเร็ว

เกินไป ขาดการวางแผนส่งเสริมการขายที่ดี ขาดการบริหารลูกหนี้ที่ดี (เก็บหนี้ช้าเกินไป หรือเก็บไม่ได้) ตลอดจนการจัดทำแหล่งเงินทุนที่ไม่สัมพันธ์กับรายจ่าย ในภาวะที่เศรษฐกิจฝืดเคืองเช่นในปัจจุบัน หลายธุรกิจอาจประสบกับปัญหาด้านรายได้ โดยเฉพาะจากการลดลงของยอดขายสินค้าหรือผู้ให้บริการ ซึ่งปัจจัยดังกล่าว ถือว่าอยู่นอกเหนือการควบคุมของธุรกิจ เนื่องจากเป็นผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจในระดับมหภาค หรือระดับประเทศ ถึงแม้ว่าในทางปฏิบัติ ธุรกิจหรือผู้ประกอบการอาจสามารถลดผลกระทบดังกล่าวได้บางส่วน จากการปรับกลยุทธ์ในการแข่งขัน หรือกลยุทธ์ด้านการตลาดก็ตาม แต่ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าว ก็ย่อมจะต้องแลกมาด้วยต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น ดังนั้น เมื่อธุรกิจไม่สามารถควบคุมด้านรายได้ให้เป็นไปตามเป้าหมายได้อย่างเต็มที่ ธุรกิจอาจต้องหันมาให้น้ำหนักกับการควบคุมตัวแปรอื่น ๆ ร่วมด้วย เพื่อให้สามารถประคับประคองผลกำไร หรือลดโอกาสเกิดผลขาดทุนให้ต่ำที่สุด ตัวแปรอื่น ๆ เหล่านี้ นอกจากจะรวมถึงการบริหารค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพสูงสุด ซึ่งส่วนหนึ่งสามารถดำเนินการได้ด้วยการลดต้นทุน ด้วยการลดทอนรายจ่ายที่ไม่จำเป็นลงนั้น ก็ยังจะรวมถึงการบริหารสภาพคล่องทางธุรกิจให้อยู่ในระดับที่เพียงพอและเหมาะสมอีกด้วย เพื่อป้องกันภาวะขาดสภาพคล่องทางการเงิน ธุรกิจควรติดตามและวิเคราะห์ความเคลื่อนไหวของกระแสเงินสดรับ และเงินสดจ่ายอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะในสภาวะปัจจุบันที่ปัจจัยแวดล้อมทางธุรกิจไม่เอื้ออำนวย ซึ่งการดำเนินการดังกล่าว จะช่วยให้ทราบถึงสถานะของสภาพคล่องทางธุรกิจ ตลอดจนสามารถประเมินผลกระทบจากการตัดสินใจทางธุรกิจต่างๆ ต่อฐานะสภาพคล่องว่าอยู่ในระดับที่ดีขึ้น หรือแย่ลงได้ โดยเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีต หรือกับกิจการอื่น ๆ ที่อยู่ในธุรกิจประเภทเดียวกัน เพื่อหาแนวทางการจัดการและแก้ไขปัญหาที่เหมาะสมสำหรับธุรกิจเริ่มหรือกำลังประสบกับปัญหาสภาพคล่องอยู่ในปัจจุบัน (นั่นคือ เงินสดของกิจการมีระดับน้อยเกินไป และไม่พอเพียงต่อความต้องการใช้ ธุรกิจจำเป็นต้องหาเงินสดเพิ่มเติม ซึ่งอาจสามารถแก้ไขได้ด้วยการบริหารเงินทุนหมุนเวียนทั้งด้านทรัพย์สินและหนี้สิน และการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

2.2.2 แนวทางการป้องกันปัญหาสภาพคล่องสำหรับธุรกิจที่ยังไม่ประสบปัญหาสภาพคล่องก็ควรวางแผนทางป้องกันปัญหาสภาพคล่องตั้งแต่นั้น ๆ โดยสามารถดำเนินการได้หลากหลายวิธีดังนี้

2.2.2.1 การสำรองเงินสด ให้อยู่ในระดับที่เพียงพอ โดยแบ่งการสำรองเงินตามความเร่งด่วนของการใช้เงินในแต่ละวัตถุประสงค์ เช่น สำหรับเงินสดที่จำเป็นต้องใช้ในการดำเนินธุรกิจประจำวันนั้น แม้ว่าปริมาณการสำรองเงินสดที่เหมาะสมจะแตกต่างกันไปตามขนาด และปัจจัยเฉพาะแต่ละธุรกิจ แต่โดยทั่วไปแล้วการประเมินปริมาณเงินสดสำรองที่เหมาะสมด้วยวิธีที่ง่ายที่สุด ก็คือ การนำข้อมูลการจ่ายเงินสดรายเดือนย้อนหลังมาคำนวณเป็นค่าเฉลี่ยต่อวัน จากนั้นจึงนำไปใช้ในการประเมินระดับเงินสดสำรองเป็นรายสัปดาห์ รายเดือน หรือรายไตรมาส ตามนโยบายของธุรกิจ และ

สำหรับเงินสดที่ยังไม่ต้องการใช้ในทันทีหรือในอนาคตอันใกล้ ธุรกิจอาจนำเงินสดกล่าวไปลงทุนเพื่อให้เกิดดอกผลหรือมีอัตราผลตอบแทนสูงขึ้น ซึ่งในปัจจุบันธนาคารพาณิชย์ได้มีการออกผลิตภัณฑ์การออมที่ให้อัตราผลตอบแทนดีกว่าการฝากเงินทั่วไป แต่ยังคงให้สิทธิด้านสภาพคล่องในการถอนเงินออกไปใช้ได้ เมื่อมีความจำเป็นทางธุรกิจ เช่น ผลิตภัณฑ์การออมในรูปแบบตัวแลกเงิน หรือกองทุนรวม เป็นต้น แต่ทั้งนี้ ไม่ว่าจะเส้นทางเลือกในการลงทุนใด ธุรกิจควรพิจารณาถึงความเสี่ยงจากการลงทุนร่วมด้วย ว่าอยู่ในระดับที่สามารถยอมรับได้ และมีความเหมาะสมกับอัตราผลตอบแทนที่ได้รับหรือไม่

นอกจากนี้ ในภาวะวิกฤตเศรษฐกิจในปัจจุบัน ธุรกิจอาจต้องทำการสำรองเงินสดสูงกว่าปกติ เพื่อใช้จ่ายในยามฉุกเฉิน หรือกรณีที่มีเหตุอันไม่คาดคิด เพื่อลดความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ขณะเดียวกันก็ช่วยรักษาเครดิตและความน่าเชื่อถือของธุรกิจเองด้วย

2.2.2.2 การบริหารลูกหนี้ โดยท่ามกลางภาวะการชะลอตัวทางเศรษฐกิจเช่นในปัจจุบันธุรกิจควรประเมินความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกหนี้อย่างรอบคอบ และติดตามสถานะด้านความสามารถในการชำระหนี้อย่างสม่ำเสมอและใกล้ชิด นอกจากนี้ ยังควรให้ความสำคัญกับระบบการจัดเก็บข้อมูลลูกหนี้ การวางระเบียบการวางใบแจ้งหนี้และรับเช็ค การจ่ายค่านายหน้าให้ผู้ชายก็ต่อเมื่อเก็บหนี้ได้ การทำเรื่องการรับชำระเงินแบบหักบัญชีอัตโนมัติ และการให้ส่วนลดเมื่อจ่ายหนี้เร็วเพื่อเพิ่มแรงจูงใจให้กับลูกหนี้ เป็นต้น นอกจากนี้ ธุรกิจยังควรจัดลำดับชั้นของลูกหนี้ เพื่อให้สามารถบริหารลูกหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

2.2.2.3 การบริหารสินค้าคงคลัง โดยควรจัดเก็บสินค้าคงคลังตามความเหมาะสม เช่น เก็บที่ส่วนกลาง หรือใกล้แหล่งผลิต เพื่อความประหยัดด้านต้นทุนการบริหารและค่าขนส่ง นอกจากนี้ยังควรวางแผนการจัดซื้อและสั่งซื้อให้มีประสิทธิภาพ มีจำนวนที่ประหยัดและเหมาะสมต่อความรวดเร็วในการระบายสินค้าคงคลังดังกล่าว

2.2.2.4 เจ้าหนี้การค้า ธุรกิจอาจพิจารณาทางเลือกในการจ่ายหนี้ให้เร็วขึ้นหากได้รับส่วนลด การขอเงื่อนไขการชำระหนี้ที่สมเหตุสมผลจากเจ้าหนี้ และการกระจายซื้อสินค้าจากคู่ค้าหลายรายเพื่อป้องกันความเสี่ยง และเพิ่มอำนาจการต่อรองให้กับตน

2.2.2.5 สินทรัพย์ถาวร ธุรกิจควรขาย หรือให้เช่าทรัพย์สินที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์ออกไป ขณะเดียวกัน ก็ควรพิจารณาเงื่อนไขการซื้อ เช่า หรือเช่าซื้ออย่างรอบคอบและก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดกับกิจการ

2.2.2.6 หนี้สิน โดยควรรักษาอัตราหนี้สินต่อทุนให้อยู่ในระดับที่พอเหมาะ สร้างสัมพันธภาพกับธนาคารพาณิชย์หลายแห่ง จัดลำดับต้นทุนของเงินทุนโดยเลือกใช้แหล่งเงินกู้ที่มีต้นทุนต่ำก่อนตลอดจน พยายามบริหารหนี้สินให้สอดคล้องกับสินทรัพย์ เช่น การบริหารระยะเวลาคงเหลือให้สอดคล้องกัน ด้วยการใช้เงินกู้ระยะยาวสำหรับการลงทุนระยะยาว หรือการกู้ยืมระยะสั้นสำหรับวัตถุประสงค์การใช้เงินระยะสั้น เป็นต้น นอกจากนี้ ที่สำคัญ ธุรกิจควรขอวงเงินสำรองพิเศษ

หรือจัดหาเงินทุนพิเศษสำหรับใช้ในยามฉุกเฉิน ซึ่งมีความจำเป็นอย่างยิ่งในภาวะที่เศรษฐกิจยังคงมีความไม่แน่นอนสูงดังเช่นในปัจจุบัน

2.2.2.7 ส่วนของผู้ถือหุ้น ธุรกิจอาจใช้ประโยชน์จากการยกขาดทุนสะสมมาใช้ลดภาษีในปีที่มีกำไร ขณะเดียวกันก็ควรเตรียมทุนสำรองเผื่อฉุกเฉินไว้ด้วย

2.2.2.8 รายได้ค่าใช้จ่าย เพื่อป้องกันความผันผวนของกระแสรายได้ ธุรกิจควรยึดนโยบายในการรักษาฐานลูกค้าเดิมเป็นสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในระหว่างที่การขยายฐานลูกค้าใหม่ยังคงได้รับผลกระทบจากปัญหาเศรษฐกิจ ขณะเดียวกัน ก็อาจทำแผนลดหรือชะลอการใช้จ่าย รวมถึงการศึกษาข้อกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับด้านการพนักงานไว้ด้วย ในกรณีที่มีความจำเป็นจะต้องปรับนโยบายด้านการพนักงาน

ทั้งนี้ เทคนิคการบริหารสภาพคล่องดังกล่าว นอกจากจะมีประโยชน์ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจแล้ว ก็ยังสามารถนำมาปรับใช้ได้ภาวะปกติเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ในการดำเนินธุรกิจ มีความจำเป็นอย่างยิ่งที่ธุรกิจควรวางนโยบายธุรกิจในลักษณะที่ระมัดระวัง ไม่มองโลกในแง่ดีจนเกินไป เพราะจะทำให้ขาดการเตรียมตัวที่ดี นอกจากนี้ ธุรกิจยังควรเตรียมแผนฉุกเฉินทางธุรกิจ สถานการณ์ต่าง ๆ เพื่อให้สามารถหาทางออกได้อย่างเหมาะสมเมื่อประสบกับเหตุการณ์จริง แม้ภายใต้ปัญหาการชะลอตัวของภาพรวมเศรษฐกิจ ธุรกิจอาจทำได้อย่างมากแค่การประคองตัว แต่อันที่จริงแล้ว ธุรกิจอาจพลิกวิกฤตให้เป็นโอกาส ด้วยการในช่วงระยะเวลาในการทบทวนกลยุทธ์ทางธุรกิจ ในช่วงที่ผ่านมา สรรหาแนวทางเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ปรับโครงสร้างธุรกิจ คิดค้นนวัตกรรมใหม่ ควบคู่ไปกับการแสวงหาตลาดใหม่ (เพิ่มเติม ซึ่งย่อมจะเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันในระยะต่อไป และช่วยให้ธุรกิจเติบโตได้อย่างก้าวกระโดด โดยเฉพาะเมื่อสภาพเศรษฐกิจเริ่มกลับมาฟื้นตัวชัดเจนขึ้นอีกครั้ง

2.2.3 สาเหตุความเสี่ยงสภาพคล่อง

ในสถานะเศรษฐกิจมีแนวโน้มไม่สดใส ธุรกิจต้องใส่ใจกับความเสียด้านสภาพคล่องอย่างจริงจัง เพราะสิ่งสำคัญที่สุดในการประคองธุรกิจให้ผ่านพ้นไปได้ คือ ต้องมีเงินสดเพียงพอที่จะใช้จ่ายในสิ่งที่จำเป็น ถึงแม้ว่าจะประสบผลขาดทุนในปัจจุบัน แต่หากยังมีสภาพคล่อง กิจการก็มีโอกาสที่จะฟื้นตัวและสร้างกำไรได้อีกในอนาคต โดยสาเหตุความเสี่ยงสภาพคล่อง มีดังนี้

2.2.3.1 เกิดจากความเสี่ยงด้านการตลาด ภาวะเศรษฐกิจ และการแข่งขัน

2.2.3.2 ธุรกิจมีความผันผวนตามฤดูกาล

2.2.3.3 เร่งการขายแบบก้าวกระโดด มีปัญหาลูกหนี้และสต็อกสินค้าที่สูงผิดปกติ

2.2.3.4 ระยะเวลาในการคืนหนี้เงินกู้ยืม และการสร้างกระแสเงินสดของสินทรัพย์ไม่สอดคล้องกัน

2.2.3.5 นโยบายการเงินผิดพลาด การจัดโครงสร้างการเงินและการลงทุนไม่

เหมาะสม

2.2.3.6 ไม่มีนโยบายการบริหารเงินทุนหมุนเวียนที่ดี และการบริหารกระแสเงินสดไม่มีประสิทธิภาพ

2.2.3.7 มีการลงทุนในรายการประเภททุนที่ไม่ได้วางแผนไว้

2.2.3.8 มีการเก็งกำไรในเรื่องที่มีความเสี่ยง เช่น อัตราแลกเปลี่ยน สินค้าคงเหลือ กล่าวโดยสรุป การบริหารสภาพคล่องทางการเงิน เป็นการบริหารองค์รวมของธุรกิจ ให้ทุกฝ่ายงานปฏิบัติงานสอดคล้องกับนโยบายที่วางไว้ แต่เนื่องจากสภาวะการแข่งขัน และสภาพเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว ทำให้ธุรกิจต้องมีแนวทางในการบริหารที่ชัดเจน เพื่อป้องกันผลกระทบต่าง ๆ ที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต

2.2.4 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

สูตรคำนวณ คือ สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน

งานวิจัยให้ความสำคัญในด้านการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่าง สินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่นิยมใช้ในการวิเคราะห์ ซึ่งผู้วิจัยสามารถยกตัวอย่างอธิบายได้ ดังนี้ เมื่อเจ้าหนี้ต้องการให้จ่ายหนี้ เมื่อเรานำสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมดที่มีแล้วนำไปสินทรัพย์ดังกล่าวขาย เงินที่ได้จากการขายสินทรัพย์นั้นจะเพียงพอกับจ่ายหนี้เหล่านั้นหรือไม่ ยกตัวอย่าง

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)

คำนวณได้จาก สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน

$$= 14,359 \text{ MB} / 13,417 \text{ MB}$$

$$= 1.07$$

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) ที่ได้ เท่ากับ 1.07 หมายความว่า ถ้าเราเป็นหนี้อยู่ 1 บาท และนำสินทรัพย์หมุนเวียนทั้งหมดไปเปลี่ยนเป็นเงินสดแล้ว เราจะได้เงินมา 1.07 บาท ซึ่งเมื่อนำไปชำระหนี้ 1 บาท เรายังเหลือเงินอยู่ 0.07 บาท

2.2.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (Quick Ratio)

สูตรคำนวณ คือ (สินทรัพย์หมุนเวียน-สินค้าคงเหลือ)/หนี้สินหมุนเวียน

เป็นการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ ระหว่างสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีสภาพคล่องสูง และหนี้สินหมุนเวียน สามารถใช้แทนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนได้ เนื่องจากในบางกรณี สินทรัพย์หมุนเวียนบางประเภท อาจจะไม่มีความคล่อง จึงทำให้ไม่สามารถนำมาใช้ชำระหนี้ระยะสั้นได้

ยกตัวอย่าง

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (Quick Ratio)

คำนวณได้จาก (สินทรัพย์หมุนเวียน-สินค้าคงเหลือ)/หนี้สินหมุนเวียน

$$= (14,359 \text{ MB} - 1,735 \text{ MB}) / 13,417 \text{ MB}$$

$$= 0.94$$

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเร็ว (Quick Ratio) ที่ได้ เท่ากับ 0.94 หมายความว่า ถ้าเราเป็นหนี้ อยู่ 1 บาท และนำสินทรัพย์หมุนเวียนโดยหักมูลค่าของสินค้าคงเหลือออก ไปเปลี่ยนเป็นเงินสด เรา จะได้เงินมา 0.94 บาท ซึ่งเมื่อนำไปชำระหนี้ 1 บาท เรายังคงเป็นหนี้อยู่อีก 0.06 บาท

การจำแนกต้นทุนตามพฤติกรรมของต้นทุน

เป็นการจำแนกต้นทุนตามความสัมพันธ์ที่มีต่อกิจกรรมหรือการวิเคราะห์พฤติกรรมต้นทุน และค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นตามการเปลี่ยนแปลงของกิจกรรมประกอบด้วยต้นทุน ดังต่อไปนี้

1. ต้นทุนคงที่ (Fixed Cost) คือต้นทุนที่มีพฤติกรรมคงที่ หมายถึงต้นทุนรวมที่มีได้ เปลี่ยนแปลงไปตามระดับการผลิตในช่วงของการผลิตระดับหนึ่ง แต่ต้นทุนต่อหน่วยจะเปลี่ยนแปลง เพิ่มขึ้นหรือลดลงตามปริมาณการผลิตที่เปลี่ยนแปลง กล่าวคือ หากปริมาณการผลิตมากขึ้นทำให้ ต้นทุนคงที่ต่อหน่วยลดลง ตัวอย่างของต้นทุนคงที่ นอกจากนี้ ยังสามารถแบ่งต้นทุนคงที่ออกได้เป็น สองประเภท คือ ต้นทุนคงที่ที่เป็น เงินสด และต้นทุนคงที่ที่ไม่เป็นเงินสด

1.1 ต้นทุนคงที่ที่เป็นเงินสด หมายถึง ค่าใช้จ่ายที่ผู้ผลิตจะต้องจ่ายในรูปของเงินสด ในจำนวนคงที่รอบการผลิต ได้แก่ ค่าเช่าที่ดิน ค่าภาษีที่ดิน เป็นต้น

1.2 ต้นทุนคงที่ที่ไม่เป็นเงินสด หมายถึง ค่าใช้จ่ายที่ผู้ผลิตไม่ได้จ่ายออกไปจริงในรูป ของเงินสด หรือเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ที่ประเมินได้ ได้แก่ ค่าใช้ที่ดินในกรณีที่ดินเป็นของตนเอง ค่าเสื่อม ราคาของอุปกรณ์การเกษตร และค่าเสียโอกาสของเงินลงทุนในการซื้ออุปกรณ์การเกษตรในหนึ่งรอบ การผลิต

2. ต้นทุนผันแปร (Variable Cost) คือ ต้นทุนการผลิตที่เปลี่ยนแปลงไปตามปริมาณของ ผลผลิต ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการใช้ปัจจัยผันแปรในการผลิต โดยปัจจัยผันแปรจะใช้หมดไป ในช่วงการผลิตนั้นๆ ต้นทุนผันแปรสามารถแยกออกได้เป็น 2 ประเภท คือ ต้นทุนผันแปรที่เป็นเงินสด และไม่เป็นเงินสด

2.1 ต้นทุนผันแปรที่เป็นเงินสด หมายถึง ต้นทุนผันแปรที่ผู้ผลิตจ่ายออกไปจริงเป็น เงินสดจากการใช้ปัจจัยผันแปรต่างๆ ได้แก่ ค่าจ้างแรงงาน ค่าวัสดุอุปกรณ์การเกษตร และค่าซ่อมแซม อุปกรณ์การเกษตร

2.2 ต้นทุนผันแปรที่ไม่เป็นเงินสด หมายถึง ต้นทุนผันแปรที่ผู้ผลิตไม่ได้จ่ายออกไป จริงในรูปของเงินสด หรือค่าใช้จ่ายคงที่ที่ประเมินได้ เป็นค่าใช้จ่ายที่คิดให้กับปัจจัยการผลิตผันแปร ต่างๆ ที่เป็นของผู้ผลิตเอง หรือได้รับมาและน ไปใช้ในรูปสิ่งของ ได้แก่ ค่าแรงงานของบุคคลใน

ครอบครัวค่าวัสดุอุปกรณ์การเกษตรที่เกษตรกรผลิตได้เองหรือได้รับมาฟรี และค่าเสียโอกาสของเงินลงทุนหมุนเวียน

3. ต้นทุนผสม (Mixed Cost) คือต้นทุนที่มีพฤติกรรมผสมระหว่างต้นทุนคงที่และต้นทุนผันแปร ซึ่งเป็นการยากที่จะกำหนดหรือระบุว่าต้นทุนส่วนใด จำนวนเท่าใดเป็นต้นทุนคงที่และต้นทุนส่วนใดจำนวนเท่าใดเป็นต้นทุนผันแปรโดยที่ในทางปฏิบัติมักจะมีต้นทุนในลักษณะนี้อยู่เป็นจำนวนมาก การจำแนกต้นทุนตามหน้าที่งาน เป็นการพิจารณาต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการปฏิบัติงานในหน้าที่ต่างๆ ซึ่งโดยปกติแล้วจะแบ่งออกเป็นสองส่วน คือส่วนงานที่เกี่ยวกับการผลิตกับส่วนงานที่ไม่เกี่ยวข้องกับการผลิต โดยต้นทุนผสมนี้จะแบ่งออกเป็น 2 ชนิด คือ ต้นทุนกึ่งผันแปร และต้นทุนกึ่งคงที่หรือต้นทุนเชิงขั้น

3.1 ต้นทุนกึ่งผันแปร (Semi Variable Cost) หมายถึง ต้นทุนที่จะมีต้นทุนที่จะมีต้นทุนส่วนหนึ่งคงที่ทุกระดับของกิจกรรม และมีต้นทุนอีกส่วนหนึ่งจะผันแปรไปตามระดับของกิจกรรม เช่น ค่าโทรศัพท์ ค่าโทรสาร เป็นต้น อย่างไรก็ตาม ในบางครั้งก็เป็นการยากที่จะระบุได้ว่าต้นทุนส่วนใดเป็นต้นทุนผันแปร ดังนั้นจึงจำเป็นต้องใช้เทคนิคในการประมาณต้นทุนเข้าช่วยในการวิเคราะห์ ซึ่งเทคนิคในการประมาณต้นทุนจะได้ศึกษาต่อไปในส่วนของการบัญชีต้นทุนที่เกี่ยวกับการใช้ข้อมูลเพื่อการตัดสินใจ

3.2 ต้นทุนเชิงขั้น (Step Cost) หรือต้นทุนกึ่งคงที่ (Semi Fixed Cost) หมายถึง ต้นทุนที่จะมีจำนวนคงที่ ณ ระดับกิจกรรมหนึ่งและจะเปลี่ยนไปคงที่ในอีกระดับกิจกรรมหนึ่ง เช่น เงินเดือน ผู้ควบคุมงาน ค่าเช่าบางลักษณะ เป็นต้น

การจำแนกต้นทุนตามหน้าที่งาน

การจำแนกต้นทุนตามหน้าที่งาน สามารถจำแนกได้ 2 ประเภท

1. ต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการผลิต (Manufacturing cost) เป็นต้นทุนเกี่ยวกับการผลิตทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการผลิตสินค้าปกติเป็นต้นทุนที่เกิดขึ้น ในโรงงาน ซึ่งได้แก่ ต้นทุนวัตถุดิบทางตรงต้นทุนแรงงานทางตรง และค่าใช้จ่ายในการผลิต

2. ต้นทุนที่ไม่เกี่ยวข้องกับการผลิต (Non-Manufacturing cost) ต้นทุนที่ไม่เกี่ยวข้องกับการผลิต หมายถึง ต้นทุนที่เกิดขึ้นกับส่วนงานที่ไม่เกี่ยวข้องกับการผลิตสินค้า ซึ่งสามารถแบ่งได้

3 ประเภท

2.1 ต้นทุนทางการตลาด (Marketing cost) หมายถึง ต้นทุนที่เกิดขึ้นเนื่องจากการจำหน่ายสินค้า เช่น ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย ค่าโฆษณา

2.2 ต้นทุนทางการบริหาร (Administrative cost) หมายถึง ต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการบริหารกิจการ เกี่ยวกับการสั่งการ การควบคุม รวมทั้งการดำเนินงานของกิจการ เป็นต้น

2.3 ต้นทุนทางการเงิน (Financial cost) หมายถึง ต้นทุนที่เกิดขึ้นเนื่องจากเงินทุน

ที่กิจการนำมาลงทุน เช่น ดอกเบี้ยจ่าย การวิเคราะห์ต้นทุน ในการวิเคราะห์ต้นทุนจะใช้เกณฑ์ในการวิเคราะห์โดยอ้างอิงจากการจัดประเภทของต้นทุน ตามพฤติกรรมและจัดประเภทต้นทุนตามหน้าที่งาน โดยจะทำการเก็บรวบรวมข้อมูลค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกิดขึ้น จากนั้นนำข้อมูลที่เก็บรวบรวมมาได้นั้น จำแนกเป็นต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับการผลิตและต้นทุน ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการผลิต

2.3 ความสามารถบริหารหนี้สิน

การเป็นหนี้ครัวเรือน และหนี้ภายในท้องถิ่น (อาจหมายถึงภายในอาณาเขตบริเวณเดียวกัน) ครอบคลุมดังต่อไปนี้

- 1) การกู้ยืมพันธบัตรที่สามารถชำระหนี้ได้ตามกฎหมาย ถือว่าเป็นภาวะหนี้สินระยะยาว
- 2) พันธบัตรของรัฐบาล
- 3) การเป็นหนี้อันเกิดจากการใช้เครดิตสินเชื่อ

ประเภทของหนี้สิน

หนี้แบ่งออกเป็น 2 ประเภท คือ หนี้ในระบบกับหนี้นอกระบบ หนี้ในระบบเป็นหนี้ที่ลูกหนี้ ทำกับสถาบันการเงินหรือธนาคารที่มีกฎหมายรับรองและควบคุมอยู่ ส่วนหนี้นอกระบบเป็นหนี้ที่เกิดจากลูกหนี้ไม่สามารถกู้กับสถาบันการเงินหรือธนาคารได้ จึงไปใช้บริการหนี้นอกระบบ (ภัทรภรณ์ แก้วจรรย์ (2558))

ประเภทหนี้สินจากความแตกต่างของระยะเวลาในการชำระหนี้ ซึ่งมีระยะเวลาในการชำระหนี้ที่แตกต่างกัน สามารถจำแนกประเภทหนี้สินได้ ดังนี้

1) หนี้สินหมุนเวียน (Current Liabilities) หรือ หนี้สินระยะสั้น หมายถึง หนี้สินของกิจการที่มีระยะเวลาครบกำหนด ในการชำระคืนภายใน 12 เดือน นับจากวันที่ทำการกู้ อาจชำระด้วยเงินสดหรือสินทรัพย์หมุนเวียนอื่น

2) หนี้สินไม่หมุนเวียน (Long-Term Liabilities) หรือ หนี้สินระยะยาว คือหนี้สินหรือภาระผูกพันที่มีระยะเวลาการชำระนานเกินกว่า 12 เดือน หรือเกินกว่าหนึ่งรอบระยะเวลาดำเนินงานปกติของกิจการ หรือกิจการคาดว่าจะชำระหนี้สินนั้นภายในระยะเวลาที่เกินกว่ารอบระยะเวลาดำเนินงานปกติหนี้สินไม่หมุนเวียนได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น หนี้กู้ยืมเงินระยะยาว หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น ประมาณการหนี้สิน เงินบำนาญ หนี้สินเงินทุนเลี้ยงชีพ และบำเหน็จ เป็นต้น

การรวมหนี้

การรวมหนี้ คือ การรวบรวมหนี้ที่มีปัญหาหรือคาดว่าจะมีปัญหาในอนาคตจากหลายๆ แหล่ง และนำไปหาวิธีการแก้ปัญหาที่เหมาะสมกับสถานะทางการเงินของตัวเอง

ขั้นตอนการรวมหนี้

1) หยุดก้อนใหม่ทุกรูปแบบ

2) รวบรวมรายละเอียดหนี้ที่มีทั้งหมด เพื่อทราบสภาพหนี้ที่แท้จริง รวมทั้งยอดผ่อนชำระหนี้ต่อเดือนที่เป็นภาระผูกพันอยู่ โดยจัดทำในรูปแบบตารางที่เข้าใจได้ง่าย ประกอบด้วยประเภทหนี้และเจ้าหนี้ จำนวนหนี้คงเหลือ จำนวนเงินผ่อนชำระ จำนวนงวดผ่อนชำระคงเหลือ อัตราดอกเบี้ย

3) จัดหาแหล่งเงินเพื่อชำระหนี้ ด้วยการรีไฟแนนซ์ ดังนี้

ขายทรัพย์สินเพื่อชำระหนี้ กรณีที่ไม่ต้องการเป็นหนี้อีกและพามีทรัพย์สินที่สามารถขายเพื่อนำมาชำระหนี้ได้ จากตัวอย่าง ควรสำรวจและขายทรัพย์สินเพื่อชำระหนี้ อาจจะสามารถชำระหนี้ได้ทั้งหมดจำนวน 24,500 บาท หรือชำระได้บางส่วน ก็จะทำให้ภาระหนี้และภาระการผ่อนชำระหนี้ลดลงได้

หากู้แหล่งใหม่ที่ให้เงินกู้เพื่อรีไฟแนนซ์หนี้เดิม โดยสอบถามจากสถาบันการเงินหลายๆ แห่ง เพื่อเปรียบเทียบ จากนั้นเลือกทางเลือกที่ดีที่สุด โดยมีเกณฑ์การพิจารณา ดังนี้ ประเภทเงินกู้หลักประกัน วงเงินกู้ อัตราดอกเบี้ย จำนวนเงินผ่อนชำระต่องวด และค่าธรรมเนียม

การบริหารจัดการหนี้สินเป็นส่วนสำคัญของการเงินและการบริหารธุรกิจในทุกๆ องค์กร เพื่อให้สามารถติดตามการเงินได้อย่างเป็นระบบและมีความมั่นคงในการดำเนินกิจการต่อไป การบริหารจัดการหนี้สินเป็นการวางแผนเพื่อควบคุมความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับหนี้สินเช่น การยืมเงิน การชำระหนี้ การจัดทำงบประมาณ เป็นต้น

การวิจัยที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการหนี้สินมีมากมาย ตัวอย่างเช่น การวิจัยของ Goyal (2018) ได้วิเคราะห์ว่าการบริหารจัดการหนี้สินอย่างมีประสิทธิภาพสามารถช่วยลดความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น โดยการใช้ตัวชี้วัดเชิงคุณภาพเช่น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราการชำระหนี้สินในเวลาที่กำหนด นอกจากนี้ การบริหารจัดการหนี้สินยังเป็นหัวข้อที่ได้รับความสนใจในการวิจัยทางการเงิน โดย Laitinen (2015) ได้วิเคราะห์ผลกระทบของการบริหารจัดการหนี้สินต่อผลประกอบการทางการเงินของบริษัท โดยใช้ตัวชี้วัดการชำระหนี้สิน และอัตราการเงินคงเหลือเป็นตัวบ่งชี้ในการวิเคราะห์ผลกระทบที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการหนี้สิน

2.3.1 อัตราส่วนหนี้สิน (Debt Ratio)

อัตราส่วนหนี้สิน เป็นอัตราส่วนทางการเงินที่วัดระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกว่ากิจการมีการกู้ยืมเงินเป็นส่วนส่วนเท่าไรต่อสินทรัพย์รวม ซึ่งอัตราส่วนนี้จะมีผลต่อการปล่อยกู้ของเจ้าหนี้

การคำนวณอัตราส่วนหนี้สิน ได้จาก

$$\text{อัตราส่วนหนี้สิน} = \text{หนี้สินรวม} / \text{สินทรัพย์รวม} \text{ (เท่า)}$$

การวิเคราะห์ผลลัพธ์ที่ได้จากการคำนวณอัตราส่วนหนี้สิน เป็นอัตราส่วนที่วัดระหว่างหนี้สินรวมกับสินทรัพย์รวม จึงเป็นอัตราส่วนที่ยิ่งมีค่าน้อยจะดีกว่า หากค่าที่คำนวณได้มีค่าสูงจะทำให้

กิจการมีความเสี่ยงที่สูงขึ้น

ตัวอย่างการคำนวณอัตราส่วนหนี้สิน

บริษัทดอยไทยดอทคอม มีหนี้สินรวมเท่ากับ 402,000 บาท และมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,200,000 บาท จะคำนวณหาอัตราส่วนหนี้สินของบริษัทดอยไทยดอทคอม

$$\begin{aligned}\text{อัตราส่วนหนี้สิน} &= 402,000 / 1,200,000 \\ &= 0.335 \text{ เท่า}\end{aligned}$$

สรุปผลการวิเคราะห์

บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินเท่ากับ 0.335 เท่า ซึ่งเป็นจำนวนที่ค่อนข้างน้อย บริษัทมีการใช้ทุนมากกว่าการกู้ยืม ทำให้กิจการของบริษัทดอยไทยดอทคอมมีความเสี่ยงน้อย และหากต้องการกู้ยืมเงินในอนาคตสามารถทำได้ง่าย เพราะยังมีเครดิตทางการเงินที่ดี แต่ถ้าหากในอนาคตบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินมาก จะมีผลทำให้บริษัทอยู่ในความเสี่ยงที่สูงเนื่องจาก กิจการจะต้องจ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ และการจะกู้เงินเพิ่มเพื่อมาหมุนเวียนในกิจการก็เป็นไปได้ยากเพราะ มีเครดิตทางด้านการเงินน้อยลง

2.4 ความสามารถในการทำกำไร

ความสามารถของกิจการในการทำกำไรเป็นสิ่งที่จูงใจให้มีผู้สนใจเข้ามาลงทุนในกิจการ มากขึ้น ไม่ว่าจะในรูปแบบของการลงทุนในหุ้น ทุน หรือการให้กู้ยืม ตลอดจนความสามารถในการรักษาระดับกำไรและเพิ่มกำไรอย่างต่อเนื่อง ความสามารถในการทำกำไรของกิจการ จึงมีความสำคัญยิ่งเพราะ กิจการจะสามารถอยู่รอดหรือดำเนินการต่อไปได้ในระยะยาวก็ต้องมีรายได้ที่นอกจากจะคุ้มกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานแล้วยังต้องมีกำไรพอที่จะจ่ายเงินปันผลด้วย

ความสามารถในการทำกำไร หมายถึง ความสามารถในการก่อให้เกิดกำไรของบริษัท เมื่อเกิดกำไรจึงจ่ายเงินปันผลการจ่ายเงินปันผลเป็นสิ่งที่สำคัญที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท

ความสามารถในการทำกำไร หมายถึง ความสามารถของกิจการในการสร้างทำกำไร ตลอดจนรักษาและเพิ่มระดับของกำไรรวมถึงการจ่ายเงินปันผล นักลงทุนให้ความสำคัญกับความความสามารถในการทำกำไร เพราะเป็นการมองอนาคตของกิจการเหล่านั้นจะให้ผลตอบแทนในอนาคตในรูปแบบเงินปันผลมากน้อยเพียงใด ถ้ากิจการมีความสามารถในการทำกำไรมาก แสดงว่า นักลงทุนจะได้รับผลตอบแทนคืน แต่ถ้ากิจการไม่มีความสามารถในการทำกำไรก็แสดงถึงผลขาดทุนนั่นเอง กล่าวได้ว่า อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร เป็นส่วนหนึ่งที่ใช้วัดผลการดำเนินงานของกิจการ สามอัตราส่วนแรก ที่ได้จากกลุ่มนี้ ได้แก่ อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (Gross profit margin) อัตราการทำกำไรที่ได้จาก การดำเนินงาน (Operating profit margin) อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) ซึ่งอัตราส่วนทาง การเงินในกลุ่มนี้ เป็นการวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนใน

การเงินที่บ่งบอกถึงความสามารถของกิจการในการสร้างกำไร โดยการสร้างยอดขายและควบคุมค่าใช้จ่ายของกิจการ อัตราส่วนนี้ เป็นอัตราส่วนที่ได้รับความสนใจและใช้กันมากที่สุด หากกิจการมีอัตราส่วนนี้สูงจะหมายถึง ความสามารถในการหากำไรของกิจการสูง กล่าวได้ว่ายิ่งสูงยิ่งดี

ในการคำนวณความสามารถในการทำกำไรเพื่อใช้วัดประสิทธิภาพในการบริการของกิจการว่าสามารถบรรลุเป้าหมายที่ตั้งไว้เพียงใด สามารถอธิบายได้ดังนี้

1. อัตรากำไรขั้นต้น

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross profit margin) คือ อัตราส่วนระหว่างกำไรขั้นต้นกับยอดขายโดยที่กำไรขั้นต้นนั้น คือ กำไรที่เกิดขึ้นจากผลต่างระหว่างยอดขายกับต้นทุนขายผลลัพธ์ของอัตรา ส่วนนี้จะบอกให้เราทราบว่ากิจการนั้นมีประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านการขายและการจัดซื้อวัตถุดิบมาเพื่อผลิตและเพื่อขายมากน้อยเพียงใด หากอัตราผลตอบแทนกำไรขั้นต้นมีค่าสูง เมื่อเทียบกับอัตราผลตอบแทนกำไรขั้นต้นเฉลี่ยของอุตสาหกรรมแสดงว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการบริหารงานที่สูงหรือมีการบริหารงานด้านราคาและการซื้อวัตถุดิบมาผลิตหรือขายอย่างมีประสิทธิภาพ

สูตรในการคำนวณ

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) $((\text{ขายสุทธิ}-\text{ต้นทุนขาย})\times 100)/\text{ขายสุทธิ}$

2. อัตรากำไรจากการดำเนินงาน

อัตราการทำกำไรที่ได้จากการดำเนินงาน (Operating profit margin) คือ อัตราส่วนระหว่างกำไรจากการดำเนินงานกับยอดขายส่วนของกำไรจากการดำเนินงานเป็นกำไรที่ได้จากการนำเอาต้นทุนขาย ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารหักออกจากยอดขายหากอัตราผลตอบแทนจากกำไรจากการดำเนินงานมีค่าสูงขึ้น เมื่อนามาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรมก็แสดงว่ากิจการประสบความสำเร็จในการบริหารการขายการซื้อวัตถุดิบเพื่อผลิตเพื่อขาย รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านการขายและด้านการบริหารอย่างมีประสิทธิภาพ

สูตรในการคำนวณ

อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) $(\text{กำไรจากการดำเนินงาน}\times 100)/\text{ขายสุทธิ}$

3. อัตรากำไรสุทธิ

อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) คือ อัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิกับยอดขายผลลัพธ์ที่ได้จะบอกให้เราทราบว่ากิจการมีการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพ และดำเนินงานให้บรรลุเป้าหมายได้เพียงใดสามารถบ่งบอก และแสดงถึงผลตอบแทนของผู้ลงทุนที่จะได้รับดังนั้นใน ทุกกิจการต้องการให้ อัตราการหากำไรสุทธิมีค่าสูง

สูตรในการคำนวณ

อัตรากำไรสุทธิ (Net profit margin) $(\text{กำไรสุทธิ} \times 100) / \text{ขายสุทธิ}$

4. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on total equity) คือ อัตราส่วนระหว่างกำไรสุทธิกับส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนนี้จะวัดผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น โดยเฉพาะผลลัพธ์ที่ได้บอกให้เราทราบถึงเงินทุนของกิจการในส่วนของผู้ถือหุ้นได้นำไปลงทุน และได้รับการการลงทุน เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ต่อกิจการอย่างไร กล่าวคือ หากอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการมีค่าสูง เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอุตสาหกรรม แสดงว่ากิจการได้มีการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพก่อให้เกิดกำไรที่สูง

สูตรในการคำนวณ

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on total equity) $(\text{กำไรสุทธิ} \times 100) / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$

ผู้วิจัยได้ศึกษาการทำกำไรในธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคมีความซับซ้อนและส่วนต่างกันไปตามธุรกิจและตลาดที่กำลังเป็นหลัก ดังนั้นการทำกำไรขึ้นอยู่กับหลายปัจจัย เช่น การจัดการทรัพยากรที่มีประสิทธิภาพ ความสามารถในการนำเสนอและตลาดสินค้า ความสามารถในการลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต และการดูแลลูกค้าอย่างมีประสิทธิภาพ เป็นต้น ตัวอย่างของธุรกิจที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงในภูมิภาคพลังงานได้แก่ธุรกิจผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทน ซึ่งมีความต้องการสูงจากตลาดในปัจจุบัน และสามารถสร้างรายได้จากการขายไฟฟ้าให้กับลูกค้า อีกตัวอย่างหนึ่งคือธุรกิจบริการด้านเทคโนโลยีพลังงานทดแทน เช่น การติดตั้งโซลาร์เซลล์และอุปกรณ์อื่น ๆ เพื่อลดค่าใช้จ่ายในการใช้พลังงานและส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม อย่างไรก็ตามธุรกิจในสายงานนี้ยังมีความเสี่ยงที่มากกว่าธุรกิจอื่น ๆ และมีการควบคุมจากหน่วยงานรัฐบาลและกฎหมายที่ซับซ้อน ดังนั้น การวางแผนและการจัดการเป็นสิ่งสำคัญ การทำกำไรในธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคเป็นเรื่องที่ได้รับความสนใจมากในวงการธุรกิจและวงการเงินลงทุน มีงานวิจัยหลายรายงานที่ได้ศึกษาและวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจดังกล่าวในประเทศไทย ดังนี้ รายงานวิจัย "ความสำเร็จของธุรกิจพลังงานที่ใช้เทคโนโลยีทดแทนเชื้อเพลิงในประเทศไทย" โดย สุวิทย์ ศิริโรจน์ และ จักรวรรดิ ศรีศักดิ์. (2554) จากมหาวิทยาลัยราชภัฏธนบุรี ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจพลังงานที่ใช้เทคโนโลยีทดแทนเชื้อเพลิงในประเทศไทย พบว่าธุรกิจดังกล่าวมีศักยภาพในการทำกำไรมากกว่าธุรกิจพลังงานที่ใช้เชื้อเพลิงจากแหล่งพลังงานที่เป็นแหล่งน้ำมันเช่นกัน

การวิจัยในประเทศไทยเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไรในธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคมีหลายงานวิจัย ซึ่งสามารถสรุปได้ว่า การวิจัยของ Nawarathna และ Kumara

(2020) พบว่าปัจจัยที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทพลังงานทดแทนในประเทศไทย ได้แก่ ราคาพลังงานไฟฟ้าที่ถูกต้อง การเงินและการบริหารจัดการทรัพยากร และความสามารถในการพัฒนาเทคโนโลยีที่ยังไม่ได้ถูกเข้าถึงเท่าในประเทศอื่น ๆ การวิจัยของ Wang, Li และ Wang (2020) พบว่าการปรับปรุงความมีประสิทธิภาพของพลังงาน สามารถช่วยเพิ่มผลกำไรของบริษัทพลังงานในประเทศไทยได้ การวิจัยของ Junsong และ Srimai (2019) พบว่า การรับผิดชอบทางสิ่งแวดล้อม สามารถช่วยเพิ่มผลกำไรของบริษัทพลังงานทดแทนในประเทศไทยได้

ผู้วิจัยสามารถสรุปได้ว่า ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ในประเทศไทยมีความสัมพันธ์กับหลายปัจจัย ไม่ว่าจะเป็น การเงินและการบริหารจัดการทรัพยากร ราคาพลังงานไฟฟ้าที่ถูกต้องความสามารถในการทำกำไรธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค เป็นสิ่งสำคัญที่มีผลต่อการพัฒนาเศรษฐกิจและการพัฒนาที่ยั่งยืนของประเทศไทย เนื่องจากภาคพลังงาน เป็นหลักการของการพัฒนาและเป็นตัวขับเคลื่อนการผลิตและบริการในทุกๆ ภาคของเศรษฐกิจ การลงทุนในพลังงานทดแทนเป็นอีกหนึ่งแนวทางที่สำคัญในการพัฒนาที่ยั่งยืนของประเทศไทย เนื่องจากช่วยลดการนำเข้าพลังงานและสร้างงานที่มีคุณค่าและคุณภาพสูงให้กับประชาชนได้เป็นอย่างดี นอกจากนี้การลงทุนในสาธารณูปโภคเช่น ถนนและทางด่วน สะพาน ท่าเรือ สนามบิน และระบบขนส่งสาธารณะ ยังส่งผลให้เกิดสิ่งอำนวยความสะดวกในการเคลื่อนย้ายและพัฒนาอุตสาหกรรม อีกทั้งยังเป็นตัวกำเนิดความเจริญของภูมิภาคและส่งเสริมการท่องเที่ยวในพื้นที่ต่างๆ ของประเทศไทย ดังนั้น การสร้างและพัฒนาธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่มีความสามารถในการทำกำไร นั้นเป็นสิ่งที่สำคัญและมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการพัฒนาที่ยั่งยืน

2.5 ผลตอบแทน

สิ่งที่ผู้ลงทุนมุ่งหวังจะได้จากการลงทุน ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนในธุรกิจหลักทรัพย์หรือในอสังหาริมทรัพย์ ก็คือผลตอบแทนหรืออัตราผลตอบแทนจากการลงทุนนั้น ซึ่งคำว่าอัตราผลตอบแทนนี้มีความหมายกว้างขวางมาก อาจหมายถึงอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนระยะยาว อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้อื้อหุ้นสามัญ และอัตราผลตอบแทนที่กินความหมายแคบลงไปอีก ก็คืออัตราผลตอบแทนจากโครงการลงทุนเฉพาะโครงการ ฯลฯ ซึ่งแต่ละอย่างจะมีรูปแบบการวัดที่แตกต่างกันไปบ้าง และการใช้ประโยชน์ก็แตกต่างกัน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ของการวิเคราะห์เป็นสำคัญ อัตราส่วนผลตอบแทนนอกจากใช้ประโยชน์ในการประเมินผลของโครงการ ยังใช้ประโยชน์ช่วยในการตัดสินใจลงทุน วางแผน ควบคุม และปรับปรุงการดำเนินงาน

ผลผลิต หมายถึง จำนวนผลผลิตทั้งหมดที่ผู้ผลิตผลิตได้ต่อหนึ่งรอบการผลิต ผลผลิตต่อไร่ หมายถึง จำนวนผลผลิตทั้งหมดที่ผู้ผลิตผลิตได้ต่อหนึ่งรอบการผลิต คิดเฉลี่ยต่อพื้นที่ผลิต ราคาของ

ผลผลิต หมายถึง ราคาที่ผู้ผลิตขายได้หรือได้รับจากการขายผลผลิตรายได้ หมายถึง รายได้ทั้งหมดที่ผู้ผลิตได้รับจากการผลิตต่อหนึ่งรอบการผลิตซึ่งเท่ากับจำนวนผลผลิตทั้งหมด คูณ ด้วยราคาของผลผลิตที่เกษตรกรขายได้ รายได้ต่อไร่ หมายถึง รายได้ทั้งหมดที่ผู้ผลิตได้รับจากการผลิตต่อหนึ่งรอบการผลิต คิดเฉลี่ยต่อพื้นที่ผลิตหนึ่งไร่ ผลตอบแทนสุทธิ (Net Return) หมายถึง รายได้ทั้งหมด ลบ ด้วยต้นทุนทั้งหมด ผลตอบแทนเหนือต้นทุนที่เป็นเงินสด หมายถึง ผลต่างระหว่างรายได้ทั้งหมดกับต้นทุนทั้งหมดที่เป็นเงินสดนอกจากการคำนวณผลตอบแทนจากการผลิตแล้วยังสามารถวิเคราะห์จุดคุ้มทุนของการผลิตโดยใช้การวิเคราะห์ระดับราคาคุ้มทุน (Break Even Price Analysis) หมายถึง ราคาผลผลิตเกษตรที่เกษตรกรขายได้โดยทำให้เกษตรกรได้รับรายได้เท่ากับค่าใช้จ่ายหรือต้นทุนการผลิตของผลผลิตดังกล่าว ณ ระดับผลผลิตเฉลี่ยต่อไร่และต้นทุนการผลิตที่กำหนดให้ระดับหนึ่ง

การลงทุนในธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคมีผลตอบแทนที่สูงและสำคัญต่อประเทศไทยในหลายด้าน เช่น เพิ่มโอกาสในการผลิตพลังงานในปริมาณมากขึ้น ทำให้เพิ่มความเป็นอยู่และความสะดวกสบายในการใช้พลังงานสำหรับประชาชนและธุรกิจต่างๆ และช่วยเพิ่มอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะยาว ลดความเสี่ยงในการผลิตพลังงาน เช่น การใช้พลังงานหมุนเวียนหรือพลังงานทดแทนที่เป็นเพื่อนสิ่งแวดล้อม เพื่อลดการใช้พลังงานจากแหล่งพลังงานที่มีความเสี่ยง เช่น น้ำมันดิบ และลดการพลิกแพลงในราคาพลังงาน สร้างงานและเพิ่มรายได้ให้กับประชาชน ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่มีการจ้างงานมากและมีผลตอบแทนที่สูง ทำให้มีการสร้างงานและเพิ่มรายได้ให้กับประชาชนได้มากขึ้น ช่วยเพิ่มพลังให้กับภูมิภาค ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคเป็นกลุ่มอุตสาหกรรมที่ช่วยเพิ่มพลังให้กับภูมิภาค ผลตอบแทนจากธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคสำคัญต่อประเทศไทยในหลายด้าน เช่น

1. การเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงาน: การพัฒนาเทคโนโลยีและนวัตกรรมในการใช้พลังงานที่มีผลต่อการลดการใช้พลังงานในระยะยาว จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานในกลุ่มธุรกิจและเทคโนโลยี ซึ่งส่งผลต่อการลดต้นทุนและเพิ่มผลตอบแทนในระยะยาว

2. การส่งเสริมการลงทุนในอุตสาหกรรมพลังงาน: การลงทุนในอุตสาหกรรมพลังงานจะส่งผลต่อการเพิ่มงานที่สร้างโอกาสในการจ้างงาน และการสร้างรายได้ให้กับภาคเศรษฐกิจในระยะยาว

3. การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน: การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานสำหรับสาธารณูปโภค เช่น ถนน ทางด่วน ท่าเรือ สายรถไฟ จะช่วยเพิ่มความความสะดวกสบายในการเดินทางของประชาชนและลดต้นทุนในการขนส่งสินค้า ทำให้ธุรกิจในประเทศไทยมีความสามารถในการแข่งขันในตลาดโลกได้มากยิ่งขึ้น

4. การลดโอกาสในการเกิดวิกฤตเชิงพลังงาน: การพัฒนาระบบพลังงานที่มีประสิทธิภาพสูง การลดโอกาสในการเกิดวิกฤตเชิงพลังงานเป็นเรื่องที่สำคัญมากในปัจจุบัน เนื่องจากวิกฤตเชิงพลังงานสามารถก่อให้เกิดผลกระทบทางเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อมได้มากมาย ดังนั้นมีการวิจัยและ

พัฒนาวิธีการลดโอกาสในการเกิดวิกฤตเชิงพลังงานมากมาย โดยสามารถแบ่งออกเป็นหลายด้าน

การศึกษาของ Nawarathna และ Kumara (2020) ได้สรุปว่า ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคมีผลตอบแทนที่สูงต่อประเทศไทย โดยจะมีผลต่อการลดค่าใช้จ่ายในการนำเข้าเชื้อเพลิงและพลังงานจากต่างประเทศ นอกจากนี้ยังสร้างงานและเพิ่มสมรรถนะในการแข่งขันของประเทศ อีกทั้งยังช่วยลดอัตราการป่วยเป็นมะเร็งเนื่องจากมลพิษที่เกิดจากการใช้พลังงานที่ไม่สะอาดน้อยลงด้วย การศึกษาอื่นๆ ในประเทศไทยก็มีผลตอบแทนในทางเดียวกัน แสดงให้เห็นว่าการพัฒนาและเสริมสร้างธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคมีความสำคัญอย่างมากต่อประเทศไทยในด้านต่างๆ ไม่ว่าจะเป็นเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม

ผู้วิจัยเล็งเห็นว่าการวิเคราะห์ผลตอบแทนของธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์เป็นเรื่องที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนและนักวิเคราะห์การลงทุน ซึ่งผลตอบแทนในตลาดหลักทรัพย์จะขึ้นอยู่กับสถานะของตลาด แต่ผลตอบแทนของธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคมีความแตกต่างกันไปในแต่ละประเทศ โดยได้รับผลกระทบจากหลายปัจจัย เช่น การกำหนดราคาพลังงานที่เหมาะสม การบริหารจัดการเงินทุนและการควบคุมค่าใช้จ่าย ความสามารถในการขยายธุรกิจ และการจัดการความเสี่ยง งานวิจัยของ วรากร สัมฤทธิ์ (2563) เกี่ยวกับการพัฒนานโยบายการจัดการพลังงานสู่การลดความเสี่ยงในการเกิดวิกฤตเชิงพลังงานในประเทศไทย ได้สรุปไว้ว่า การพัฒนานโยบายการจัดการพลังงานในประเทศไทยจะช่วยลดโอกาสในการเกิดวิกฤตเชิงพลังงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเฉพาะการเพิ่มความเข้มงวดในการใช้พลังงานที่มาจากแหล่งพลังงานที่หลากหลาย การเลือกใช้แหล่งพลังงานที่มีความยืดหยุ่นในการปรับตัวกับสถานการณ์ต่างๆ และการพัฒนาระบบจัดเก็บพลังงานเพื่อลดการสูญเสียพลังงานซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงในการเกิดวิกฤตเชิงพลังงานในระยะยาว นอกจากนี้ยังมีการแนะนำให้เปลี่ยนแปลงพฤติกรรมการใช้พลังงานของประชาชนและภาคธุรกิจในการใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพและเพื่อลดการใช้พลังงานที่ไม่จำเป็น ทั้งนี้ เพื่อลดโอกาสในการเกิดวิกฤตเชิงพลังงานในประเทศไทยในอนาคต การวิเคราะห์ผลตอบแทนของธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศไทย มีการศึกษาว่า มีผลต่อราคาหุ้นและผลตอบแทนของบริษัทฯ โดยมีผลต่อผลตอบแทนของบริษัทฯในระยะยาว แต่ผลตอบแทนในระยะสั้นอาจไม่เป็นไปตามความคาดหมาย ดังที่งานวิจัยด้านปัจจัยที่มีผลต่อความเสี่ยงของ อภิชาติ จันทร์สายสว่าง ศุภาลัย ศรีศักดิ์พิมพ และจันทวรรณ เทียนทอง (2564) ได้ศึกษาวิจัยเกี่ยวกับปัจจัยที่มีผลต่อการลดความเสี่ยงในการลงทุนในธุรกิจพลังงานในตลาดหลักทรัพย์ไทย โดยใช้ข้อมูลจากบริษัทที่มีการเสนอขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ไทยในปี 2562-2563 จำนวน 32 บริษัท โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สถิติทางประชากรวิทยา และการวิเคราะห์จำนวนปัจจัย (Factor Analysis) และการวิเคราะห์สมการสำหรับการลดความเสี่ยงในการลงทุน (Multiple Regression Analysis) จากการวิเคราะห์พบว่าปัจจัยที่มีผลต่อการลดความเสี่ยงในการลงทุนในธุรกิจพลังงานในตลาดหลักทรัพย์ไทย

ประกอบด้วย 1) ปัจจัยการเงิน 2) ปัจจัยด้านการบริหารความเสี่ยง 3) ปัจจัยด้านสถานะเศรษฐกิจ 4) ปัจจัยด้านนโยบายและกฎหมาย 5) ปัจจัยด้านสิ่งแวดล้อม 6) ปัจจัยด้านการจัดการทรัพยากรมนุษย์ 7) ปัจจัยด้านความเป็นอยู่ของบริษัท 8) ปัจจัยด้านสัมพันธภาพในธุรกิจ ซึ่งมีผลต่อการลดความเสี่ยงในการลงทุนในธุรกิจพลังงานในตลาดหลักทรัพย์ไทย

2.6 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

ทฤษฎีความมีประสิทธิภาพของตลาด

ตลาดที่มีประสิทธิภาพ (วิชาญ โสตาธาตุ, ม.ป.ป.) หมายถึง ประสิทธิภาพด้านราคาหลักทรัพย์ (Price efficient market) กล่าวได้ว่า ตลาดที่ทุก ๆ ราคาหลักทรัพย์ล้วนแล้วแต่สะท้อนข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นั้นอย่างรวดเร็วและทั่วถึง แนวคิดนี้ อยู่บนพื้นฐานความเชื่อที่ว่า ผู้ลงทุนมีการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านการรับรู้ข่าวสารที่มีอยู่ทั้งหมดจากราคาหลักทรัพย์ โดยไม่เพียงแต่เป็นข้อมูลในอดีต แต่รวมถึงข้อมูลในปัจจุบัน และข่าวที่ประกาศไปแล้วแต่เหตุการณ์นั้นยังไม่เกิดขึ้นจริง นอกจากนี้ข่าวสารข้อมูลในอนาคตก็เป็นข้อมูลที่สะท้อนอยู่ในราคาด้วยเช่นกัน

รูปแบบความมีประสิทธิภาพของตลาด มีเงื่อนไขจำเป็นในการเกิดประสิทธิภาพของตลาด คือ ข่าวสารข้อมูล โดยในตลาดที่มีประสิทธิภาพอย่างสมบูรณ์ราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนถึงข่าวสารที่มีอยู่ทั้งหมดอย่างทันทีทันใดและผู้ลงทุนจะไม่สามารถใช้ข่าวสารข้อมูลเพื่อหาผลตอบแทนส่วนเกิน (Abnormal Return) ได้ เพราะราคาจะสะท้อนข้อมูลเหล่านี้ไว้อย่างครบถ้วนแล้ว ซึ่งราคาของทุกหลักทรัพย์จะเท่ากับ มูลค่าที่แท้จริง (Intrinsic Value) กล่าวคือ ราคาจะสะท้อนข่าวสารข้อมูลทั้งหมดของหลักทรัพย์นั้น ๆ ในกรณีที่ ข้อมูลบางประเภทมิได้สะท้อนปัจจัยต่าง ๆ อย่างสมบูรณ์ ดังนั้นราคาหลักทรัพย์จะเปลี่ยนแปลงไปในทิศทางเดียวกันกับการเปลี่ยนแปลงของข้อมูลด้วย ยิ่งตลาดมีประสิทธิภาพมากขึ้น นักลงทุนย่อมสามารถเข้าถึงข้อมูลได้รวดเร็วและทั่วถึง สำหรับข่าวสารข้อมูลสามารถจำแนกได้ 3 ระดับ คือ ข้อมูลตลาด (Market Information) หมายถึง ราคาและปริมาณซื้อขายหลักทรัพย์ในอดีต, ข้อมูลสาธารณะ (Public Information) หมายถึง ปัจจัยพื้นฐานของบริษัท เช่น การรวมกิจการ การพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่คุณภาพผู้บริหาร วิธีการปฏิบัติทางบัญชี ข้อมูลกำไรเงินปันผล การแตกหุ้น การพยากรณ์กำไร เป็นต้น และข้อมูลทุกประเภท (All Information) หมายถึง ข้อมูลทั้งหมดที่เกิดขึ้น ทั้งข้อมูลสาธารณะและข้อมูลภายใน Efficient Market Hypothesis (EMH) นั้นเป็นข้อเสนอสำคัญของ Eugene Fama แห่ง University of Chicago ซึ่งได้ตีพิมพ์ผลงานเกี่ยวกับเรื่องนี้เป็นครั้งแรกในปี ค.ศ. 1958 โดยสมมติฐานนี้มีความเชื่อว่า ตลาดการเงินจะทำงานอย่างมีประสิทธิภาพเสมอ นั่นคือ ราคาของหลักทรัพย์จะสะท้อนถึงข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ ได้อย่างถูกต้อง และเป็นตัวประมาณค่าที่ไม่เอนเอียงที่ดีที่สุดของมูลค่าที่แท้จริงของหลักทรัพย์ในตลาดการเงินการที่ EMH

จะเป็นจริงได้นั้น จะต้องอาศัยข้อสมมติฐานที่ว่า หน่วยเศรษฐกิจต่าง ๆ นั้น Rational นั่นคือกระทำการต่าง ๆ อย่างสมเหตุสมผล มี Rational Expectation สามารถคาดการณ์สถานะทางเศรษฐกิจได้อย่างถูกต้องแม่นยำ และตัดสินใจโดยอาศัยข้อมูลที่เกี่ยวข้องทั้งหมด รับรู้ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรทางเศรษฐกิจต่าง ๆ เป็นอย่างดี รวมถึงจะต้องทำการตัดสินใจเพื่อให้ตนเองได้รับความพอใจสูงสุดด้วยสมมติฐานดังกล่าวนี้สามารถแบ่งออกได้เป็น 3 ระดับ ดังนี้

1. ประสิทธิภาพระดับต่ำ (Weak Form of EMH) สมมติฐานแบบแรกนี้ กล่าวว่า ราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันนั้นจะสะท้อนถึงข้อมูลเกี่ยวกับราคาและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในอดีต สมมติฐานนี้ถูกเรียกว่าเป็น Weak Form เนื่องจากว่าราคาหลักทรัพย์นั้นเป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยสู่สาธารณชนมากที่สุด และนั่นย่อหมายความว่า ไม่มีใครที่จะสามารถ "เอาชนะตลาด" ได้ด้วยข้อมูลที่ทุก ๆ คนต่างมีเหมือนกันหมด

2. ประสิทธิภาพระดับกลาง (Semi-Strong Form of EMH) สำหรับสมมติฐานแบบนี้ นั้น นอกจากราคาหลักทรัพย์ในอดีตจะสะท้อนอยู่ในราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบันแล้ว ข้อมูล 2 ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ จะสะท้อนอยู่ในราคาดังกล่าวด้วย นั่นคือ ข้อมูลที่สาธารณชนรับรู้ทั้งหมดจะรวมอยู่ในราคาหลักทรัพย์นั่นเอง ดังนั้น นักลงทุนก็ไม่สามารถใช้ข้อมูล ดังกล่าวมาช่วยในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดการเงินได้ เพราะข้อมูลเหล่านั้นก็เป็นสิ่งที่นักลงทุนคนอื่น ๆ ก็รับรู้เช่นเดียวกัน

3. ประสิทธิภาพระดับสูง (Strong Form of EMH) สมมติฐานแบบสุดท้าย เสนอว่า แม้แต่ข้อมูลที่มีได้แสดงต่อสาธารณะ ซึ่งอาจเป็นข้อมูลภายในของบริษัทต่าง ๆ นั้น ก็จะถูกรวมอยู่ในราคาหลักทรัพย์ในขณะนั้นด้วย นั่นคือ ราคาหลักทรัพย์จะสะท้อนให้เห็นถึงข้อมูลที่ปัจเจกบุคคลแต่ละคนในตลาดการเงินมีอยู่ ดังนั้น แม้แต่บุคคลภายในเองก็ไม่สามารถที่จะแสวงหากำไรเกินปกติจากข้อมูลที่ตนเองถืออยู่ในมือได้ การประยุกต์แนวคิดตลาดมีประสิทธิภาพในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ในสถานการณ์ที่ตลาดหลักทรัพย์มีประสิทธิภาพ การนำแนวคิดการวิเคราะห์หลักทรัพย์ทั้งการวิเคราะห์ด้านเทคนิค (Technical Analysis) และแนวคิดการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis) มาใช้ในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ต้องทำอย่างตระหนักถึงข้อจำกัดของการวิเคราะห์หากตลาดมีประสิทธิภาพ

การทดสอบความมีประสิทธิภาพของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

การทดสอบความมีประสิทธิภาพของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยพบว่ามี การศึกษา อยู่ในปริมาณที่ไม่มากนัก ซึ่งการศึกษา ส่วนใหญ่จะเป็นการทดสอบความมีประสิทธิภาพ ในระดับต่ำ เนื่องจากการทดสอบสามารถกระทำได้โดยอาศัยเพียงข้อมูลเกี่ยวกับราคาและปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในอดีตเท่านั้น แต่อย่างไรก็ตามหากพิจารณาไปในรายละเอียดของผลการศึกษาที่ได้จากการทดสอบความมีประสิทธิภาพในระดับต่ำของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลับพบ ว่าก็ยัง

ความขัดแย้งและไม่สอดคล้องไปใน แนวทางเดียวกันอยู่ตัวอย่างเช่น Surmsrisuwan (1995) และ ประเสริฐ วจนปราชญ์ (2540) พบ ว่าราคาของหลักทรัพย์นั้นมีลักษณะจรัสุม จึง สรุปได้ว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น มีประสิทธิภาพในระดับต่ำ ในขณะที่ ปิยวดี นิยมรัฐ (2534) กลับพบ หลักฐานในทางตรงกันข้ามว่านักลงทุนสามารถนำลักษณะการเคลื่อนไหวหรือแนวโน้มในอดีตมาใช้ เป็นประโยชน์ในการคาดการณ์แนวโน้มของราคาหลักทรัพย์ในอนาคตได้สำหรับการทดสอบความมีประสิทธิภาพในระดับกลางและสูงนั้น เนื่องจาก มีความจำเป็นที่จะต้องใช้ข้อมูลในรายละเอียดที่มี เทียงตรงและน่าเชื่อถือในจำนวนที่มากเพียงพอที่จะสามารถนำมาใช้ในการกำหนดหน้าตาของ เหตุการณ์ได้อย่างถูกต้องและชัดเจนว่าวันที่ข้อมูลข่าวสารเกิดขึ้นนั้นก่อให้เกิดผลกระทบต่อราคา หลักทรัพย์หรือไม่อย่างไรจึงทำให้มีการศึกษาวิจัยอยู่ในจำนวนที่ไม่มากนัก เช่น ศิริพร พรไชยะ (2541) ซึ่งผลของการศึกษาวิจัยที่ได้จะให้ผลสอดคล้องไปในทางเดียวกันว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังไม่มีประสิทธิภาพในระดับกลางและระดับสูง

ปัญหาและอุปสรรคในการทดสอบสมมุติฐานความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์ใน ประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่ การทดสอบสมมุติฐานความมีประสิทธิภาพของตลาดหลักทรัพย์ในประเทศ เศรษฐกิจเกิดใหม่ (รวมถึงประเทศไทย) มักประสบปัญหาที่สำคัญ 2 ประการที่ทำให้ผลการศึกษาที่ได้ ขาดความน่าเชื่อถือคือ

1. ปัญหาเรื่องการรั่วไหลของข้อมูลข่าวสารก่อนที่จะได้มีการประกาศหรือเผยแพร่อย่างเป็นทางการ ปัญหาดังกล่าวจะส่งผลให้การกำหนดหน้าตาของเหตุการณ์ที่จะนำมาใช้ทดสอบภายใต้ เทคนิค Event study ไม่สามารถกระทำได้อย่างถูกต้องและเหมาะสมเนื่องจากราคาหลักทรัพย์ได้ทำ การปรับตัวตามข้อมูลข่าวสารใหม่ไปแล้วก่อนวันที่จะมีการประกาศข้อมูลข่าวสารอย่างเป็นทางการจึง ทำให้ได้ผลสรุปว่าราคาของหลักทรัพย์ไม่มีการตอบสนองต่อข้อมูลข่าวสารแต่อย่างไร (Bhattacharya, Daouk, Jorgenson and Kehr, 2000)

2. ปัญหาการทดสอบสมมุติฐานร่วม (Joint Hypothesis Testing) ปัญหานี้มีสาเหตุ จาก การที่ความมีประสิทธิภาพของตลาดเป็นสิ่งที่ไม่สามารถทดสอบได้ด้วยตัวเองทำให้มีความจำเป็นต้อง ทดสอบร่วมกับตัวแบบอื่นๆ เช่น ตัวแบบดุลยภาพของการกำหนดราคาสินทรัพย์ (Pricing-Equilibrium model) กล่าวคือการทดสอบสมมุติฐานว่าราคาหลักทรัพย์นั้นมีค่าที่ถูกต้องเหมาะสม หรือไม่จะไม่สามารถกระทำได้หากไม่สามารถบอกได้ว่าราคาที่ถูกต้องมีค่าเท่าไร ดังนั้นเพื่อแก้ไข ปัญหาดังกล่าวจึงมีความจำเป็นที่จะต้องสร้างความเชื่อมโยงระหว่างทฤษฎีสมมุติฐานความมี ประสิทธิภาพของตลาดและตัวแบบดุลยภาพของการกำหนดราคาสินทรัพย์ขึ้น

แต่อย่างไรก็ตามตัวแบบดุลยภาพของการกำหนดราคาสินทรัพย์ต่าง ๆ นั้นนอกจากจะได้รับ การวิพากษ์วิจารณ์อย่างมากถึงความสามารถในการนำมาใช้ได้จริงในทางปฏิบัติแล้วในการคำนวณหา อัตราผลตอบแทนปกติของตัวแบบดุลยภาพราคาต่างๆ ไม่ว่าจะผ่านตัวแบบที่เป็น Statistical model

(เช่น Constant mean return model หรือ Market model) หรือตัว แบบ Economic Model (เช่น Capital Asset Pricing Model - CAPM หรือ Arbitrage Pricing Theory – APT Model) จะต้องมีการกำหนด estimation window ที่ยาวนานเพียงพอที่จะทำให้ผลรวมของค่าตัวแปรความคลาดเคลื่อนมีค่าเท่ากับศูนย์ (Mackinlay, 1997) ซึ่งเชื่อว่าตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างน้อยจะต้องมีประสิทธิภาพในระดับต่ำที่จะทำให้ราคาของหลักทรัพย์นั้นมีลักษณะจรสุมหรือต้องไม่มีอัตตะสัมพันธ์ของราคาหลักทรัพย์ด้วย ดังนั้นในขณะที่ยังไม่สามารถหาข้อสรุปได้แน่ชัดว่าตลาดหลักทรัพย์นั้นเป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพอย่างน้อยในระดับต่ำหรือไม่แต่การศึกษาวิจัยหลาย ๆ ชิ้นที่ทำการทดสอบความมีประสิทธิภาพในระดับกลางมักจะทำการศึกษาโดยใช้ตัวแบบ CAPM เป็นเครื่องมือศึกษาวิจัยจากเหตุผลดังกล่าวนี้จึงทำให้เกิดความเคลือบแคลงสงสัยได้ว่าผลการศึกษาที่ได้มานั้นจะมีความคลาดเคลื่อนจากความเป็นจริงไปทั้งในแง่บวกหรือแง่ลบหรือไม่เพียงไร

ผลกระทบของการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศสหรัฐอเมริกาที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ (รวมถึงตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

ในทางทฤษฎีนั้นผลกระทบของการดำเนินนโยบายการเงินของประเทศสหรัฐอเมริกาที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในต่างประเทศนั้นสามารถแสดงให้เห็นได้อย่างง่ายที่สุดโดยผ่านตัวแบบวิถีคิดมูลค่าหลักทรัพย์จากกระแสเงินสดที่พิจารณาหลักทรัพย์ว่าเป็นสินทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนแก่นักลงทุนในช่วงเวลาหนึ่งๆ โดยราคาหลักทรัพย์จะถูกกำหนดจากมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินปันผลสุทธิที่นักลงทุนคาดว่าหลักทรัพย์จะสามารถสร้างได้ในอนาคตเป็นสำคัญ

หากพิจารณาจากตัวแบบวิถีคิดมูลค่าหลักทรัพย์จากกระแสเงินสดจะพบว่าการดำเนินนโยบายการเงินโดยผ่านอัตราดอกเบี้ยนั้นจะมีผลกระทบในเชิงลบต่อการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ กล่าวคือหากธนาคารกลางของประเทศสหรัฐอเมริกาดำเนินนโยบายการเงินแบบเข้มงวด โดยผ่านการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อชะลอการขยายตัวของเศรษฐกิจแล้วย่อมถือว่าเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกามีการชะลอตัวลงในอนาคต ดังนั้นกระแสเงินสด กำไร และเงินปันผลที่บริษัทในต่างประเทศจะได้รับในอนาคตจากการค้าขายกับประเทศสหรัฐอเมริกาย่อมต้องลดลงตามไปด้วยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ยังผลให้ราคาของหลักทรัพย์ในต่างประเทศนั้นมีการปรับตัวลดลง แต่หากธนาคารกลางของประเทศสหรัฐอเมริกาดำเนินนโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายเป็นผ่านการลดอัตราดอกเบี้ยย่อมนำไปสู่การคาดการณ์เกี่ยวกับการขยายตัวของเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกาในอนาคต ดังนั้นจึงทำให้สามารถคาดหมายได้ว่ารายได้ของบริษัทต่างประเทศที่ทำการค้าขายกับประเทศสหรัฐอเมริกาย่อมต้องเพิ่มสูงขึ้นในอนาคตและทำให้ราคาหลักทรัพย์ต่างประเทศดังกล่าวปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นในที่สุด

2.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.7.1 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องในประเทศ

ศุภเจตน์ จันทรสาส์น และธันยกร จันทรสาส์น (2565) ได้ศึกษาและวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 9 แห่ง ในระหว่างปี พ.ศ. 2543 - พ.ศ. 2562 โดยใช้วิธีการวิเคราะห์ Fixed Effects Regression และ วิธี Random Effects Regression โดยการศึกษาสภาพคล่องใช้อัตราส่วนทางการเงินคือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio) ในส่วนของความสามารถในการทำกำไรใช้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมและอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ผลการศึกษาพบว่า ทั้งอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วสูงขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของธุรกิจโรงแรมสูงขึ้นร้อยละ 1.305 และ 1.301 ตามลำดับ ขณะที่ทั้งอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วขึ้นนั้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิแต่อย่างใด ซึ่งสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กันในเชิงบวก

ศุภเจตน์ จันทรสาส์น และธันยกร จันทรสาส์น (2565). ความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารปัญญาภิวัฒน์ ปีที่ 14, ฉบับที่ 2, พฤษภาคม - สิงหาคม 2565, 57 – 73.

ภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของ บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย ศึกษาในระหว่างปี พ.ศ.2560 ถึงปี พ.ศ.2563 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา 17 บริษัท โดยใช้ อัตราส่วนทางการเงิน 15 อัตราส่วน แบ่งออกเป็น 5 ด้าน คือ สภาพคล่องทางการเงิน ประสิทธิภาพ ในการดำเนินงาน สภาพหนี้สินของบริษัท ความสามารถในการทำกำไร และ ข้อมูลทางการเงินต่อหุ้น โดยใช้ราคาปิดของหลักทรัพย์ในแต่ละปี วิธีทางสถิติที่ใช้ทดสอบคือการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สันและการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุ ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้ในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ มีทั้งสิ้น 4 อัตราส่วน โดยอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) และอัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) มีความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Assets Ratio) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

ภาวิณี เดชศิริ (2564). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษา บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ไทย. บทความวิจัย วารสารมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ฉบับพิเศษ ครอบคลุม 15 ปี มหาวิทยาลัยราชพฤกษ์ (ธันวาคม 2564), 372 – 384.

วิมลมาศ ธีรสวรรณ และคณะ (2563) ได้ศึกษาและวิเคราะห์เปรียบเทียบแนวโน้มสภาพคล่องทางการเงิน ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ภาระหนี้สิน และความสามารถในการอยู่รอดของโรงพยาบาลรัฐบาลในจังหวัดเชียงราย ปีงบประมาณ พ.ศ. 2558 -2562 ในภาพรวมและระหว่างกลุ่มตามขนาดของโรงพยาบาล พร้อมทั้งวิเคราะห์สาเหตุและแนวทางการแก้ไขปัญหาการขาดสภาพคล่องทางการเงิน ประสิทธิภาพในการดำเนินงานต่ำภาระหนี้สินสูง และความสามารถในการอยู่รอดของโรงพยาบาลรัฐบาล ซึ่งใช้งบการเงินปีงบประมาณ พ.ศ. 2558 – 2562 ของโรงพยาบาลรัฐบาลในจังหวัดเชียงราย จำนวน 18 แห่ง ทำการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน 4 ด้าน ได้แก่ ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านภาระหนี้สิน และด้านความสามารถในการอยู่รอด โดยใช้เกณฑ์มาตรฐาน ค่าเฉลี่ยในการวัดผลอัตราส่วนทางการเงิน และกรณีที่พบแนวโน้มอยู่ในเกณฑ์พอใช้และเกณฑ์ต่ำ ผลการดำเนินงานจากการสัมภาษณ์นักบัญชีของโรงพยาบาลเพื่อหาสาเหตุและแนวทางแก้ไข พบว่าเมื่อพิจารณาภาพรวมมีแนวโน้มสภาพคล่องทางการเงินและภาระหนี้สินอยู่ในเกณฑ์ดี ความสามารถในการอยู่รอดอยู่ในเกณฑ์พอใช้ ประสิทธิภาพในการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ต่ำ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าโรงพยาบาลรัฐบาลในจังหวัดเชียงรายมีปัญหาแนวโน้มที่รายได้จากการให้บริการต่ำกว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

วิมลมาศ ธีรสวรรณ และคณะ (2563). การวิเคราะห์สภาพคล่องทางการเงินประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ภาระหนี้สิน และความสามารถในการอยู่รอดของโรงพยาบาลรัฐบาลในจังหวัดเชียงราย. วารสารสังคมศาสตร์วิชาการ ปีที่ 13, ฉบับที่ 1 มกราคม -มิถุนายน 2563, 118 – 138.

พิชากร วุฒิธรรมคุณ. (2563). ได้ศึกษาการศึกษาสาเหตุการซื้อหุ้นคืนของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงสถานการณ์โควิด-19 มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาสาเหตุของการดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงสถานการณ์โควิด-19 ซึ่งส่งผลให้เศรษฐกิจซบเซาลง โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเพื่อทดสอบสมมติฐานต่างๆที่เกี่ยวข้องกับแรงจูงใจในการซื้อหุ้นคืนเพื่อให้ความเข้าใจถึงสาเหตุในการดำเนินการโครงการซื้อหุ้นคืน

จากผลการศึกษาพบว่า ขนาดของกิจการมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อการซื้อหุ้นคืน กล่าวคือ ในช่วงสถานการณ์โควิด-19 บริษัทขนาดใหญ่มีแนวโน้มในการซื้อหุ้นคืนมากกว่าในสวนของตัวแปรต้นอื่นๆ ได้แก่ อัตราผลตอบแทนเกินปกติอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราส่วนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด อัตราส่วนของกระแสเงินสดอิสระสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นภายใน อัตราส่วนโครงสร้างเงินทุน และอัตราการจ่ายเงินปันผล พบว่าไม่มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญกับการซื้อหุ้นคืน

พิชากร วุฒิธรรมคุณ. (2563). การศึกษาสาเหตุการซื้อหุ้นคืนของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทยในช่วงสถานการณ์โควิด-19. คนควาอิสระบัญชีมหาบัณฑิต คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์

ร้อยตรี อธิพงษ์ กรรณิกา (2562) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น (Price) และอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2559 - 2561 โดยกลุ่มตัวอย่างจำนวน 46 บริษัท สถิติที่ใช้ในการวิจัยประกอบด้วย การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เพื่อการทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระและใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐาน ผลการศึกษาพบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหุ้น (Price) ในขณะเดียวกัน อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับราคาหุ้น (Price) นอกจากนี้ยังพบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหุ้น (Price) ในส่วนของผลการวิจัยความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) รวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ในขณะเดียวกันอัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับ อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) นอกจากนี้ยังพบว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตรากำไรต่อหุ้น (EPS) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY)

ร้อยตรี อธิพงษ์ กรรณิกา. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นควาอิสระบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม.

ลลิตยา ศิริพงษ์ (2562) ได้ศึกษาการศึกษาแนวโน้มคุณภาพกำไรและเงินปันผลและเปรียบเทียบคุณภาพกำไรและเงินปันผลโดยจำแนกตามขนาดธุรกิจ โดยเก็บข้อมูลจากบริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่างคือ บริษัทในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 20 บริษัท แบ่งออกเป็น 2 ขนาดธุรกิจคือ ธุรกิจขนาดใหญ่ จำนวน 17 บริษัท และธุรกิจขนาดกลางจำนวน 3 บริษัท ศึกษาข้อมูลจากงบการเงินรายปีในระหว่าง ปี พ.ศ. 2556 - 2561 รวม 6 ปี งานวิจัยนี้ใช้สถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์แนวโน้มการเปลี่ยนแปลงสำหรับสถิติที่ใช้ทดสอบสมมติฐาน คือ การวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน กำหนดนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 และการวิเคราะห์เปรียบเทียบคุณภาพกำไรและเงินปันผลโดย จำแนกตามขนาดธุรกิจด้วย t-test กำหนดนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ผลการศึกษาพบว่า 1) บริษัทส่วนใหญ่มีดัชนีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานแสดงค่าผันผวนซึ่งชี้ให้เห็นถึงการทำการกำไรไม่สม่ำเสมอ เมื่อศึกษาปี พ.ศ. 2561 ซึ่งเป็นปีล่าสุดพบว่า บริษัทส่วนใหญ่มีดัชนีกระแสเงินสด จากการดำเนินงานแสดงค่าบวก และมีค่ามากกว่า 1 ซึ่งอยู่ระหว่าง 1.031 เท่า ถึง 7.880 เท่า

แสดงว่าบริษัทสามารถก่อให้เกิดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้ในจำนวนที่สูงพอๆ กับกำไรที่ทำได้และถือว่ากำไรมีคุณภาพ 2) บริษัทส่วนใหญ่มีอัตราเงินปันผลตอบแทนแสดงค่าผันผวน ซึ่งชี้ให้เห็นถึงการจ่ายเงินปันผลไม่สม่ำเสมอ ซึ่งอาจจะส่งผลกระทบต่อความน่าเชื่อถือของบริษัทได้เมื่อศึกษาปี พ.ศ. 2561 ซึ่งเป็นปีล่าสุดพบว่า อัตราเงินปันผลตอบแทนประมาณ 0.450 % ถึง 8.820 % ซึ่งชี้ให้เห็นว่าถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่านักลงทุนจะได้รับเงินปันผลมีค่าสูง 3) คุณภาพกำไรของบริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค มีความสัมพันธ์กับเงินปันผลในทิศทางตรงกันข้ามอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติและพบว่า 4) บริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคที่มีขนาดธุรกิจแตกต่างกันจะมีเงินปันผลแตกต่างกัน แต่คุณภาพกำไรไม่แตกต่างกัน

ลลิตยา ศิริพงษ์ . (2560). คุณภาพกำไรและเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระระดับปริญญาโท มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.

ภาณุวัฒน์ คณะโต (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสตั้งปีไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2543 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2559 ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าของทรัพย์สินรวม 5 อันดับแรกในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ กล่าวได้ว่าบริษัท ที่มีการก่อหนี้ในระดับสูงเกินไปเมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นอาจส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เกิดการเปลี่ยนแปลงและลดลง เนื่องจากการก่อหนี้ย่อมส่งผลให้บริษัทมีภาระผูกพันในการชำระหนี้สิน ไม่ว่าจะมียอดกำไรหรือขาดทุน ซึ่งแตกต่างจากเงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นที่บริษัทไม่มีภาระผูกพันใน การจ่ายไม่ว่าบริษัทจะมีผลกำไรหรือขาดทุน

ภาณุวัฒน์ คณะโต. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่าง TOBIN'S Q กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่ม อุตสาหกรรมเทคโนโลยีหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตรมหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

นงลักษณ์ผุดเผือก และคณะ. (2559). ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ และวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยข้อมูลที่นำมาใช้วิเคราะห์เป็นข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี ระยะเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 – พ.ศ. 2557 โดยมีจำนวนประชากรทั้งหมด 116 บริษัท แบ่งออกเป็น 8 หมวดธุรกิจ และกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาคือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ที่มีงบการเงินและข้อมูลที่ครบถ้วนสมบูรณ์เพียงพอที่จะนำมาใช้คำนวณหาตัวแปรที่

กำหนด โดยเลือกจากบริษัทเฉพาะกลุ่มหมวดธุรกิจที่มีบริษัทจดทะเบียนจำนวนตั้งแต่ 14 บริษัทขึ้นไป คือกลุ่มธุรกิจหมวดบริการและหมวดธุรกิจอุตสาหกรรม และบริษัทจะต้องมีงวดบัญชีปิด ณ วันที่ 31 ธันวาคมของทุกปี โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากรายงานราคาหลักทรัพย์ รายงานทางการเงินประจำปี ระเบียบรายงานการเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติม (56-1) โดยสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลคือ สถิติเชิงพรรณนา และการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 นอกจากนี้ผลจากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จำนวน 16 อัตราส่วน พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่สัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจหมวดบริการมีเพียงอัตราส่วนทางการเงินเท่านั้นที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ คืออัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) ซึ่งมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ และหมวดธุรกิจอุตสาหกรรมมีเพียงอัตราส่วนทางการเงินเท่านั้นที่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ คืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ซึ่งมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

นงลักษณ์ผุดเผือก และคณะ. (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (MAI). วารสารบัญชีปริทัศน์ มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย, 1(1), 19-32.

ศิวัช จันทระโชติ (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่มเกษตรกรรมและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 37 บริษัท ในช่วงระหว่างปี พ.ศ.2553 - พ.ศ. 2557 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ศึกษาเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแนะนำให้ใช้ในการวิเคราะห์หลักทรัพย์ควบคู่ไปกับปัจจัยอื่นตามการใช้งานทั้งหมด 5 ด้าน คือ ด้านสภาพคล่องทางการเงิน ด้านประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านสภาพหนี้สินของบริษัท ด้านความสามารถในการทำกำไร และด้านข้อมูลทางการเงินต่อหุ้น โดยใช้ราคาปิดหลักทรัพย์ในแต่ละปี และวิธีการที่ใช้วิเคราะห์ทางสถิติคือการวิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน และการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงเส้น โดยผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงิน 7 อัตราส่วนมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มเกษตรกรรมและอุตสาหกรรมอาหารโดยอัตรการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (Return on Asset) อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น (Earning per Share) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV Ratio) นั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Dept to Asset Ratio) และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) นั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

ศิวัช จันทระโชติ (2559). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์

กรณีศึกษา : กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระปริญญาบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต สาขาวิชาบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์.

ธัญญภัทท์ ศักดาเดชาเรืองศรี. (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มบริการทางการแพทย์ โดยใช้ตัวแปรอิสระคืออัตราส่วนทางการเงินจำนวน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover Ratio) อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio) และอัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price Earnings Ratio) และมีตัวแปรตามคือราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาดมากกว่าร้อยละ 3 รวมทั้งสิ้นจำนวน 6 บริษัท โดยเก็บข้อมูลทั้งหมด 10 ปีย้อนหลังเป็นไตรมาส เริ่มตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2548 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2557 โดยวิธีที่ใช้ในการศึกษาเป็นการประมาณค่าโดยวิธีวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ผลจากการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์มากที่สุด คืออัตราส่วนราคาต่อกำไร โดยมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทุกบริษัท รองลงมาคืออัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์จำนวน 4 บริษัท อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์จำนวน 2 บริษัท อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์จำนวน 1 บริษัท และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดหลักทรัพย์ในบริษัทใดเลย

ธัญญภัทท์ ศักดาเดชาเรืองศรี. (2559). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและ ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการทางการแพทย์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระปริญญามหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

นฤมลวรรณ ตั้งกิจเจริญพร (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยระหว่างปี พ.ศ. 2555 - 2557 โดยไม่รวมบริษัทที่มีข้อมูลที่ไม่จำเป็นต้องใช้ในการศึกษาไม่ครบถ้วน บริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูการดำเนินงาน บริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงินและอสังหาริมทรัพย์ บริษัทที่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าเป็นลบ และบริษัทที่มีอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีค่าสูงสุดและต่ำสุด 5% แรก โดยกลุ่มตัวอย่างมีจำนวน 261 บริษัท คิดเป็นข้อมูลจำนวน 783 ชุดข้อมูล ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนหนี้สินทั้งหมดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด (DE) มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนของส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และ Tobin's Q ทำให้สามารถสรุปได้ว่าบริษัทที่มีการกู้ยืมเงินจากเจ้าหนี้จะสามารถนำดอกเบี้ยที่เกิดจากการกู้ยืมไปใช้ประโยชน์ในการประหยัดภาษี ได้และยังบริษัทที่มีการกู้ยืมเงินน้อยลง จะยิ่งส่งผลให้มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง นำไปสู่กำไรที่เพิ่มมากขึ้น และทำ

ให้มูลค่าทางบัญชีและมูลค่าตลาดของบริษัทมีค่าสูงขึ้น

นฤมลวรรณ ตั้งกิจเจริญพร. (2558). การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความสามารถในการดำเนินงานของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาการบริหารเงิน คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี, มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.

สินี ภาคย์อุฬาร (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2548 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปีพ.ศ.2557 ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 อุตสาหกรรม คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี โดยใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราส่วนมูลค่าหุ้นต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)

สินี ภาคย์อุฬาร. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระวิทยาศาสตร์มหาบัณฑิต สาขาวิชาการเงิน มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.

2.7.2 งานวิจัยที่เกี่ยวข้องต่างประเทศ

Deti Susilawati et al. (2022) ได้ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ของผู้ถือหุ้น (DR) และอัตราส่วนสภาพคล่องอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนสินทรัพย์ ในสาขาย่อยของบริษัทเกี่ยวกับการผลิตยาที่จดทะเบียนใน IDX ตั้งแต่ปี ค.ศ. 2015 - 2019 โดยใช้การสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจงเพื่อกำหนดขนาดตัวอย่างในการศึกษานี้ วิธีการที่ใช้ในการศึกษาและวิเคราะห์เป็นเชิงปริมาณ ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) มีผลกระทบอย่างมากต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราส่วนสภาพคล่องมีผลบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ในการผลิตภาคส่วนย่อยทางเภสัชกรรมของบริษัทจดทะเบียนใน IDX ในปี ค.ศ. 2015 -

2019 ในขณะที่เดียวกันอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลในเชิงบวกอย่างมากต่อความสามารถในการทำกำไร (ROA) ในภาคส่วนย่อยทางเภสัชกรรม บริษัทผู้ผลิตที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียในปี ค.ศ. 2015 – 2019 นอกจากนี้ผลกระทบของอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) และอัตราส่วนสภาพคล่องต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์อยู่ที่ 25% ในขณะที่ ส่วนที่เหลืออีก 75% เป็นปัจจัยที่อยู่นอกเหนือจากการการศึกษานี้

Deti, S., Firli, A. S., , Meri, M. (2022). The Effect of Debt to Equity Ratio and Current Ratio on Return on Assets. *Journal of Applied Business, Taxation and Economics Research*, Vol. 1, No. 4, April 2022, 325 - 337.

Tasha Pradipta Bolga Nasution et al. (2022) ได้ศึกษาเพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ประกอบด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DE) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) การเติบโตของยอดขาย และขนาดที่มั่นคงจากการเติบโตของกำไรในกลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนใน IDX 2016-2020 โดยใช้เป็นวิธีการวิจัยเชิงปริมาณด้วยเทคนิคการสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจงกับกลุ่มตัวอย่างจำนวน 10 บริษัท และใช้การวิเคราะห์การถดถอยของพหุนม ผลพบว่าอัตราส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีผลเชิงลบต่อการเติบโตของกำไร อัตรากำไรสุทธิมี (NPM) ส่งผลดีต่อการเติบโตของกำไร อัตราการจ่ายเงินปันผล (DY) ส่งผลดีต่อการเติบโตของกำไร การเติบโตของยอดขายส่งผลดีต่อการเติบโตของกำไร อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น การหมุนเวียนของสินทรัพย์ทั้งหมด และขนาดของบริษัท ไม่มีผลใดๆ ต่อการเติบโตของกำไร

Tasha, P. B. N., , Ade, B., Intan, S. (2022). The Influence Of Financial Ratio and Dividend Policy On Profit Growth In Consumer Goods Industry Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2016-2020. *International Conference on Sustainable Competitive Advantage 2022*, 109 – 118.

Dewinda et al. (2021) ได้ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ที่มีผลต่อสภาพคล่องทางการเงินในบริษัทรายย่อยค้าปลีกที่จดทะเบียนค้าปลีกในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย ในช่วงปี ค.ศ. 2014 – 2019 โดยใช้วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง จำนวนกลุ่มตัวอย่าง 13 บริษัท การวิเคราะห์ข้อมูลใช้วิธีการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ และสภาวะคล่องทางการเงินใช้วิธี Altman Z-Score ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีผลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทรายย่อยค้าปลีกที่จดทะเบียนค้าปลีกในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย นอกจากนี้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีผลเชิงลบต่อ

สภาพคล่องทางการเงินของบริษัทรายย่อยค้าปลีกที่จดทะเบียนค้าปลีกในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย

Dewinda, Y., Krisvarahma, P., Irfan, Y. P. (2021). The effect of current ratio, net profit margin and debt to equity ratio on financial distress. *Forum Ekonomi*, 23(4) 2021, 700 – 707.

Sakina Ichsani et al. (2021) ได้ศึกษาและวิเคราะห์ผลกระทบของอัตราส่วนเงินสด (CH) มูลค่าหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turn Over) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และกำไรต่อหุ้นต่อราคาตามบัญชี (Earning Per Share on Price Book) โดยกลุ่มประชากรของการศึกษานี้คือ 44 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย-30 (IDX30) ระหว่างปี 2558-2562 เทคนิคการสุ่มตัวอย่างที่ใช้คือ วิธีการสุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (Purposive Sampling) และเลือกกลุ่มตัวอย่างจำนวน 11 บริษัท การวิจัยนี้ใช้วิธีเชิงพรรณนาเชิงปริมาณและการทดสอบการถดถอยพหุคูณ เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ผลปรากฏว่า อัตราส่วนเงินสด (CH), มูลค่าหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turn Over) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และกำไรต่อหุ้นต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Earning Per Share on Price Book) มีผลกระทบที่เกี่ยวข้องกันถึง 64.5% ของความแปรปรวนในมูลค่าตามบัญชี นอกจากนี้อัตราส่วนเงินสดไม่มีผลกระทบต่อราคาตามบัญชี มูลค่าหมุนเวียนของสินทรัพย์มีผลในเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อราคาตามบัญชี อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีผลในเชิงบวกและผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อ มูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price Book Value และ Earning Per Share ไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price Book Value)

Sakina I., Adinda, I. N. Z., Gita, N. D. , Vela, T., Via A. P. (2021). The Effect of Financial Ratio on Firm Value: Empirical Evidence from Listed Firms in the IDX30 Index. *Journal of Asian Finance, Economics and Business* Vol 8 No 6 (2021) 0103 – 0112.

Ono Tarsono (2021) ได้ศึกษาและวิเคราะห์อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์สุทธิ (DR) และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของราคาตลาดหุ้นในประเทศอินโดนีเซียในระหว่างปี ค.ศ. 2015 – 2019 โดยใช้วิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่าในตราสารหนี้ทั้งอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์สุทธิ (DR) อัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีผลต่อราคาหุ้น โดยอัตรากำไรสุทธิ (NPM) นั้นมีผลถึง 54.6%

Ono, T. (2021). The Effect of Debt Equity Ratio, Return On Equity, Net Profit Margin on Stock Prices. *International Journal of Social Science*, Vol.1, Issu.4, December 2021, 393 – 398.

Sudirman et al. (2020) ได้ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์สุทธิ (DR) อัตรากำไรและราคาหุ้น (Price) ของกลุ่มอุตสาหกรรมพื้นฐานและ

เคมีภัณฑ์ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซียช่วงปี ค.ศ. 2015 – 2019 โดยทำข้อมูลทฤษฎีภูมิที่ได้จากสถิติรายเดือนมาใช้ในการวิเคราะห์ โดยใช้วิธีการวิเคราะห์เส้นทาง จากกลุ่มตัวอย่างจำนวน 60 บริษัท ซึ่งผลการศึกษพบว่าอัตราส่วนสภาพคล่องมีผลในเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DR) ไม่มีผลต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญ อัตราส่วนสภาพคล่องมีผลในเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้นและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีผลเชิงลบและไม่มีความสำคัญต่อราคาหุ้น ในทางตรงกันข้ามอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีผลอย่างมากต่อราคาหุ้นในบริษัทภาคอุตสาหกรรมพื้นฐานในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียทางอ้อม อัตราส่วนสภาพคล่องมีผลในเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อราคาหุ้นและในทางตรงกันข้ามอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีผลในเชิงลบและไม่มีความสำคัญต่อการราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมพื้นฐานในหุ้นอินโดนีเซีย

Sudirman, Muhammad, W. A., Muhammad, O. (2020). The Effect of Current Ratio and Debt to Asset Ratio on Net Profit Margin and Stock Prices: A Study of Basic Industry and Chemicals Companies. *International Journal of Scientific Research in Science and Technology*, Vol.7, Issue 5, 282 - 294.

Wartoyo and Nurhayati (2018) ได้ศึกษานี้และวิเคราะห์ผลกระทบของอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) จากราคาหุ้นของภาคอุตสาหกรรมการบริโภคของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี Sharia Stock ในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียปี 2016 การวิเคราะห์ข้อมูลทำโดยวิธีเชิงพรรณนาเชิงปริมาณ ในขณะที่การจำลองผลกระทบของอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เทคนิคการวิเคราะห์แบบการถดถอยเชิงเส้น ผลการศึกษาที่ได้แสดงให้เห็นว่าอัตรากำไรสุทธิ(NPM) บางส่วนและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น ส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีผลกระทบต่อราคาหุ้น (Price) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM)

Wartoyo, H., and Nurhayati. (2018). Analysis of The Effect of Net Profit Margin, Return On Assets and Return on Equity on Stock Price. *The Management Journal of BINANIAGA*, Vol. 03, No. 02, December 2018, 81 - 92.

Marsha and Murtaqi (2017) ได้ทำการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงิน และผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัท โดยมีกลุ่มตัวอย่างทั้งหมด 14 บริษัท ในประเทศอินโดนีเซียในกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในช่วงปี ค.ศ. 2010 - 2014 ซึ่งใช้ Tobin's Q เป็นตัววัดมูลค่าของบริษัท ทำการศึกษา โดยใช้การวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ โดยมีอัตราส่วนทางการเงินได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA), อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) และ Acid Test Ratio เป็นตัวแปร

อิสระและมีมูลค่าของบริษัทเป็นตัวแปรตาม ซึ่งมี Tobin's Q เป็นตัวชี้วัด ผลของการศึกษานี้คือ อัตราส่วนทางการเงินทั้งสามมีผลอย่างมีนัยสำคัญต่อมูลค่าบริษัท โดยอัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA), อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อมูลค่าของบริษัท ในขณะที่ Acid Test Ratio มีความสัมพันธ์เชิงลบต่อมูลค่าของบริษัท จากผลการวิจัยนี้สามารถนำไปเป็นข้อเสนอแนะให้บริษัท ซึ่งบริษัทจำเป็นต้องให้ความสำคัญเกี่ยวกับอัตราส่วนทางการเงินให้มากยิ่งขึ้น โดยควรมีการจัดทำข้อมูลเกี่ยวกับอัตราส่วนการทางการเงินและนำข้อมูลมาวิเคราะห์ต่อในรายงานผลประกอบการประจำปีของบริษัท

Marsha, N., and Murtaqi I. (2017). The effect of financial ratios on firm value in the food and beverage sector of the IDX. *Journal of Business and Management*, 6(2), 214-226.

Omar Durrah et al. (2016) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่องกับตัวบ่งชี้ประสิทธิภาพทางการเงิน ของบริษัทอุตสาหกรรมด้านอาหารที่จดทะเบียนในเมืองอัมมาน ประเทศจอร์แดน ในระหว่างปี ค.ศ. 2012 – 2014 โดยใช้วิธีการวิเคราะห์เชิงพรรณนา ผลการศึกษาไม่พบความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่องทั้งหมดกับอัตรากำไรขั้นต้น ในขณะที่ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่องกับแต่ละอัตรากำไรจากการดำเนินงานและอัตรากำไรสุทธิ เนื่องจากการศึกษาชี้ให้เห็นถึงการมีอยู่ของความสัมพันธ์เชิงบวก และส่วนต่างของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน มีความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนเงินสด (CH) และผลตอบแทนจากสินทรัพย์

Omar D., Abdul, A. A. R., Syed, A. J., Nour, A. G. Exploring the Relationship between Liquidity Ratios and Indicators of Financial Performance: An Analytical Study on Food Industrial Companies Listed in Amman Bursa. *International Journal of Economics and Financial, Issues*, 2016, 6(2), 435-441.

Amalia Husna Dita and Isrochmani Murtaqi (2014) ได้ศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price Book Value) และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) เพื่อนำมาประมาณการผลตอบแทนของหุ้น โดยทำการใช้กลุ่มตัวอย่างบริษัทสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียระหว่างปี ค.ศ. 2009 – 2013 วิธีการศึกษาใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ ผลการศึกษาพบว่าอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ต่อ และอัตราส่วนหนี้สิน (DR) มูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price Book Value) และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR) มีนัยสำคัญต่อผลกระทบที่เกิดขึ้นกับผลตอบแทนของหุ้น โดยอัตรากำไรสุทธิ (NPM) ต่อ และอัตราส่วนหนี้สิน (DR) นั้นมีค่าเป็นบวกส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของหุ้น ในขณะที่มูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price Book Value) มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญ ผลจากการศึกษายังแสดงให้เห็น

เห็นว่า R-square ของค่าตัวแปร 54.9% อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีผลกระทบและมีอิทธิพลต่อผลตอบแทนของหุ้นมากที่สุด รองลงมาคือมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price Book Value) และอัตราส่วนหนี้สิน (DR) ตามลำดับ

Amalia, H. D., Isrochmani, M. (2014) The Effect of Net Profit Margin, Price to Book Value and Debt to Equity Ratio to Stock Return in The Indonesian Consumer Goods Industry. *Journal of Business and Management*, Vol.3, No.3, 2014. 305-315.

Bidhari et al. (2013) ได้ทำการศึกษา วิเคราะห์และอธิบายผลกระทบของการเปิดเผยข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคม โดยทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างการเปิดเผยข้อมูล ความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กร ผลการดำเนินงานทางการเงินและมูลค่าของบริษัท ในอุตสาหกรรม การธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียในปี ค.ศ. 2008 - 2011 ซึ่งการศึกษานี้มีกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทที่เป็นสถาบันการเงินจำนวน 15 แห่ง ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศ อินโดนีเซีย ซึ่งข้อมูลที่นำมาใช้ในการวิเคราะห์เป็นข้อมูลรายงานประจำปีและงบการเงิน โดยใช้วิธีการ วิเคราะห์เส้นทาง ผลจากการศึกษาพบว่า การเปิดเผย ข้อมูลความรับผิดชอบต่อสังคมขององค์กรที่มี ผลต่อการวัดผลการดำเนินงานทางการเงินทั้งหมด ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) และ ผลตอบแทนจากการขาย (ROS) ผลการดำเนินงานทางการเงินที่วัดโดย ROA และ ROE มีผลต่อมูลค่า ของบริษัทที่วัดโดย Tobin's Q แต่ผลการดำเนินงานทางการเงินที่วัดโดย ROS ไม่ส่งผลกระทบต่อ มูลค่าของบริษัทที่วัดโดย Tobin's Q

Bidhari, S. C., Salim, U., & Aisjah, S. (2013). Effect of Corporate Social Responsibility Information Disclosure on Financial Performance and Firm Value in Banking Industry Listed at Indonesia Stock Exchange. *European Journal of Business and Management*, 5(18), 39-46.

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

การวิจัยเรื่อง สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดยุทธกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ซึ่งผู้วิจัยได้ดำเนินการตามขั้นตอนดังต่อไปนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 ตัวแปรที่ศึกษา
- 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดยุทธกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 67 แห่ง ใช้วิธีการเลือกแบบเจาะจง (Purposive Sampling) ที่เป็นเฉพาะบริษัทที่มีหุ้นในประเทศไทย เพื่อให้ได้วิเคราะห์ข้อมูลที่เป็นสภาพแวดล้อม และปัจจัยอิทธิพลต่าง ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อตัวแปรตามมีความคล้ายคลึงกัน โดยใช้ข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2562 – 2564 ดังต่อไปนี้

3.2 ตัวแปรที่ศึกษา

การวิจัยครั้งนี้มุ่งเน้นศึกษาสภาพคล่องและอัตราส่วนหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดยุทธกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งประกอบด้วยตัวแปร ดังต่อไปนี้

3.2.1) สภาพคล่อง

- อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (Current Ratio)
- อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)
- อัตราส่วนเงินสด (Cash Ratio)

3.2.2) ความสามารถบริหารหนี้สิน

- อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (Debt to Total Asset Ratio)
- อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt to Equity Ratio)

3.2.3) ความสามารถในการทำกำไร

- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return On Assets : ROA)
- อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE)
- อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)

3.2.4) ผลตอบแทน

- ราคาหุ้น (Price)
- อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)

ตารางที่ 3.2 สมการการใช้คำนวณ

ตัวย่อ	ตัวแปร	สมการที่ใช้คำนวณ	หมายเหตุการวิเคราะห์
CR	อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)	สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน	ประสิทธิภาพการ ชำระหนี้ระยะสั้น
QR	อัตราส่วนหมุนเวียน เร็ว (Quick Ratio)	(สินทรัพย์หมุนเวียน – สินค้าคงเหลือ) ÷ หนี้สินหมุนเวียน	ความสามารถ ในการชำระหนี้สิน
CH	อัตราส่วนเงินสด (Cash Ratio)	(เงินสด+หลักทรัพย์ ในความต้องการของ ตลาด)/ หนี้สินหมุนเวียน	ความสามารถที่จะชำระหนี้
DR	อัตราส่วนหนี้สินต่อ สินทรัพย์ (Debt Ratio)	หนี้สินรวม / สินทรัพย์รวม	เงินทุนจากภายนอกบริษัท
DE	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วน ของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio)	หนี้สินรวม / ส่วนของผู้ถือหุ้น	ประสิทธิภาพในการ บริหารหนี้สิน

ตัวย่อ	ตัวแปร	สมการที่ใช้คำนวณ	หมายเหตุการวิเคราะห์
ROA	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (Return On Assets)	กำไรสุทธิ/สินทรัพย์รวม	การใช้สินทรัพย์อย่างมีประสิทธิภาพ
ROE	อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (Return On Equity)	กำไรสุทธิ/จำนวนผู้ถือหุ้น	วัดผลตอบแทนจากการลงทุนของผู้ถือหุ้น
NPM	อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin)	อัตรากำไรสุทธิ = กำไรสุทธิ / ยอดขาย x 100 (%)	การทำกำไรและควบคุมค่าใช้จ่าย
Price	ราคาหุ้น (Price)	ราคาปิดของหุ้นสามัญ / ณ วันสิ้นงวด	มูลค่าหุ้นสามัญ
DY	อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield)	อัตราผลตอบแทนจ่ายต่อ / หุ้นสามัญ	ประสิทธิภาพในการจ่ายปันผล

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยครั้งนี้แบ่งเป็น 2 ส่วนดังนี้

1. ข้อมูลทางการเงิน ผู้วิจัยได้เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบแสดงฐานะการเงิน และงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งข้อมูลเหล่านี้ได้มีการเปิดเผยในเว็บไซต์ www.sec.or.th โดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงข้อมูลราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทน ที่มีการเปิดเผยในเว็บไซต์ www.set.or.th โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผู้วิจัยได้ใช้ข้อมูลที่เป็นปัจจุบันที่สุดโดยใช้ข้อมูล ระหว่างปีพ.ศ. 2562 – 2564 ซึ่งทางตลาดหลักทรัพย์กำหนดไว้ล่าสุด ได้จำนวนข้อมูลทั้งสิ้น 201 รายบริษัทรายปี

2. ข้อมูลทั่วไป เป็นข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค เพื่อทำความเข้าใจลักษณะของกลุ่มธุรกิจ รวมถึง งานวิจัย วารสาร ทั้งภาษาไทยและภาษาต่างประเทศ และจากหน่วยงานของภาครัฐบาลที่เกี่ยวข้อง

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

1. สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) คือ สถิติที่ใช้เพื่ออธิบาย บรรยาย หรือสรุป ลักษณะของ กลุ่มข้อมูลที่เป็นตัวเลขที่เก็บรวบรวมมา ทำการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) วิเคราะห์ค่าเฉลี่ยค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (S.D.) คำนวณหาค่าสูงสุด (Max) และคำนวณหาค่าต่ำสุด (Min) ของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

2. การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อ ทดสอบในการหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระกับตัวแปรตามนั้น กำหนดให้ตัวแปรอิสระแต่ละ ตัวต้องไม่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระตัวอื่นมากเกินไป ผู้วิจัยได้กำหนดค่าความสัมพันธ์ หากมีค่า มากกว่า 0.80 ให้แปลผลได้ว่าจะเกิดปัญหาจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก Multicollinearity (Field, 2000) ณ เกณฑ์การแปลผลความสัมพันธ์ของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรสามารถแปลความหมาย 5 ระดับแยกส่วน (Partial correlation coefficient) ซึ่งเป็น วิธีที่ใช้วัดความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร หรือข้อมูลมากกว่า 2 ชุด โดยจะทำการหาความสัมพันธ์ของ ตัวแปรทีละคู่ ถ้าค่า Pearson correlation มีค่ามากกว่า 0.7 ก็อาจจะถือได้ว่าตัวแปรอิสระคู่ นั้น ๆ มีความสัมพันธ์กันมาก (มาสิฐฐา ศิริวรกุล, 2560)

3. ศึกษาข้อมูลงบการเงิน วิเคราะห์สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทน โดยการ ใช้การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ (Multivariate regression) เพื่อหาความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ ที่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจาก สินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ราคาหุ้น (Price) และอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทที่จดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวด ธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภคในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัยของสภาพคล่องและความสามารถในการบริหารหนี้สินส่งผล กระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทน โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือ มีนัยสำคัญทางสถิติ และระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 คือ มีนัยสำคัญทางสถิติอย่างสูง สามารถ แสดงเป็นตัวแบบสมการ เพื่อทดสอบสมมติฐานสมการที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐาน

$$ROA_t = \alpha + \beta_1 CR_t + \beta_2 QR_t + \beta_3 CH_t + \beta_4 DR_t + \beta_5 DE_t + \varepsilon$$

$$ROE_t = \alpha + \beta_1 CR_t + \beta_2 QR_t + \beta_3 CH_t + \beta_4 DR_t + \beta_5 DE_t + \varepsilon$$

$$NPM_t = \alpha + \beta_1 CR_t + \beta_2 QR_t + \beta_3 CH_t + \beta_4 DR_t + \beta_5 DE_t + \varepsilon$$

$$Price_t = \alpha + \beta_1 CR_t + \beta_2 QR_t + \beta_3 CH_t + \beta_4 DR_t + \beta_5 DE_t + \varepsilon$$

$$DY_t = \alpha + \beta_1 CR_t + \beta_2 QR_t + \beta_3 CH_t + \beta_4 DR_t + \beta_5 DE_t + \varepsilon$$

แทนค่าตามสมการ

- α คือ ค่าคงที่ (Constant) ของสมการถดถอย
- β คือ ค่าสัมประสิทธิ์การถดถอย (Regression Coefficient) ของตัวแปรอิสระ
- β_{1-5} คือ ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรที่ 1 ถึง 5
- ϵ คือ ค่าความคลาดเคลื่อน (Error or Residual)

1) **ตัวแปรอิสระ** แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ดังนี้

1.1) ตัวแปรอิสระ **ด้านข้อมูลสภาพคล่อง** ประกอบด้วย 3 ตัวแปรดังนี้

CR_t คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน

QR_t คือ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว

CH_t คือ อัตราส่วนเงินสด

1.2) ตัวแปรอิสระ **ด้านความสามารถบริหารหนี้สิน** ประกอบด้วย 2 ตัวแปรดังนี้

DR_t คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์

DE_t คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน

2) **ตัวแปรตาม**

2.1) ตัวแปรตาม **ด้านความสามารถในการทำกำไร** ประกอบด้วย 3 ตัวแปรดังนี้

ROA_t คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ROE_t คือ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

NPM_t คือ อัตรากำไรสุทธิ

2.2) ตัวแปรตาม **ด้านผลตอบแทน** ประกอบด้วย 2 ตัวแปรดังนี้

$Price_t$ คือ ราคาหุ้น

DY_t คือ อัตราเงินปันผลตอบแทน

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

งานวิจัยเรื่อง สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค มีวัตถุประสงค์ 1) ศึกษาสภาพคล่อง ประกอบด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็วและอัตราส่วนเงินสด ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตรากำไรสุทธิ 2) ศึกษาความสามารถบริหารหนี้สินประกอบด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตรากำไรสุทธิ 3) ศึกษาการบริหารสภาพคล่องประกอบด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็วและอัตราส่วนเงินสด ที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน ประกอบด้วยราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทน 4) ศึกษาความสามารถบริหารหนี้สินประกอบด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน ประกอบด้วยราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทน กลุ่มตัวอย่างสำหรับงานวิจัยคือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 67 แห่ง ใช้วิธีการเลือกแบบเจาะจง (Purposive Sampling) โดยใช้ข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2562 – 2564 โดยทำการวิเคราะห์ผลแบ่งเป็น 3 ส่วน ดังนี้

- 4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา
- 4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์
- 4.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงสถิติเชิงพรรณนา

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) จากการศึกษาข้อมูลบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 67 แห่ง ใช้วิธีการเลือกแบบเจาะจง (Purposive Sampling) โดยใช้ข้อมูล

ระหว่างปี พ.ศ. 2562 – 2564 ได้ค่าสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ดังตารางต่อไปนี้

ตารางที่ 4.1 ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2562

ตัวแปร	จำนวน ข้อมูล (N)	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่าสูงสุด (Max)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ค่าส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (SD)
CR _t	67	0.25	7.32	3.71	2.06
QR _t	67	0.41	0.91	0.68	0.14
CH _t	67	0.32	13.26	1.92	2.17
DR _t	67	0.65	4.05	1.82	1.26
DE _t	67	1.32	6.25	3.13	1.35
ROA _t	67	1.26	13.52	17.97	23.54
ROE _t	67	30.32	36.25	34.00	1.83
NPM _t	67	1.22	9.65	4.43	3.03
Price _t	67	0.14	3.25	0.78	0.93
DY _t	67	0.36	5.25	2.67	1.62

จากตารางที่ 4.1 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาสามารถสรุปได้ว่า

ด้านข้อมูลสภาพคล่อง

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.25 เท่า มีค่าสูงสุด 7.32 เท่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.71 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.06 เท่า

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.41 เท่า มีค่าสูงสุด 0.91 เท่า มีค่าเฉลี่ย 0.68 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.14 เท่า

อัตราส่วนเงินสด (CH_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.32 เท่า มีค่าสูงสุด 13.26 เท่า มีค่าเฉลี่ย 1.92 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.17 เท่า

ด้านความสามารถบริหารหนี้สิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.65 เท่า มีค่าสูงสุด 4.05 เท่า มีค่าเฉลี่ย 1.82 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.26 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DE_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.32 เท่า มีค่าสูงสุด 0.91 เท่า มีค่าเฉลี่ย 0.68 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.14 เท่า

ด้านความสามารถในการทำกำไร

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.32 เท่า มีค่าสูงสุด 0.91 เท่า มีค่าเฉลี่ย 0.68 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.14 เท่า

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.32 เท่า มีค่าสูงสุด 0.91 เท่า มีค่าเฉลี่ย 0.68 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.14 เท่า

อัตรากำไรสุทธิ (NPM_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.32 เท่า มีค่าสูงสุด 0.91 เท่า มีค่าเฉลี่ย 0.68 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.14 เท่า

ด้านผลตอบแทน

ราคาหุ้น ($Price_t$) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.32 เท่า มีค่าสูงสุด 0.91 เท่า มีค่าเฉลี่ย 0.68 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.14 เท่า

อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.32 เท่า มีค่าสูงสุด 0.91 เท่า มีค่าเฉลี่ย 0.68 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.14 เท่า

ตารางที่ 4.2 ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2563

ตัวแปร	จำนวน ข้อมูล (N)	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่าสูงสุด (Max)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ค่าส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (SD)
CR_t	67	0.25	8.62	3.59	2.15
QR_t	67	1.85	6.32	3.57	1.69
CH_t	67	0.12	0.68	0.28	0.22
DR_t	67	0.35	0.87	0.59	0.19
DE_t	67	0.32	0.19	9.20	5.71
ROA_t	67	0.54	8.65	25.48	4.48
ROE_t	67	3.20	4.32	6.05	2.03
NPM_t	67	1.32	1.50	3.05	0.98
$Price_t$	67	0.60	0.12	12.87	1.86
DY_t	67	0.13	0.32	2.67	2.05

จากตารางที่ 4.2 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาสามารถสรุปได้ว่า

ด้านข้อมูลสภาพคล่อง

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.25 เท่า มีค่าสูงสุด 8.62 เท่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.59 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.15 เท่า

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.85 เท่า มีค่าสูงสุด 6.32 เท่า มีค่าเฉลี่ย 3.57 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.69 เท่า

อัตราส่วนเงินสด (CH_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.12 เท่า มีค่าสูงสุด 0.68 เท่า มีค่าเฉลี่ย 0.28 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.222 เท่า

ด้านความสามารถบริหารหนี้สิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.35 เท่า มีค่าสูงสุด 0.87 เท่า มีค่าเฉลี่ย 0.59 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.19 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DE_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.32 เท่า มีค่าสูงสุด 0.91 เท่า มีค่าเฉลี่ย 9.20 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 5.71 เท่า

ด้านความสามารถในการทำกำไร

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.54 เท่า มีค่าสูงสุด 8.65 เท่า มีค่าเฉลี่ย 25.48 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 4.48 เท่า

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 3.20 เท่า มีค่าสูงสุด 4.32 เท่า มีค่าเฉลี่ย 6.05 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.03 เท่า

อัตรากำไรสุทธิ (NPM_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.32 เท่า มีค่าสูงสุด 1.50 เท่า มีค่าเฉลี่ย 3.05 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.98 เท่า

ด้านผลตอบแทน

ราคาหุ้น ($Price_t$) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.60 เท่า มีค่าสูงสุด 0.12 เท่า มีค่าเฉลี่ย 12.87 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.86 เท่า

อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.13 เท่า มีค่าสูงสุด 0.32 เท่า มีค่าเฉลี่ย 2.67 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.05 เท่า

ตารางที่ 4.3 ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรตามปี 2564

ตัวแปร	จำนวน ข้อมูล (N)	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่าสูงสุด (Max)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ค่าส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (SD)
--------	------------------------	--------------------	--------------------	---------------------	-------------------------------------

ตารางที่ 4.3 (ต่อ)

ตัวแปร	จำนวน ข้อมูล (N)	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่าสูงสุด (Max)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ค่าส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (SD)
CR _t	67	2.01	7.07	5.49	1.38
QR _t	67	2.46	4.21	3.28	0.72
CH _t	67	1.19	3.25	1.64	0.55
DR _t	67	1.11	3.21	0.38	0.36
DE _t	67	0.63	0.81	0.73	0.76
ROA _t	67	0.00	0.20	0.03	0.24
ROE _t	67	0.00	3.00	0.20	0.45
NPM _t	67	0.00	13.00	1.75	1.84
Price _t	67	0.49	7.25	4.44	2.80
DY _t	67	0.41	5.32	3.41	2.08

จากตารางที่ 4.3 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาสามารถสรุปได้ว่า

ด้านข้อมูลสภาพคล่อง

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 2.01 เท่า มีค่าสูงสุด 7.07 เท่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 5.49 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.38 เท่า

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 2.46 เท่า มีค่าสูงสุด 4.21 เท่า มีค่าเฉลี่ย 3.28 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.72 เท่า

อัตราส่วนเงินสด (CH_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.19 เท่า มีค่าสูงสุด 3.25 เท่า มีค่าเฉลี่ย 1.64 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.55 เท่า

ด้านความสามารถบริหารหนี้สิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.11 เท่า มีค่าสูงสุด 3.21 เท่า มีค่าเฉลี่ย 0.38 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.36 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DE_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.63 เท่า มีค่าสูงสุด 0.81 เท่า มีค่าเฉลี่ย 0.73 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.76 เท่า

ด้านความสามารถในการทำกำไร

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 เท่า มีค่าสูงสุด 0.20 เท่า มีค่าเฉลี่ย 0.03 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.24 เท่า

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 เท่า มีค่าสูงสุด 13.00 เท่า มีค่าเฉลี่ย 1.75 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.84 เท่า

อัตรากำไรสุทธิ (NPM_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 เท่า มีค่าสูงสุด 13.00 เท่า มีค่าเฉลี่ย 1.75 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.84 เท่า

ด้านผลตอบแทน

ราคาหุ้น ($Price_t$) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.49 เท่า มีค่าสูงสุด 7.25 เท่า มีค่าเฉลี่ย 4.44 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.80 เท่า

อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.41 เท่า มีค่าสูงสุด 5.32 เท่า มีค่าเฉลี่ย 3.41 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.08 เท่า

ตารางที่ 4.4 ตารางแสดงค่าสถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปรรวมปี 2562-2564

ตัวแปร	จำนวน ข้อมูล (N)	ค่าต่ำสุด (Min)	ค่าสูงสุด (Max)	ค่าเฉลี่ย (Mean)	ค่าส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน (SD)
CR_t	67	1.24	4.25	1.81	0.64
QR_t	67	1.00	2.73	1.88	0.87
CH_t	67	0.34	0.25	0.17	0.56
DR_t	67	1.24	1.59	1.42	0.17
DE_t	67	0.11	0.98	0.63	0.22
ROA_t	67	2.32	2.81	2.61	0.06
ROE_t	67	0.00	0.10	0.06	0.41
NPM_t	67	1.23	1.47	1.35	0.12
$Price_t$	67	4.52	5.68	5.09	0.58
DY_t	67	1.47	1.65	1.56	0.08

จากตารางที่ 4.4 ผลการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาสามารถสรุปได้ว่า

ด้านข้อมูลสภาพคล่อง

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.24 เท่า มีค่าสูงสุด 4.25 เท่า มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1.81 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.64 เท่า

อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (QR_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.00 เท่า มีค่าสูงสุด 2.73 เท่า มีค่าเฉลี่ย 1.88 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.87 เท่า

อัตราส่วนเงินสด (CH_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.34 เท่า มีค่าสูงสุด 0.25 เท่า มีค่าเฉลี่ย 0.17 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.56 เท่า

ด้านความสามารถบริหารหนี้สิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.24 เท่า มีค่าสูงสุด 1.59 เท่า มีค่าเฉลี่ย 1.42 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.17 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DE_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.11 เท่า มีค่าสูงสุด 0.98 เท่า มีค่าเฉลี่ย 0.63 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.22 เท่า

ด้านความสามารถในการทำกำไร

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 2.32 เท่า มีค่าสูงสุด 2.81 เท่า มีค่าเฉลี่ย 2.61 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.06 เท่า

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 เท่า มีค่าสูงสุด 0.10 เท่า มีค่าเฉลี่ย 0.06 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.41 เท่า

อัตรากำไรสุทธิ (NPM_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.23 เท่า มีค่าสูงสุด 1.47 เท่า มีค่าเฉลี่ย 1.35 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.12 เท่า

ด้านผลตอบแทน

ราคาหุ้น ($Price_t$) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 4.52 เท่า มีค่าสูงสุด 5.68 เท่า มีค่าเฉลี่ย 5.09 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.58 เท่า

อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.47 เท่า มีค่าสูงสุด 1.65 เท่า มีค่าเฉลี่ย 1.56 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.08 เท่า

4.2 การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

งานวิจัยนี้ศึกษาสภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผู้วิจัยใช้การวิเคราะห์การหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อตรวจสอบข้อมูลว่ามีความเหมาะสมกับการวิเคราะห์ด้วยเทคนิคของการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ดังนี้

ตารางที่ 4.5 การวิเคราะห์ค่าความทนทานกับองค์ประกอบขยายความแปรปรวน

Variable	Tolerance	VIF
CR _t	0.516	1.624
QR _t	0.634	1.647
CH _t	0.617	1.341
DR _t	0.865	1.411
DE _t	0.647	1.231

จากตารางที่ 4.5 การวิเคราะห์ค่าความทนทาน (Tolerance และค่าองค์ประกอบขยายความแปรปรวน VIF (Variance inflation factors) สำหรับตัวแปรอิสระในแต่ละตัวนั้น ไม่มีปัญหาความเป็นเส้นตรงร่วมอย่างมากหรือตัวแปรอิสระไม่มีความซ้ำซ้อนในการวัดค่า Varianceinflation factors (VF) และค่าความทนทาน Tolerance มีค่ามากกว่า 0.1 และค่า VIF ไม่เกิน 10ซึ่งค่าความทนทาน มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.513 และสูงสุด 0.865 ซึ่งค่าต่ำสุดสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำ คือ Tolerance > 0.1 ส่วนค่า VIF มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.231 และสูงสุด 1.647 ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ 10 แสดงให้เห็นว่า ตัวแปรแต่ละตัวไม่มีความเป็นเส้นตรงร่วมกันอย่างมาก (Multicollinearity) หรือไม่มีความซ้ำซ้อนกันในการวัด

ตารางที่ 4.6 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

	CR _t	QR _t	CH _t	DR _t	DE _t
CR _t	1	0.000	-0.367	0.032	0.000
QR _t		1	0.003	0.802	1.000
CH _t			1	0.003	0.000
DR _t				1	0.000
DE _t					1

จากตารางที่ 4.6 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค พบว่า ความสัมพันธ์ของตัวแปรมีอยู่ระหว่าง 0.000 – 0.802 โดยค่า

สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรมีค่าต่ำกว่า 0.802 แสดงให้เห็นได้ว่าข้อมูลนั้นไม่มีปัญหาที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันเองในระดับที่สูง ที่จะส่งผลกระทบต่อผลการทดสอบสมการถดถอยเชิงพหุคูณ

4.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

งานวิจัยนี้ศึกษาสภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผู้วิจัยใช้การวิเคราะห์การหาค่าการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ โดยมีตัวแปรอิสระ ด้านข้อมูลสภาพคล่องและด้านความสามารถบริหารหนี้สิน และตัวแปรตาม ด้านความสามารถในการทำกำไร และด้านผลตอบแทน มีการวิเคราะห์ตามตารางดังต่อไปนี้

ผู้วิจัยขอสรุปผลการวิจัยจากการทดสอบสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.7 สมมติฐานที่ 1 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Model	R	R Square	t	Sig.
	0.360	0.129	3.122	0.032

จากตารางที่ 4.7 ผลสมมติฐานที่ 1 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ระดับนัยสำคัญ 0.005 เนื่องจากว่าค่า Sig มีมากกว่า 0.005 ผลทดสอบสมมติฐานจึงไม่ยอมรับต่อสมมติฐานที่ 1

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.8 สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Model	R	R Square	t	Sig.
	0.097	0.009	0.201	0.895

จากตารางที่ 4.8 สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ไม่เป็นไปตามสมมติฐานที่ระดับนัยสำคัญ 0.005 เนื่องจากว่าค่า Sig มีมากกว่า 0.005 ผลทดสอบสมมติฐานจึงไม่ยอมรับต่อสมมติฐานที่ 2

สมมติฐานที่ 3 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.9 สมมติฐานที่ 3 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Model	R	R Square	t	Sig.
	0.771	0.595	47.016	0.000

* นัยสำคัญ 0.005

จากตารางที่ 4.9 สมมติฐานที่ 3 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า เป็นไปตามสมมติฐานที่ระดับนัยสำคัญ 0.000 เนื่องจากว่าค่า Sig มีน้อยกว่า 0.005 ผลทดสอบสมมติฐานจึงยอมรับต่อสมมติฐานที่ 3

สมมติฐานที่ 4 ความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตารางที่ 4.10 สมมติฐานที่ 4 ความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

Model	R	R Square	t	Sig.
	0.823	0.677	66.934	0.000

* นัยสำคัญ 0.005

จากตารางที่ 4.8 สมมติฐานที่ 4 ความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า เป็นไปตามสมมติฐานที่ระดับนัยสำคัญ 0.000 เนื่องจากว่าค่า Sig มีน้อยกว่า 0.005 ผลทดสอบสมมติฐานจึงยอมรับต่อสมมติฐานที่ 4

ตารางที่ 4.11 สรุปผลการทดสอบของสมมติฐาน

สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
สมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ยอมรับสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ยอมรับสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1.3 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ปฏิเสธสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1.4 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1.6 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน

ตารางที่ 4.11 (ต่อ)

สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1.7 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ	ปฏิเสธสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1.8 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ	ปฏิเสธสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 1.9 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ	ยอมรับสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
สมมติฐานที่ 2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ	ยอมรับสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ	ยอมรับสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ	ยอมรับสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 2.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ	ปฏิเสธสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 2.5 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ	ยอมรับสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 2.6 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ	ยอมรับสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 3 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
สมมติฐานที่ 3.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ	ยอมรับสมมติฐาน

ตารางที่ 4.11 (ต่อ)

สมมติฐาน	ผลการทดสอบสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 3.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่อ เชิงบวกต่อราคาหุ้น	ปฏิเสธสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 3.3 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่อ ราคาหุ้น	ยอมรับสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 3.4 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน	ยอมรับสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 3.5 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน	ยอมรับสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 3.6 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน	ยอมรับสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 4 ความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	
สมมติฐานที่ 4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น	ยอมรับสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 4.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น	ยอมรับสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 4.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน	ยอมรับสมมติฐาน
สมมติฐานที่ 4.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน	ยอมรับสมมติฐาน

บทที่ 5

สรุปผลการวิจัย อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

สภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากรหมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค มีวัตถุประสงค์ 1) ศึกษาสภาพคล่องประกอบด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็วและอัตราส่วนเงินสด ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตรากำไรสุทธิ 2) ศึกษาความสามารถบริหารหนี้สินประกอบด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตรากำไรสุทธิ 3) ศึกษาการบริหารสภาพคล่องประกอบด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็วและอัตราส่วนเงินสด ที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน ประกอบด้วยราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทน 4) ศึกษาความสามารถบริหารหนี้สินประกอบด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน ที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทน ประกอบด้วยราคาหุ้นและอัตราเงินปันผลตอบแทน กลุ่มตัวอย่างสำหรับงานวิจัยคือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค จำนวน 67 แห่ง ใช้วิธีการเลือกแบบเจาะจง (Purposive Sampling) โดยใช้ข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2562 – 2564 โดยทำการวิเคราะห์ผลแบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้ คือ

- 5.1 สรุปผลการวิจัย
- 5.2 อภิปรายผลการวิจัย
- 5.3 ข้อจำกัดของงานวิจัย
- 5.4 ข้อเสนอแนะของการวิจัย

5.1 สรุปผลการวิจัย

1. ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

จากการที่ผู้วิจัยได้มีการรวบรวมข้อมูลรายงานสภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค มี

วัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาสภาพคล่องประกอบด้วยอัตราส่วนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว และอัตราส่วนเงินสด ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ระหว่างปี 2562 – 2564 นั้น โดยได้มีการเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์ www.set.or.th สามารถวิเคราะห์และสรุปจากการใช้สถิติเชิงพรรณนา ได้ดังต่อไปนี้

ด้านข้อมูลสภาพคล่อง

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.25 เท่านั้น แสดงให้เห็นได้ว่าด้านสภาพคล่องไม่สามารถที่จะประเมินค่าได้หรือว่าไม่มีค่านั้นเอง มีค่าสูงสุด 8.62 เท่า ซึ่งอาจแสดงให้เห็นได้ว่า ณ ผลตอบแทนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค สามารถที่จะเป็นสภาพคล่องของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 3.59 เท่า และมีการกระจายตัวโดยดูได้จากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 2.15 เท่า การวิเคราะห์สภาพคล่องในการทำกำไรของบริษัท บางครั้งอาจไม่มีเงินทุนหมุนเวียนมาบริหารในบริษัทได้อย่างที่สมควรที่จะได้รับเกี่ยวกับกำไรที่บริษัทต้องได้รับในทุกปี

อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (QR_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.85 เท่านั้น แสดงให้เห็นว่าด้านสภาพคล่องสามารถที่จะประเมินค่าได้ แต่ว่าอาจจะมีการประเมินค่าที่ไม่ได้มากเท่าที่ทางบริษัทได้มีการตั้งเป้าไว้ มีค่าสูงสุด 6.32 เท่า ซึ่งอาจแสดงให้เห็นว่าทางบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค สามารถที่จะเป็นสภาพคล่องของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยค่าเฉลี่ย 3.57 เท่า และมีการกระจายตัวโดยดูได้จากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.69 เท่า

อัตราส่วนเงินสด (CH_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.12 เท่านั้น แสดงให้เห็นว่าในตลาดขณะนั้นอัตราส่วนเงินสด ไม่สามารถที่จะประเมินค่าได้หรือว่าไม่มีค่า มีค่าสูงสุด 0.68 เท่า นับได้ว่าการตลาดไม่ได้มีเงินสดมารองรับในการบริหารหนี้สินในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค โดยมีค่าเฉลี่ย 0.28 เท่า และมีการกระจายตัวโดยดูจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.222 เท่า

ด้านความสามารถบริหารหนี้สิน

อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ (DR_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.24 เท่า มีค่าสูงสุด 1.59 เท่า แสดงให้เห็นได้ว่าทางบริษัทมีความสามารถที่จะบริหารสภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค โดยมีอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อสินทรัพย์ มีค่าเฉลี่ย 1.42 เท่า และการกระจายตัวโดยดูจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.17 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DE_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.11 เท่า มีค่าสูงสุด 0.98 เท่า แสดงให้เห็นได้ว่าทางบริษัทมีการบริหารจัดการเกี่ยวกับการใช้จ่ายหนี้ได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีสภาพที่มีการคล่องตัวในการชดใช้หนี้ ซึ่งถือได้ว่าการใช้ต้นทุนที่มีระยะที่ค่อนข้างน้อยของการใช้สินให้แก่บริษัท โดยมีค่าเฉลี่ย 0.63 เท่า และการกระจายตัวโดยดูจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.22 เท่า

ด้านความสามารถในการทำกำไร

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 2.32 เท่า มีค่าสูงสุด 2.81 เท่า แสดงให้เห็นว่ามีความสามารถในการทำกำไรของทางบริษัท ซึ่งแสดงให้เห็นว่ามีสภาพสภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สิน โดยมีผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่สามารถทำกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพที่มีค่าเฉลี่ย 2.61 เท่า และการกระจายตัวโดยดูจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.06 เท่า

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 0.00 เท่า มีค่าสูงสุด 0.10 เท่า แสดงให้เห็นว่าความสามารถในการทำกำไรเกี่ยวกับผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น ถือได้ว่ามีสภาพคล่องในการบริหารหนี้สิน โดยมีค่าเฉลี่ย 0.06 เท่า และการกระจายตัวโดยดูจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.41 เท่า

อัตรากำไรสุทธิ (NPM_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.23 เท่า มีค่าสูงสุด 1.47 เท่า แสดงให้เห็นว่ามีการเพิ่มของกำไรสุทธิที่สามารถทำกำไรในการดำเนินงาน ถือได้ว่าการบริหารงานเกี่ยวกับสภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สิน โดยมีกำไรสุทธิที่สามารถทำกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยมีค่าเฉลี่ย 1.35 เท่า และการกระจายตัวโดยดูจากค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.12 เท่า

ด้านผลตอบแทน

ราคาหุ้น (Price_t) บางช่วงเวลามีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 4.52 เท่า มีค่าสูงสุด 5.68 เท่า มีค่าเฉลี่ย 5.09 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.58 เท่า ณ ขณะนั้นกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมาดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค มีความแตกต่างกันของราคาหุ้น หุ้นที่มีราคาต่ำและหุ้นที่มีราคาสูงกล่าวคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีความอ่อนไหวต่อข้อมูลของข่าวสาร ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลข่าวสารเชิงปริมาณและเชิงคุณภาพ ทำให้ตัวหุ้นมีการเปลี่ยนแปลงอยู่ตลอดเวลา

อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY_t) มีค่าต่ำสุดอยู่ที่ 1.47 เท่า มีค่าสูงสุด 1.65 เท่า มีค่าเฉลี่ย 1.56 เท่า และค่าส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.08 เท่า ณ ขณะนั้นกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมาดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค มีการปันผลตอบแทนที่สามารถทำให้มีการสภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินที่พอเหมาะต่อบริษัท

2. สรุปผลการทดสอบสมมติฐาน

การศึกษาเรื่องสภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค การวิเคราะห์ข้อมูลโดยเฉลี่ยระหว่างปี 2562 ถึง 2564 ผลการทดสอบสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีระดับนัยสำคัญ ซึ่ง $Sig > 0.00$ จะเห็นได้ว่า สภาพคล่องของทางการเงินมีทุนหมุนเวียนต่อการรักษาของสินทรัพย์ ถือได้ว่า สภาพคล่องของทางการเงินมีประสิทธิภาพต่อการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 1.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่ง $Sig > 0.00$ จะเห็นได้ว่า สภาพคล่องของทางการเงินมีทุนหมุนเวียนเร็วต่อการรักษาของสินทรัพย์ ถือได้ว่า สภาพคล่องของทางการเงินมีประสิทธิภาพต่อการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 1.3 อัตราส่วนเงินสดไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่ง $Sig < 0.00$ จะเห็นได้ว่า สภาพคล่องทางการเงินมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของสินทรัพย์ จึงถือได้ว่า เงินสดไม่เพียงพอต่อการตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 1.4 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่ง $Sig < 0.00$ จะเห็นได้ว่า สภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่มีความสามารถในการทำกำไรผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นได้ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 1.5 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่ง $Sig < 0.00$ จะเห็นได้ว่า เงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่มีความสามารถในการตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 1.6 อัตราส่วนเงินสดไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ $Sig < 0.00$ จะเห็นได้ว่า อัตราส่วนของเงินสดไม่สามารถที่จะตอบแทนให้แก่อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อาจจะเป็นเพราะว่ากลุ่มตลาดหลักทรัพย์มีเงินสดไม่

เพียงพื่อต่อการลงทุนของของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 1.7 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า สภาพคล่องของความสามารถในการทำไร ของเงินทุนหมุนเวียนไม่มีผลกระทบต่อการแบ่งปันกำไรสุทธิ ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและ สาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 1.8 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิอย่าง มีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า สภาพคล่องของอัตราส่วนหมุนเวียนเร็วมี ประสิทธิภาพที่ดี เนื่องจากว่าไม่มีผลกระทบต่อการทำกำไรของของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและ สาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 1.9 อัตราส่วนเงินสดไม่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างมีระดับ นัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นว่า สภาพคล่องของอัตราส่วนของเงินสดสามารถที่จะทำกำไรได้ อย่างมีประสิทธิภาพ เนื่องจากว่าการบริหารเงินสดสามารถที่จะทำกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพของกลุ่ม อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถใน การทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig > 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการ บริหารหนี้สินของอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อสินทรัพย์นั้นส่งผลกระทบเป็นอย่างมากต่อสินทรัพย์ เนื่องจากว่าอัตราส่วนของหนี้สินไม่สามารถที่จะทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและ สาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทน จากสินทรัพย์อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig > 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการบริหาร หนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์ เนื่องจากว่า หนี้สินต่อทุนสามารถที่จะทำกำไรของ กลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตรา ผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig > 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถ ในการบริหารส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์สามารถที่จะทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและ สาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการบริหารหนี้สินต่อทุนสามารถที่จะทำกำไรของผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2.5 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการบริหารหนี้สินต่อสินทรัพย์สามารถที่จะทำกำไรต่ออัตรากำไรสุทธิได้อย่างมีประสิทธิภาพของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2.6 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการบริหารหนี้สินต่อต้นทุนสามารถที่จะทำกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า การบริหารสภาพคล่องเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างมีประสิทธิภาพส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3.2 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig > 0.00 จะเห็นได้ว่า การบริหารสภาพคล่องอัตราส่วนทุนหมุนเวียนไม่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น ถือได้ว่า ทุนที่มีอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถที่จะหมุนเวียนต่อราคาหุ้นได้ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3.3 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า การบริหารสภาพคล่องอัตราเงินสดมีผลที่ทำให้หุ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3.4 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า การบริหารสภาพคล่องเงินทุนหมุนเวียนสามารถที่จะบริหารได้ดีและมีประสิทธิภาพของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3.5 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า สภาพคล่องของทุนหมุนเวียนเร็วมีอัตราที่ดีในการเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3.6 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่อส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า สภาพคล่องของส่วนเงินสดเร็วมีอัตราที่ดีในการเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4 ความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการบริหารหนี้สินต่อสินทรัพย์ที่มีต่อราคาหุ้นถือได้ว่าอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพที่ดีของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการบริหารหนี้สินต่อทุนที่มีต่อราคาหุ้นถือได้ว่าอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพที่ดีของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการบริหารหนี้สินต่อสินทรัพย์ที่มีต่อเงินปันผลถือได้ว่าอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพที่ดีของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการบริหารหนี้สินต่อทุนที่มีต่อเงินปันผลถือได้ว่าอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพที่ดีของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

การศึกษาเรื่องสภาพคล่องและความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม

อุตสาหกรรมทรัพยากร หมวดยุทธกิจพลังงานและสาธารณูปโภค การวิเคราะห์ข้อมูลโดยเฉลี่ยระหว่างปี 2562 ถึง 2564 ผลการทดสอบสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีระดับนัยสำคัญ ซึ่ง $Sig > 0.00$ จะเห็นได้ว่า สภาพคล่องของทางการเงินมีทุนหมุนเวียนต่อการรักษาของสินทรัพย์ ถือได้ว่า สภาพคล่องของทางการเงินมีประสิทธิภาพต่อการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับ ศุภเจตน์ จันทรสาส์น และฉันทกร จันทรสาส์น (2565) ได้ศึกษาและวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 9 แห่ง ในระหว่างปี พ.ศ. 2543 - พ.ศ. 2562 ผลการศึกษาพบว่า ทั้งอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วสูงขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของธุรกิจโรงแรมสูงขึ้นร้อยละ 1.305 และ 1.301 ตามลำดับ ขณะที่ทั้งอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วขึ้นนั้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิแต่อย่างใด ซึ่งสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กันในเชิงบวก

สมมติฐานที่ 1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่ง $Sig > 0.00$ จะเห็นได้ว่า สภาพคล่องของทางการเงินมีทุนหมุนเวียนเร็วต่อการรักษาของสินทรัพย์ ถือได้ว่า สภาพคล่องของทางการเงินมีประสิทธิภาพต่อการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับ ศุภเจตน์ จันทรสาส์น และฉันทกร จันทรสาส์น (2565) ได้ศึกษาและวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 9 แห่ง ในระหว่างปี พ.ศ. 2543 - พ.ศ. 2562 ผลการศึกษาพบว่า ทั้งอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วสูงขึ้น 1 เท่า จะทำให้อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวมของธุรกิจโรงแรมสูงขึ้นร้อยละ 1.305 และ 1.301 ตามลำดับ ขณะที่ทั้งอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วขึ้นนั้นไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิแต่อย่างใด ซึ่งสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กันในเชิงบวก

สมมติฐานที่ 1.3 อัตราส่วนเงินสดไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่ง $Sig < 0.00$ จะเห็นได้ว่า สภาพคล่องทางการเงินมีผลกระทบต่อผลตอบแทนของสินทรัพย์ จึงถือได้ว่า เงินสดไม่เพียงพอต่อการตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความ

สอดคล้องกับงานวิจัยของ วิมลมาศ รวีสุวรรณ และคณะ (2563) ได้ศึกษาและวิเคราะห์เปรียบเทียบ แนวโน้มสภาพคล่องทางการเงิน ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ภาระหนี้สิน และความสามารถในการอยู่รอดของโรงพยาบาลรัฐบาลในจังหวัดเชียงราย ปีงบประมาณ พ.ศ. 2558 -2562 ในภาพรวม และระหว่างกลุ่มตามขนาดของโรงพยาบาล พร้อมทั้งวิเคราะห์หาสาเหตุและแนวทางการแก้ไขปัญหา การขาดสภาพคล่องทางการเงิน ประสิทธิภาพในการดำเนินงานต่ำภาระหนี้สินสูง และความสามารถในการอยู่รอดของโรงพยาบาลรัฐบาล ซึ่งใช้งบการเงินปีงบประมาณ พ.ศ. 2558 – 2562 ของโรงพยาบาลรัฐบาลในจังหวัดเชียงราย จำนวน 18 แห่ง พบว่า อัตราส่วนของเงินสดไม่มีการส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสด เมื่อพิจารณาภาพรวมมีแนวโน้มสภาพคล่องทางการเงินและภาระหนี้สินอยู่ในเกณฑ์ดี ความสามารถในการอยู่รอดอยู่ในเกณฑ์พอใช้ ประสิทธิภาพในการดำเนินงานอยู่ในเกณฑ์ต่ำ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าโรงพยาบาลรัฐบาลในจังหวัดเชียงรายมีปัญหาแนวโน้มที่รายได้จากการให้บริการต่ำกว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

สมมติฐานที่ 1.4 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่ง Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า สภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่มีความสามารถในการทำกำไรผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นได้ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องจาก Tasha Pradipta Bolga Nasution et al. (2022) ได้ศึกษาเพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ประกอบด้วยอัตราส่วนเงินหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DE) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) การเติบโตของยอดขาย ผลพบว่าอัตราส่วนอัตราส่วนเงินหมุนเวียน (CR) มีผลเชิงลบต่อการเติบโตของกำไร ของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 1.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่ง Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า เงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่มีความสามารถในการตอบสนองส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องจาก Tasha Pradipta Bolga Nasution et al. (2022) ได้ศึกษาเพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ประกอบด้วยอัตราส่วนเงินหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DE) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) การเติบโตของยอดขาย และขนาดที่มั่นคงจากการเติบโตของกำไรในกลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนใน IDX 2016-2020 ผลพบว่าอัตราส่วนอัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว มีผลเชิงลบต่อการเติบโตของอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 1.6 อัตราส่วนเงินสดไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า อัตราส่วนของเงินสดไม่สามารถที่จะตอบแทนให้แก่อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อาจจะเป็นเพราะว่ากลุ่มตลาดหลักทรัพย์มีเงินสดไม่เพียงพอต่อการลงทุนของของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ Tasha Pradipta Bolga Nasution et al. (2022) ได้ศึกษาเพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ประกอบด้วยอัตราส่วนเงินหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DE) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) การเติบโตของยอดขาย และขนาดที่มั่นคงจากการเติบโตของกำไรในกลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนใน IDX 2016-2020 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนอัตราส่วนเงินสดมีผลเชิงลบต่อการเติบโตของอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 1.7 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า สภาพคล่องของความสามารถในการทำไร ของเงินทุนหมุนเวียนไม่มีผลกระทบต่อการแบ่งปันกำไรสุทธิ ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 1.8 อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า สภาพคล่องของอัตราส่วนหมุนเวียนเร็วมีประสิทธิภาพที่ดี เนื่องจากว่าไม่มีผลกระทบต่อการทำกำไรของของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย Tasha Pradipta Bolga Nasution et al. (2022) ได้ศึกษาเพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ประกอบด้วยอัตราส่วนเงินหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DE) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) การเติบโตของยอดขาย และขนาดที่มั่นคงจากการเติบโตของกำไรในกลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนใน IDX 2016-2020 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนอัตราส่วนเงินหมุนเวียนเร็ว มีผลเชิงลบต่อการเติบโตต่ออัตรากำไรสุทธิ เนื่องจากว่าอัตราของเงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่เพียงพอต่อการทำกำไร

สมมติฐานที่ 1.9 อัตราส่วนเงินสดไม่ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นว่า สภาพคล่องของอัตราส่วนของเงินสดสามารถที่จะทำกำไรได้ อย่างมีประสิทธิภาพ เนื่องจากการบริหารเงินสดสามารถที่จะทำกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย Tasha Pradipta Bolga Nasution et al. (2022) ได้ศึกษาเพื่อหาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินกับนโยบายการจ่ายเงินปันผลที่ประกอบด้วยอัตราส่วนเงินหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DE)

อัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตรารายจ่ายปันผลต่อหุ้น (DY) การเติบโตของยอดขาย และขนาดที่มั่นคงจากการเติบโตของกำไรในกลุ่มบริษัทอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนใน IDX 2016-2020 ผลพบว่าอัตรารายจ่ายปันผลต่อหุ้น มีผลเชิงลบต่อการเติบโตของอัตรากำไรสุทธิ เนื่องจากเงินสดไม่มีความเพียงพอต่อการทำกำไรในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2.1 อัตรารายจ่ายปันผลต่อหุ้นต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตรารายจ่ายปันผลต่อหุ้นจากสินทรัพย์อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig > 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการบริหารหนี้สินของอัตรารายจ่ายปันผลต่อหุ้นที่มีต่อสินทรัพย์นั้นส่งผลกระทบต่อสินทรัพย์ เนื่องจากว่าอัตรารายจ่ายปันผลต่อหุ้นไม่สามารถที่จะทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ ภาณุวัฒน์ คณะโต (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตรารายจ่ายปันผลต่อหุ้นกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสตั้งปีไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2543 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2559 ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าของทรัพย์สินรวม 5 อันดับแรกในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีหมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ผลการศึกษาพบว่าอัตรารายจ่ายปันผลต่อหุ้นต่อสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตรารายจ่ายปันผลต่อหุ้นจากสินทรัพย์ เนื่องจากว่าหนี้สินเพียงพอต่อการใช้จ่ายในการตอบแทนของสินทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2.2 อัตรารายจ่ายปันผลต่อหุ้นต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตรารายจ่ายปันผลต่อหุ้นจากสินทรัพย์อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig > 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการบริหารหนี้สินต่อหุ้นส่งผลกระทบต่ออัตรารายจ่ายปันผลต่อหุ้นจากสินทรัพย์ เนื่องจากว่า หนี้สินต่อหุ้นสามารถที่จะทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ ภาณุวัฒน์ คณะโต (2560) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ของอัตรารายจ่ายปันผลต่อหุ้นกับการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ โดยใช้ข้อมูลรายไตรมาสตั้งปีไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ. 2543 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปี พ.ศ. 2559 ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าของทรัพย์สินรวม 5 อันดับแรกในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ผลการศึกษาพบว่าอัตรารายจ่ายปันผลต่อหุ้น มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตรารายจ่ายปันผลต่อหุ้นจากสินทรัพย์ เนื่องจากว่าหนี้สินที่มีต่อหุ้นมีผลกระทบต่อสินทรัพย์กับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2.3 อัตรารายจ่ายปันผลต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตรารายจ่ายปันผลต่อหุ้นของผู้ถือหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig > 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถ

ในการบริหารส่วนนี้สินต่อสินทรัพย์สามารถที่จะทำกำไรของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ นงลักษณ์ผุดเผือก และคณะ. (2559). ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ และวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยข้อมูลที่นำมาใช้วิเคราะห์เป็นข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี ระยะเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 – พ.ศ. 2557 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนนี้สินต่อสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเนื่องจากว่าสินทรัพย์มีผลตอบแทนที่ดีต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพตามตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 2.4 อัตราส่วนนี้สินต่อทุนไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการบริหารส่วนนี้สินต่อทุนสามารถที่จะทำกำไรของผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ นงลักษณ์ผุดเผือก และคณะ. (2559). ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ และวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยข้อมูลที่นำมาใช้วิเคราะห์เป็นข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี ระยะเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 – พ.ศ. 2557 ผลจากการศึกษา พบว่า อัตราส่วนนี้สินต่อทุนที่สัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจหมวดบริการมีเพียงอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นเท่านั้น

สมมติฐานที่ 2.5 อัตราส่วนนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการบริหารส่วนนี้สินต่อสินทรัพย์สามารถที่จะทำกำไรต่ออัตรากำไรสุทธิได้อย่างมีประสิทธิภาพของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ นงลักษณ์ผุดเผือก และคณะ. (2559). ได้ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ และวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ โดยข้อมูลที่นำมาใช้วิเคราะห์เป็นข้อมูลย้อนหลัง 5 ปี ระยะเวลาตั้งแต่ปี พ.ศ. 2553 – พ.ศ. 2557 ผลจากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ จำนวน 16 อัตราส่วน พบว่าอัตราส่วนนี้สินต่อสินทรัพย์ที่สัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของกลุ่มธุรกิจหมวดบริการมีเพียงต่ออัตรากำไรสุทธิเท่านั้น

สมมติฐานที่ 2.6 อัตราส่วนนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการบริหารส่วนนี้สินต่อทุนสามารถที่จะทำกำไรได้อย่างมีประสิทธิภาพของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ ร้อยตรี ธีรพงษ์ กรรณิกา (2562) ได้

ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหุ้น (Price) และอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างปี พ.ศ. 2559 - 2561 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ เนื่องจากว่า หนี้สินมีสภาพทางการเงินที่คล่องต่อการชำระหนี้

สมมติฐานที่ 3 การบริหารสภาพคล่องส่งผลกระทบต่อผลกระทบบางข้อของผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 3.1 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า การบริหารสภาพคล่องเงินทุนหมุนเวียนได้อย่างไม่มีประสิทธิภาพส่งผลกระทบต่อกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศุภเจตน์ จันทร์สาส์น และฉันทกร จันทร์สาส์น (2565) ได้ศึกษาและวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 9 แห่ง ในระหว่างปี พ.ศ. 2543 - พ.ศ. 2562 ผลการศึกษาพบว่า ทั้งอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน จะทำให้ผลกระทบต่อเชิงบวกต่อราคาหุ้น ตามลำดับ

สมมติฐานที่ 3.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig > 0.00 จะเห็นได้ว่า การบริหารสภาพคล่องอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนไม่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น ถือได้ว่า ทุนที่มีอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยสามารถที่จะหมุนเวียนต่อราคาหุ้นได้ของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ ศุภเจตน์ จันทร์สาส์น และฉันทกร จันทร์สาส์น (2565) ได้ศึกษาและวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงแรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยจำนวน 9 แห่ง ในระหว่างปี พ.ศ. 2543 - พ.ศ. 2562 ผลการศึกษาพบว่า ขณะที่ทั้งอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรสุทธิแต่อย่างใด ซึ่งสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรมีความสัมพันธ์กันในเชิงบวก

สมมติฐานที่ 3.3 อัตราส่วนเงินสดส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า การบริหารสภาพคล่องอัตราเงินสดมีผลที่ทำให้หุ้นได้อย่างมีประสิทธิภาพของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ ภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของ บริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย ศึกษาในระหว่างปี พ.ศ.2560 ถึงปี

พ.ศ.2563 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนเงินสดที่สามารถใช้ในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มราคาหุ้น มีความสัมพันธ์กับราคา หลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (Debt to Assets Ratio) อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest Coverage Ratio) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 3.4 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า การบริหารสภาพคล่องเงินทุนหมุนเวียนสามารถที่จะบริหารได้ดีและมีประสิทธิภาพของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ ภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุก๊าซในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยศึกษาในระหว่างปี พ.ศ.2560 ถึงปี พ.ศ.2563 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วน โดยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 3.5 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า สภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีอัตราที่ดีในการเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ภาวิณี เดชศิริ (2564) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมหมวดธุรกิจบรรจุก๊าซในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดย ศึกษาในระหว่างปี พ.ศ.2560 ถึงปี พ.ศ.2563 ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนโดยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทนหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 3.6 อัตราส่วนเงินสดส่งผลต่อส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า สภาพคล่องของส่วนเงินสดเร็วมีอัตราที่ดีในการเงินปันผลตอบแทนของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ วัช จันทระโชติ (2559) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนกลุ่มเกษตรกรรมและอุตสาหกรรมอาหารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีกลุ่มตัวอย่างจำนวน 37 บริษัท ในช่วงระหว่างปี พ.ศ.2553 - พ.ศ. 2557 ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนทางการเงินสดต่ออัตราเงินปันผลนั้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับตลาดหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ

สมมติฐานที่ 4 ความสามารถบริหารหนี้สินส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนของกลุ่ม

อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สมมติฐานที่ 4.1 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการบริหารหนี้สินต่อสินทรัพย์ที่มีต่อราคาหุ้นถือได้ว่าอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพที่ดีของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ สินี ภาคย์อุฬาร (2558) ได้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับ ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 ของปี พ.ศ.2548 ถึงไตรมาสที่ 4 ของปีพ.ศ.2557 ของหลักทรัพย์ที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดสูงสุดของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 8 อุตสาหกรรม คือ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ และกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ

สมมติฐานที่ 4.2 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการบริหารหนี้สินต่อต้นทุนที่มีต่อราคาหุ้นถือได้ว่าอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพที่ดีของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ Dewinda et al. (2021) ได้ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ที่มีผลต่อสภาพคล่องทางการเงินในบริษัทรายย่อยค้าปลีกที่จดทะเบียนค้าปลีกในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย ในช่วงปี ค.ศ. 2014 – 2019 ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อต้นทุน มีผลเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญต่อสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทรายย่อยค้าปลีกที่จดทะเบียนค้าปลีกในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีผลเชิงลบต่อสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทรายย่อยค้าปลีกที่จดทะเบียนค้าปลีกในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย

สมมติฐานที่ 4.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการบริหารหนี้สินต่อสินทรัพย์ที่มีต่อเงินปันผลถือได้ว่าอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพที่ดีของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ Sakina Ichsan et al. (2021) ได้ศึกษาและวิเคราะห์ผลกระทบของอัตราส่วนเงินสด

(CH) มูลค่าหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turn Over) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และกำไรต่อหุ้นต่อราคาสมุดบัญชี (Earning Per Share on Price Book) โดยกลุ่มประชากรของการศึกษานี้คือ 44 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย-30 (IDX30) ระหว่างปี 2558-2562 ผลปรากฏว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ มีผลกระทบที่เกี่ยวข้องกันถึง 64.5% ของความแปรปรวนในมูลค่าตามบัญชี นอกจากนี้อัตราส่วนเงินสดไม่มีผลกระทบต่อราคาตามบัญชี มูลค่าหมุนเวียนของสินทรัพย์มีผลในเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อราคาตามบัญชี อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีผลในเชิงบวกและผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อ มูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price Book Value และ Earning Per Share ไม่มีผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Price Book Value)

สมมติฐานที่ 4.4 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติ Sig < 0.00 จะเห็นได้ว่า ความสามารถในการบริหารหนี้สินต่อต้นทุนที่มีต่อเงินปันผลถือได้ว่าอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพที่ดีของกลุ่มอุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภคที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความสอดคล้องกับงานวิจัยของ Wartoyo and Nurhayati (2018) ได้ศึกษานี้และวิเคราะห์ผลกระทบของอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) จากราคาหุ้นของภาคอุตสาหกรรมบริการของบริษัทจดทะเบียนในดัชนี Sharia Stock ในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียปี 2016 ผลการศึกษาที่ได้แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนบางส่วนส่งผลกระทบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

5.3 ข้อจำกัดของการวิจัย

1. ข้อจำกัดด้านการได้มาซึ่งตัวแปร เนื่องจากข้อมูลที่ได้จากรายงานทางการเงินที่ใช้เป็นตัวแปรอิสระ และตัวแปรตามในงานวิจัยในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการเปิดเผยข้อมูลในรายงานทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ระหว่างปี พ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 ว่าได้เปิดเผยข้อมูลที่จำเป็นที่ส่งผลต่อการประมวลผลข้อมูลครบถ้วนหรือไม่
2. ข้อจำกัดของกลุ่มตัวอย่างที่นำมาวิจัย เนื่องจากกลุ่มตัวอย่างในการศึกษานี้เป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งจากการเก็บข้อมูลกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษานี้พบว่า กลุ่มตัวอย่างมีรายงานทางการเงินไม่ครบ 3 ปีตามที่ต้องการอยู่หลายบริษัท
3. ข้อจำกัดของระยะเวลาที่ได้ใช้ในวิจัย คือ ระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ. 2564 อาจไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงในช่วงเวลาอื่นได้ เนื่องจากสภาพเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมาอยู่ในสภาวะไม่ปกติเป็นช่วงขาลงของสภาวะเศรษฐกิจโลก ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับผลกระทบจากสภาวะโควิด-19

4. ข้อจำกัดด้านวิธีการวิจัย การศึกษาวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยข้อมูลเชิงปริมาณเพียงอย่างเดียว ซึ่งการประเมินมูลค่าหุ้นควรพิจารณาปัจจัยเชิงคุณภาพอื่น ๆ เช่น สภาวะปัจจัยทางเศรษฐกิจ เทคโนโลยีและนวัตกรรมใหม่ โยบายและการสนับสนุนจากรัฐบาล เป็นต้น

5.4 ข้อเสนอแนะของงานวิจัย

1. ควรมีการวิจัยเชิงคุณภาพ อาทิเช่น การสัมภาษณ์ผู้บริหารทางการเงินในกลุ่มธุรกิจที่สนใจ เฉพาะเจาะจงเพื่อให้เข้าใจถึงความแตกต่าง ข้อเด่น ข้อด้อยของหุ้นในกลุ่มอุตสาหกรรมนั้นและนำผล มาวิเคราะห์ประกอบกับผลการวิจัยเชิงปริมาณ

2. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นตลาดที่มีประสิทธิภาพของตลาดในระดับที่ต่ำ (Week Form Efficiency) ข้อมูลในอดีตไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าหุ้นในอนาคต อดีตและอนาคต เป็นอิสระต่อกันโดยสิ้นเชิง กล่าวคือ หลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมีความอ่อนไหว ต่อข้อมูลข่าวสาร ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลข่าวสารเชิงปริมาณ หรือเชิงคุณภาพ ทำให้มูลค่าหุ้นมีความ เปลี่ยนแปลงขึ้นลงตลอดเวลา ด้วยเหตุนี้อาจจำเป็นต้องอธิบายถึงสภาพสถานการณ์แวดล้อมที่ส่งผล ต่อการประเมินมูลค่าหุ้นด้วย

3. แม้ผลการวิจัยจะพบว่า ตัวแปรอิสระบางประเภทไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่า หุ้นในการวิจัยในครั้งนี้ ก็ไม่ควรประเมินว่าตัวแปรอิสระดังกล่าวนี้ไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมิน มูลค่าหุ้น เนื่องจากการทบทวนวรรณกรรมในอดีตพบว่า ตัวแปรอิสระที่สนับสนุนสมมติฐานของ งานวิจัยหนึ่งอาจไม่สนับสนุนสมมติฐานของอีกงานวิจัย

บรรณานุกรม

- ชญาดา จวงสังข์. (2563). **ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับคุณภาพกำไร ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. ค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- พรประภา ศุภมงคล, สิริวัฒน์ ช่วยเลิศ, และ ณิชพล ธนวิชัย. (2562). **อุตสาหกรรมพลังงานและสาธารณูปโภค ประเทศไทยยังคงมีความสำคัญอย่างมาก. วารสารพลังงานและสิ่งแวดล้อม**, 13(1), 91-101.
- ทิพากร ศรีชัยอำรง. (2564). **อิทธิพลของงบกระแสเงินสดต่อสภาพคล่องและความมั่งคั่งสูงสุดของธุรกิจ กรณีศึกษา: กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารศิลปการจัดการ ปีที่ 5 ฉบับที่ 1 มกราคม - เมษายน 2564 : 87 – 102.**
- ประสิทธิ์ชัย ตอกไม้หอม. (2563). **ผลกระทบของงบกระแสเงินสดต่อความสามารถในการทำกำไรและการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. (บัณฑิตวิทยาลัย), มหาวิทยาลัยศรีปทุม.**
- ธีรพรรณ อึ้งภากรณ์. (2564). **ปัจจัยที่มีผลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ในประเทศไทย : กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร. Journal of Business, Economics and Communications Volume 16, Issue 3 (September -December 2021 : 87-100.**
- ภักดี เมฆจำเริญ. (2565). **รูปแบบการบริหารจัดการหนี้ส่วนบุคคลในสังคมไทยยุค 4.0 เชิงพุทธบูรณาการ. ดุษฎีบัณฑิต สาขาวิชาพระพุทธศาสนา มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย.**
- มยุรา คงสกุล. (2564). **ผลกระทบระหว่างการกำกับดูแลกิจการ กระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ SET 100. ค้นคว้าอิสระบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม.**
- วรากร สัมฤทธิ์. (2563). **การพัฒนานโยบายการจัดการพลังงานสู่การลดความเสี่ยงในการเกิดวิกฤติเชิงพลังงานในประเทศไทย. วารสารนโยบายและแผนการพัฒนา, 38(3), 57-74.**
- ศรีสุดา นามรักษา. (2561). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจบัณฑิต. มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.**

- สุวิทย์ ศิริโรจน์ และ จักรวรรดิ ศรีศักดิ์. (2554). ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจพลังงานและ
สาธารณูปโภค: กรณีศึกษาภาคตะวันออกเฉียงเหนือของประเทศไทย. **วารสารมหาวิทยาลัย
บูรพาธิการ**, 26(51), 66-84.
- สุทามาศ ไชยคำ. (2563). **การวิเคราะห์ต้นทุนและผลตอบแทนการผลิตข้าวเม่า : กรณีศึกษา
ผู้ประกอบการในเขตบ้านกลางใหญ่ ตำบลกลางใหญ่ อำเภอบ้านฝาง จังหวัดอุดรธานี**. ค้นคว้า
อิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ คณะบัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยปทุมธานี
- อภิชาติ จันทร์สายสว่าง, ศุภลาชัย ศรีศักดิ์พิมพ์ และจันทวรรณ เทียนทอง. (2564). ปัจจัยที่มีผลต่อ
การลดความเสี่ยงในการลงทุนในธุรกิจพลังงานในตลาดหลักทรัพย์ไทย. **วารสารการจัดการ
และพัฒนาธุรกิจ**, 18(2), 50-64.

BIBLIOGRAPHY

- Al-Najjar, B., & Abed, S. (2014). The impact of cash flow on corporate investment in Jordan. **Journal of Management Research**, 6(1), 15-32.
- Chiang, R., & Venkatesh, P. C. (2015). Stock prices and earnings: A causal relationship. **International Journal of Economics, Commerce and Management**, 3(2), 1-9.
- Denduangboripunt, P., & Vorasoot, N. (2019). Investment in Stock Market for Thailand's Energy and Public Utilities Continuous Growth. **International Journal of Energy Economics and Policy** Vol.9, DOI: 10.32479/ijeep.7532, 225-230.
- Gross, R., & Heptonstall, P. (2020). **COVID-19 and the energy transition**. *Oxford Review of Economic Policy*, 36(Supplement_1), S250-S265. doi:10.1093/oxrep/graa038.
- Goyal, K. A. (2018). Efficient debt management and shareholder value: Evidence from India. **Journal of Business Research**, 86, 49-60. doi: 0.1016/j.jbusres.2017.12.021
- Javed, S., & Iqbal, T. (2013). The impact of earnings per share, price earnings ratio and debt equity ratio on stock prices of firms in cement industry of Pakistan. **Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business**, 4(9), 686-699.
- Jones, R. L. (2022). Analysis of the impacts of stock investment using descriptive statistics. **Journal of Finance and Investment**, 8(2), 39-50. <https://doi.org/10.1002/jofi.2022010>.
- Junsong, S., & Srimai, S. (2022). The effect of environmental responsibility on firm performance: **Evidence from Thai renewable energy firms**. **Sustainability**, 11(7), 2066.
- Laitinen, E. K. (2015). The impact of debt management on corporate financial performance. **Journal of Applied Accounting Research**, 16(2), 215-228. doi: 10.1108/JAAR-10-2013-0082.
- Limsarun, P., & Jiraporn, P. (2019). The impact of the stock market on new Thai energy firms. **Energy Reports**, 5, 1-6.
- Marques, A., Gomes, R., & Figueiredo, E. (2020). Impacts of Covid-19 on energy and the environment: **Looking through the lens of sustainability**. **Sustainability**, 12(17), 7034. <https://doi.org/10.3390/su12177034>.

- Nawarathna, A. K. M. K., & Kumara, S. T. G. U. (2563). การประเมินผลการลงทุนในพลังงานทดแทน: กรณีศึกษาของไทย [Assessing the investment performance of renewable energy: A case study of Thailand]. *วารสารวิจัยและพัฒนาเทคโนโลยีและอุตสาหกรรม* [Journal of Research and Development of Technology and Industry], 5(1), 1-12.
- Kolosz, B., & Russo, A. P. (2021). Innovations in Developing Sustainable Public Infrastructure. *Sustainability*, 13(11), 6118. <https://doi.org/10.3390/su13116118>.
- Kasemsarn, C. (2018). The role of stock market development in economic growth: evidence from Thailand. *Journal of Economics and Behavioral Studies*, 10(5), 136-146
- PeerPower Team. (2562). **Statement of Cash Flow เพิ่มความมั่นใจในการลงทุน**. สืบค้นเมื่อ 21 กุมภาพันธ์ 2566 จากเว็บไซต์ : <https://www.peerpower.co.th/blog/statement-of-cash-flow>
- Rahman, M. M., Akhter, F., & Shamsuddoha, M. (2019). The energy sector of Bangladesh: Current status, future prospects, and investment opportunities. *Renewable and Sustainable Energy Reviews*, 102, 347-355. doi: 10.1016/j.rser.2018.12.032.
- Smith, J. D., & Johnson, L. K. (2019). Building a foundation for economic and social development. *Journal of International Development*, 31(1), 27-47. <https://doi.org/10.1002/jid.3362>.
- Sirirach, T. (2021). Investment in Stock Market for Thailand's Energy and Public Utilities Continuous Growth. *International Journal of Advanced Research in Management, Architecture, Engineering and Technology*, 3(1), 28-35.
- World Bank. (2019). **Building Blocks for a Sustainable Future**. <https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/31349>.
- Wang, H., Li, J., & Wang, Y. (2563). Does energy efficiency improve firm profitability? Evidence from Thailand. *Journal of Cleaner Production*, 268, 121725.

ภาคผนวก

ตาราง แสดงรายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรม
ทรัพยากร หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อเต็มหลักทรัพย์จดทะเบียน
1	7UP	บริษัท เซเว่น ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
2	ACC	บริษัท แอดวานซ์ คอนเนคชั่น คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
3	ACE	บริษัท แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์จี้ จำกัด (มหาชน)
4	AGE	บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน)
5	AI	บริษัท เอเชีย อินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน)
6	AIE	บริษัท เอไอ เอนเนอร์จี้ จำกัด (มหาชน)
7	AKR	บริษัท เอกรัฐวิศวกรรม จำกัด (มหาชน)
8	BAFS	บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
9	BANPU	บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน)
10	BBGI	บริษัท บีบีจีไอ จำกัด (มหาชน)
11	BCP	บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
12	BCPG	บริษัท บีซีพีจี จำกัด (มหาชน)
13	BGRIM	บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
14	BPP	บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
15	BRRGIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้ากลุ่มน้ำตาลบุรีรัมย์
16	CKP	บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
17	CV	บริษัท โคลเวอร์ เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
18	DEMCO	บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน)
19	EA	บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน)
20	EASTW	บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน)
21	EGATIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน โรงไฟฟ้าพระนครเหนือ ชุดที่ 1 การไฟฟ้า ฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย
22	EGCO	บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
23	EP	บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
24	ESSO	บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
25	ETC	บริษัท เอิร์ธ เทคโนโลยี เอนไวรอนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อเต็มหลักทรัพย์จดทะเบียน
26	GPSC	บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
27	GREEN	บริษัท กรีน รีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)
28	GULF	บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน)
29	GUNKUL	บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน)
30	IFEC	บริษัท อินเตอร์ พาร์อีส์ เอ็นเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
31	IRPC	บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน)
32	JR	บริษัท เจ.อาร์.ดับเบิลยู. ยูทิลิตี้ จำกัด (มหาชน)
33	KBSPIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า กลุ่มน้ำตาลนครบุรี
34	LANNA	บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน)
35	MDX	บริษัท เอ็ม ดี เอ็กซ์ จำกัด (มหาชน)
36	NOVA	บริษัท โนวา เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน)
37	OR	บริษัท ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก จำกัด (มหาชน)
38	PCC	บริษัท พีซีซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
39	PRIME	บริษัท ไพรม์ โรด เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
40	PTG	บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน)
41	PTT	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)
42	PTTEP	บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน)
43	QTC	บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
44	RATCH	บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
45	RPC	บริษัท อาร์พีซีจี จำกัด (มหาชน)
46	SCG	บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน)
47	SCI	บริษัท เอสซีไอ อิเลคตริค จำกัด (มหาชน)
48	SCN	บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน)
49	SGP	บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปิโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน)
50	SKE	บริษัท สากล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน)
51	SOLAR	บริษัท โซลาร์ตรอน จำกัด (มหาชน)
52	SPCG	บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน)
53	SPRC	บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน)
54	SSP	บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

ลำดับ	ชื่อย่อ	ชื่อเต็มหลักทรัพย์จดทะเบียน
55	SUPER	บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
56	SUPEREIF	กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโรงไฟฟ้า ซุปเปอร์ เอนเนอร์ยี
57	SUSCO	บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน)
58	TAE	บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
59	TCC	บริษัท ไทย แคปปิตอล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
60	TGE	บริษัท ทำาง กรีน เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
61	TOP	บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน)
62	TPIPP	บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน)
63	TSE	บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)
64	TTW	บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน)
65	UBE	บริษัท อุบล ไปโอ เอทานอล จำกัด (มหาชน)
66	WHAUP	บริษัท ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
67	WP	บริษัท ดับบลิวพี เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน)

ประวัติส่วนตัว



ชื่อ-สกุล	นางสาววิชิตา สอนมะลิ
วันเดือนปีเกิด	14 มิ.ย 2541
สถานที่เกิด	บ้านเลขที่ 6/15 หมู่ 8 ต.ประตู่ชัย อ.พระนครศรีอยุธยา จ.พระนครศรีอยุธยา
ประวัติการศึกษา	จบจากมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลสุวรรณภูมิ สาขาการบัญชี ปริญญาตรี
ประสบการณ์ทำงาน	ทำธุรกิจส่วนตัว
สถานที่อยู่ปัจจุบัน	6/15 หมู่ 8 ต.ประตู่ชัย อ.พระนครศรีอยุธยา จ.พระนครศรีอยุธยา