

ผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการ
กำไรและมูลค่าตลาดของกิจการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์
แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

THE IMPACT OF OPERATING RATIOS AND CAPITAL STRUCTURE
ON PROFIT MANAGEMENT AND MARKET VALUE OF THE ENTITY
LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND IN
INDUSTRIALS

ธนาพร แก้วมา
TANAPORN KAEWMA

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร
บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี
มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา 2565
ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

THE IMPACT OF OPERATING RATIOS AND CAPITAL STRUCTURE
ON PROFIT MANAGEMENT AND MARKET VALUE OF THE ENTITY
LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND IN
INDUSTRIALS

TANAPORN KAEWMA

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

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ

ผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มี
ต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม

THE IMPACT OF OPERATING RATIOS AND CAPITAL
STRUCTURE ON PROFIT MANAGEMENT AND MARKET
VALUE OF THE ENTITY LISTED COMPANIES IN THE STOCK
EXCHANGE OF THAILAND IN INDUSTRIALS

นักศึกษา

ชนาพร แก้วมา รหัสประจำตัว 65503239

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต

คณะ

บัญชี

อาจารย์ที่ปรึกษา

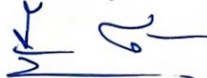
ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล

คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ



.....ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบุญ สาระพัด)



.....กรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

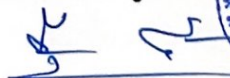


.....กรรมการ

(ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้ให้นักเรียนค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี



(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

วันที่.../...เดือน...ธันวาคม พ.ศ. 2566

หัวข้อค้นคว้าอิสระ	ผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม
คำสำคัญ	อัตราส่วนการดำเนินงาน, โครงสร้างเงินทุน, การจัดการกำไร
นักศึกษา	ธนาพร แก้วมา
อาจารย์ที่ปรึกษา	ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล
หลักสูตร	บัญชีมหาบัณฑิต
คณะ	บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ปีการศึกษา	2565

บทคัดย่อ

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 1. เพื่อศึกษาปัจจัยผลกระทบอัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลต่อการจัดการกำไร และมูลค่าตลาดของกิจการ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรม และ 2. เพื่อศึกษาผลกระทบโครงสร้างเงินทุนส่งผลต่อการจัดการกำไร และมูลค่าตลาดของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรม เป็น การวิจัย เชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีเครื่องมือในการวิจัย ได้แก่ แบบบันทึกการเก็บรวบรวมข้อมูลงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรม ระหว่างปี พ.ศ. 2562 -พ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 3 ปี โดยมีกลุ่มตัวอย่าง คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรม เก็บข้อมูลตั้งปี 2562 – 2564 จำนวน 91 บริษัท รวมจำนวน 273 ตัวอย่าง ที่มาจากการเลือกแบบเจาะจง แล้วนำข้อมูลที่รวบรวมได้จากเครื่องมือการวิจัยมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติเชิงพรรณนาเพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณในการทดสอบสมมติฐาน

ผลการวิจัยพบว่า 1) ความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน ส่งผลทางบวกต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการอย่างมีสาระสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนั้น อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรไม่ส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ และ 2) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์สินทรัพย์รวม ส่งผลทางบวกต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการอย่างมีสาระสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนั้น ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชีไม่ส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ

TITLE	THE IMPACT OF OPERATING RATIOS AND CAPITAL STRUCTURE ON PROFIT MANAGEMENT AND MARKET VALUE OF THE ENTITY LISTED COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND IN INDUSTRIALS
KEYWORD	OPERATING RATIO, CAPITAL STRUCTURE, PROFIT MANAGEMENT
STUDENT	TANAPORN KAEWMA
ADVISOR	PRAVES PENVUTIKUL DR.
LEVEL OF STUDY	MASTER OF ACCOUNTANCY
FACULTY	SCHOOL OF ACCOUNTANCY SRIPATUM UNIVERSITY
ACADEMIC YEAR	2022

ABSTRACT

This research consists purposes were 1. to examine factors affecting operating ratios affecting profit management. and the market value of the business Companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the industry and 2. to examine the impact of capital structure on profit management and market value of companies listed on the Stock Exchange of Thailand in the industry group This is quantitative research that uses the financial statement data collection record form as a research instrument during to 2019 – 2021 (3 years). An example used in study was listed companies in the Stock Exchange of Thailand in Industrials. Collected data from 2019 – 2021 of 91 companies, and received 273 data annually by each company. Data was analyzed by using descriptive statistics to describe the general nature of the data and multiple regression analysis in hypothesis testing.

The results of the study showed that 1) Ability to pay debts financial liquidity ratio has a positive effect on profit management and market value of the business with a statistical significance of 0.05 level. In addition, the Fixed asset ratio does not affect profit management and market value of the business and 2) Total debt to equity ratio Total liabilities to total assets ratio It has a positive effect on the profit management

and market value of the company with a statistical significance of 0.05 level. In addition, the level of debt creation according to the book value does not affect the profit management and market value of the company.

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สามารถสำเร็จสมบูรณ์ได้ด้วยความกรุณาอย่างสูงจาก ดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล อาจารย์ที่ปรึกษา ได้กรุณาให้คำปรึกษา คำแนะนำ ตรวจสอบ แก้ไข ตลอดจนชี้แนะแนวทาง เพื่อให้การศึกษาค้นคว้าอิสระครั้งนี้มีความถูกต้อง ครบถ้วนของข้อมูล ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างสูง

ขอขอบคุณผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบเครื่องมือเพื่อการวิจัยทุกท่านที่ให้ความอนุเคราะห์ เป็นผู้เชี่ยวชาญตรวจสอบเครื่องมือเพื่อการวิจัยจนทำให้ค้นคว้าอิสระเล่มนี้สำเร็จลงได้อย่างสมบูรณ์

ขอขอบพระคุณการศึกษาค้นคว้าอิสระ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.จิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ และดร.ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล ที่ได้ให้ความรู้และแนวทางในการดำเนินงานวิจัยรวมถึงคณาจารย์ หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม ทุกท่านที่ได้ให้ความรู้ คำแนะนำ และให้ความอนุเคราะห์เสมอมา

ขอขอบคุณเพื่อนร่วมหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต รุ่นที่ 18 ที่คอยช่วยเหลือให้คำแนะนำ และแบ่งปันประสบการณ์ ในการจัดทำรายงานการค้นคว้าอิสระฉบับนี้จนสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี

ขอขอบพระคุณเจ้าของผลงานวิจัยและเอกสารวิชาการทุกท่าน ที่ผู้ศึกษาได้นำมาศึกษา เพื่อประยุกต์ใช้เป็นแนวทางในการศึกษาค้นคว้าอิสระในครั้งนี้

ท้ายนี้ ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณบิดามารดา ที่คอยสนับสนุนและเป็นกำลังใจในการศึกษาการค้นคว้าอิสระในครั้งนี้จนสำเร็จลุล่วง ผู้ศึกษาขอกราบขอบพระคุณเป็นอย่างยิ่ง

ธนาพร แก้วมา

สิงหาคม 2566

สารบัญ

บทคัดย่อภาษาไทย.....	I
บทคัดย่อภาษาอังกฤษ.....	II
กิตติกรรมประกาศ.....	IV
สารบัญ.....	V
สารบัญตาราง.....	VII
สารบัญภาพ.....	VIII
บทที่	หน้า
1 บทนำ.....	1
1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา.....	1
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย.....	2
1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	3
1.4 สมมติฐานของการวิจัย.....	3
1.5 ขอบเขตของการวิจัย.....	4
1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ.....	5
1.7 นิยามศัพท์.....	5
2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	7
2.1 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.....	7
2.2 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับงบการเงินและผู้ใช้งบการเงิน.....	8
2.3 แนวการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน.....	18
2.4 แนวคิดเกี่ยวกับต้นทุนล้มละลาย.....	24
2.5 แนวคิดการลงทุน.....	24
2.6 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง.....	25
2.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	34
3 ระเบียบวิธีการวิจัย.....	52
3.1 กลุ่มประชากรและกลุ่มตัวอย่าง.....	52
3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล.....	53

สารบัญ (ต่อ)

บทที่		หน้า
	3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล.....	56
	3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล.....	57
4	ผลการวิเคราะห์ข้อมูล.....	61
	4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา.....	61
	4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์แบบเพียร์สัน.....	64
	4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ.....	65
5	สรุปผลการศึกษาและข้อเสนอแนะ.....	81
	5.1 สรุปผลการวิจัย.....	82
	5.2 อภิปรายผลการวิจัย.....	92
	5.3 ข้อจำกัดของการวิจัย.....	94
	5.4 ข้อเสนอแนะของการวิจัย.....	95
	บรรณานุกรม.....	96
	ภาคผนวก.....	98
	ภาคผนวก ก รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ.....	99
	ภาคผนวก ข ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ (SPSS).....	104
	ประวัติผู้วิจัย.....	117

สารบัญตาราง

ตารางที่		หน้า
2.1	สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง.....	50
3.1	ตารางสรุปบริษัทที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างในงานวิจัย.....	53
3.2	ตารางสรุปรายละเอียดของตัวแปรแต่ละชนิด.....	55
4.1	ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics).....	62
4.2	ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์.....	64
4.3	ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการดำเนินงานที่มีต่อกำไรต่อหุ้น.....	65
4.4	ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการดำเนินงานที่มีต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร.....	67
4.5	ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการดำเนินงานที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์.....	68
4.6	ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการดำเนินงานที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น.....	69
4.7	ผลการวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุนที่มีต่อกำไรต่อหุ้น.....	71
4.8	ผลการวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุนที่มีต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร.....	72
4.9	ผลการวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุนที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์.....	73
4.10	ผลการวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุนที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น.....	74
4.11	ผลการวิเคราะห์การจัดการกำไรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของกิจการ.....	76
4.12	ผลสรุปการวิเคราะห์ผลการวิจัยตามสมมติฐาน.....	78

สารบัญภาพ

ภาพที่		หน้า
1	กรอบแนวคิดในการวิจัย.....	3
2	โครงสร้างทางการเงิน.....	26

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ความเป็นมาและความสำคัญของปัญหา

การประกอบธุรกิจในยุคปัจจุบันมีการแข่งขันเป็นอย่างมาก ซึ่งอาจจะเกิดจากการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของสถานการณ์โลก ที่ส่งผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจอย่างรุนแรง เช่น การเปิดการค้าเสรีส่งผลให้ การแข่งขันรุนแรงขึ้นทั้งการแข่งขันในตลาดภายในประเทศและตลาดต่างประเทศ รวมถึงอัตราเงินเฟ้อในประเทศ ปัญหาราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของตลาดทุน ดังนั้น การที่ธุรกิจจะดำเนินกิจการให้มีประสิทธิภาพและประสิทธิผล เพื่อเพิ่มมูลค่าของกิจการได้นั้นต้องมีหลายองค์ประกอบด้วยกัน โดยเริ่มจากผู้บริหารที่กำหนดวิสัยทัศน์ พันธกิจ และเป้าหมายขององค์กรเพื่อให้การดำเนินงานเป็นไปตามเป้าหมายนั้น การบริหารการเงินและโครงสร้างเงินทุนยังเป็นส่วนสำคัญที่ส่งผลต่อการจัดการกำไรและเพิ่มมูลค่าทางตลาดของกิจการ

การบริหารการเงินสำหรับองค์กรธุรกิจ เป็นการจัดการเกี่ยวกับการได้มาและใช้ไปของเงินทุน เพื่อสร้างมูลค่าของกิจการให้อยู่ในระดับสูงสุด ซึ่งในมิติทางการเงิน กิจกรรมต่างๆ ทางธุรกิจล้วนเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนทั้งสิ้น รวมถึง อัตราส่วนทางการเงิน ถือเป็นเครื่องมือวิเคราะห์งบการเงินเพื่อช่วยให้ผู้ใช้งบการเงินเห็นถึงจุดแข็งจุดอ่อน ความเสี่ยงทางการเงิน และช่วยประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร นอกจากนี้อัตราส่วนทางการเงินยังสามารถอธิบายถึงฐานะความมั่นคงทางการเงิน ผลการดำเนินงานของกิจการ โดยการนำตัวเลขจากงบการเงินที่เกี่ยวข้องกันมาหาอัตราส่วนต่าง ๆ เพื่อง่ายต่อการวิเคราะห์และสามารถเลือกใช้อัตราส่วนได้ตามวัตถุประสงค์และการใช้ประโยชน์ของผู้วิเคราะห์เพื่อช่วยให้เข้าใจผลการดำเนินงานของกิจการได้ดียิ่งขึ้น (ศิริลักษณ์ มกรพันธ์, 2551) รวมถึงการจัดการกำไร ที่ถือเป็นการจัดโครงสร้างการรายงานกำไรหรือการจัดการโครงสร้างในการตัดสินใจเกี่ยวกับการลงทุนใหม่ ด้วยความสมัครใจที่จะก่อให้เกิดผลกระทบต่อกำไรตามที่ฝ่ายบริหารต้องการ (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2543)

เมื่อกิจการมีความประสงค์ที่จะลงทุนในโครงการใหม่ๆ ผู้บริหารจำเป็นจะต้องจัดหาเงินทุนเพิ่ม ซึ่งวิธีการจัดหาเงินทุนใหม่นั้นก็สามารถทำได้หลายทางด้วยกัน โดยแต่ละวิธีก็มีข้อดีข้อเสียที่แตกต่างกันไป อาทิการจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้ กิจการสามารถนำดอกเบี้ยจ่ายหักเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อลดหย่อนภาษีได้อีก ทั้งนี้การจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้จะเป็นประโยชน์ให้แก่ ผู้ถือหุ้นสามัญโดยสามารถรักษาสัดส่วนได้เสียของตนไว้คงไว้เนื่องจากผู้ถือหุ้นกู้หรือ เจ้าหนี้จะไม่มีสิทธิ ในการ

ออกเสียงในการบริหาร ในขณะที่เดียวกันการจัดหาเงินทุนจากการก่อหนี้ก็มีข้อเสียเช่นกัน โดยเฉพาะกรณีที่เกิดการประสบปัญหาขาดทุนจากการดำเนินงาน กิจการต้องจ่ายดอกเบี้ยและเงินต้น ตามที่กำหนดไว้ในสัญญา ซึ่งเป็นการเพิ่มโอกาสตกอยู่ในภาวะล้มละลายมากขึ้น (Bankruptcy Risk) และเงื่อนไขบางอย่าง ในสัญญาอาจจะเป็นการเพิ่มความเสี่ยงในการดำเนินงาน (Business Risk) และ ทำให้ความคล่องตัวในการบริหารงานลดลง (ศิริวิติ ประศาสน์อินทาระ, 2553, หน้า 2)

โครงสร้างเงินทุนสำหรับองค์กรธุรกิจ มีความสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ เจ้าของกิจการผู้บริหารและนักลงทุนให้ความสนใจตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน เนื่องจากโครงสร้างเงินทุนมีผลต่อมูลค่าของบริษัท ซึ่ง นโยบายโครงสร้างเงินทุนจะถูกกำหนดโดยผู้บริหาร โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อจะทำให้เงินทุนมีต้นทุนต่ำ และมูลค่าของบริษัทสูงสุด การกำหนดโครงสร้างเงินทุนนั้น อาจพิจารณาจากทั้งปัจจัยภายในและภายนอก ปัจจัยภายใน เช่น กำไรสะสม การขยายกิจการโดยการลงทุนในโครงการต่าง ๆ เพิ่ม หรือ อาจลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตน การขาดแคลนกระแสเงินสดจากการดำเนินกิจการ ส่วนปัจจัย ภายนอก ได้แก่ อัตราดอกเบี้ย อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจในประเทศและต่างประเทศ อัตราการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP) ดังนั้นการพิจารณาเลือกแหล่งที่มาของเงินทุนที่ เหมาะสมสำหรับบริษัท ผู้บริหารอาจพิจารณาแหล่งที่มาของเงินทุนภายใน คือ กำไรสะสมเป็นอันดับแรก และแหล่งเงินทุนภายนอกคือ การกู้ยืมจากสถาบันการเงิน การออกตราสารหนี้และการออกหุ้น เพิ่มทุน (ธนวันต์ มุสิกกุล, 2560)

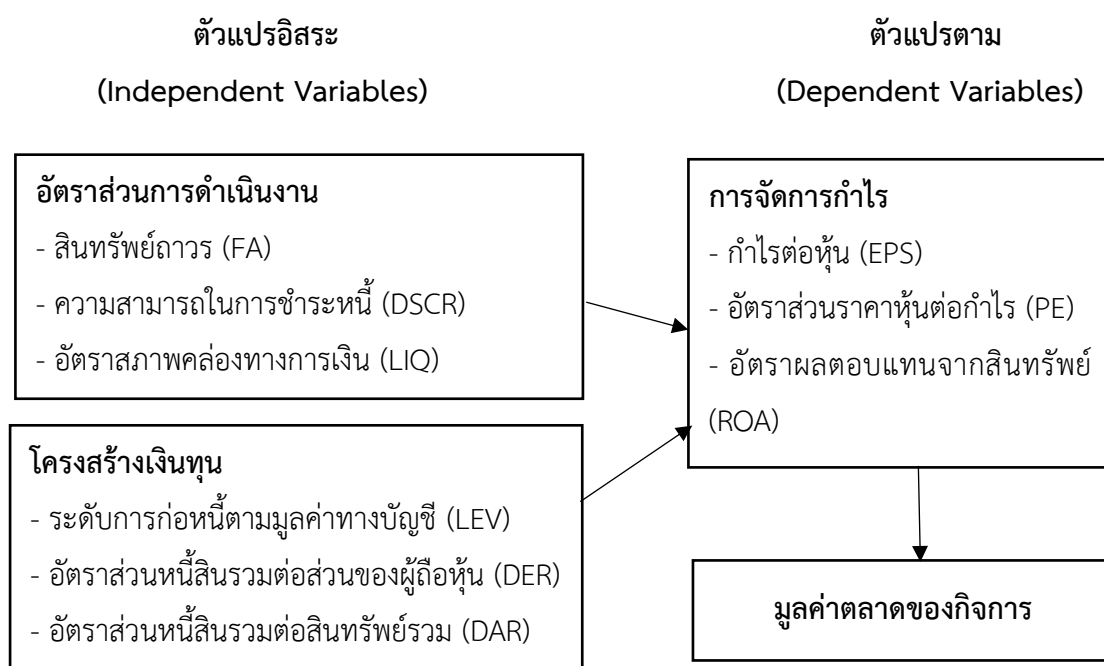
จากความสำคัญของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุน จะเห็นได้ว่ามีปัจจัยหลายด้านที่มีผลกระทบต่อโครงสร้างเงินทุน และอัตราส่วนการดำเนินงาน ดังนั้นผู้วิจัยต้องการศึกษาปัจจัยของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุน ว่ามีผลกระทบอย่างไรต่อการจัดการกำไรและมูลค่าของกิจการ โดยปัจจัยที่นำมาศึกษาคือ กำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และมูลค่าตลาดของกิจการ

1.2 วัตถุประสงค์

1. เพื่อศึกษาปัจจัยผลกระทบอัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลต่อการจัดการกำไร และมูลค่าตลาดของกิจการ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม
2. เพื่อศึกษาผลกระทบโครงสร้างเงินทุนส่งผลต่อการจัดการกำไร และมูลค่าตลาดของกิจการ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

1.3 กรอบแนวคิดที่ใช้ในการวิจัย

การศึกษามูลค่าตลาดของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม โดยมีต้นแบบหลักของกรอบแนวคิดงานวิจัยมาจากการทบทวนผลงานวิจัยของ จิรวัดน์ แสงเป่า (2560) ภัทราวดี สิงห์สุพรรณ , ดร.พัทธนันท์ เพชรเชิด (2562) สุภาวรรณ สุจारी (2564)



รูปภาพประกอบที่ 1 กรอบแนวคิดงานวิจัย

1.4 สมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 5 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 6 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 7 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 8 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 9 การจัดการกำไร ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของกิจการ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม

1.5 ขอบเขตการวิจัย

1. ขอบเขตด้านกลุ่มตัวอย่าง

งานวิจัยในครั้งนี้ศึกษาเฉพาะบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม เนื่องจากในปัจจุบันกลุ่มสิ้นค้าอุตสาหกรรม มีการแข่งขันที่รุนแรงมากขึ้น เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่นักลงทุนให้ความสำคัญและตัดสินใจลงทุนอาจจะมองว่ามีความเสี่ยงน้อย จึงเป็นอุตสาหกรรมชั้นนำทางธุรกิจที่มีความสำคัญต่อระบบเศรษฐกิจของประเทศ

2. ขอบเขตด้านตัวแปร

ตัวแปรอิสระ ได้แก่

1. อัตราส่วนการดำเนินงาน ประกอบด้วย สินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ)
2. โครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วย ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR)

ตัวแปรตาม ได้แก่

การจัดการกำไร ได้แก่ กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) และ มูลค่าตลาดของกิจการ (MBV)

3. ขอบเขตด้านระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา

การวิจัยนี้ศึกษาข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) จากฐานข้อมูลที่มีการเปิดเผยจากเว็บไซต์ www.sec.or.th โดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ระหว่างปี พ.ศ. 2562-2564 รวมจำนวน 3 ปี จำนวน 91 บริษัท ข้อมูลที่นำมาศึกษาเป็นข้อมูลรายปีเพื่อความสม่ำเสมอ และใช้ในการเปรียบเทียบกันได้

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้เป็นการศึกษาผลกระทบอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับจากการวิจัย แบ่งเป็น 2 ด้าน ดังนี้

1. ประโยชน์ทางด้านวิชาการ

1.1 การวิจัยครั้งนี้ใช้เพียงข้อมูลจากแบบแสดงรายการ (56-1) ในช่วงปี พ.ศ. 2562 - พ.ศ. 2564 เป็นระยะเวลาเพียง 3 ปี เท่านั้น ดังนั้นควรมีการเก็บข้อมูลอย่างต่อเนื่องในระยะยาวเพื่อให้เห็นความสัมพันธ์ที่ดียิ่งขึ้น และควรอาจจะใช้วิธีการเก็บข้อมูลด้วยวิธีอื่น ๆ

1.2 ควรศึกษาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในด้านอื่น ๆ เช่น อัตราส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ขนาดของกิจการ เป็นต้น

2. ประโยชน์จากการนำผลการศึกษาวิจัยไปใช้

2.1 สำหรับผู้ลงทุนรวมถึงผู้ใช้งบการเงินทั้งภายในและภายนอก จะช่วยให้สามารถคาดการณ์และวางแผนการลงทุนล่วงหน้าของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

2.2 สำหรับภาคธุรกิจ จะช่วยให้ทราบข้อมูลผลกระทบที่เกิดขึ้นในการตัดสินใจลงทุน เพื่อนำไปใช้กำหนดนโยบายขององค์กรให้ตอบสนองต่อนักลงทุน

1.7 นิยามศัพท์

อัตราส่วนการดำเนินงาน หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการโดยวัดจาก สินทรัพย์ถาวร ความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราสภาพคล่องทางการเงิน

โครงสร้างเงินทุน (Capital Structure) หมายถึง แหล่งเงินทุนระยะยาว แต่ไม่รวมถึง แหล่งเงินทุนระยะสั้น แหล่งที่มาของเงินทุน นำมาจากแหล่งเงินทุนภายในและภายนอกกิจการ ส่วน แหล่งเงินทุนระยะยาว ประกอบด้วยเงินกู้ระยะยาว หุ้นกู้ หุ้นบริมสิทธิ และส่วนของผู้ถือหุ้น

การจัดการกำไร หมายถึง การใช้อัตราส่วนทางการเงิน เช่น กำไรต่อหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้น ต่อกำไร อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น ที่มีผลมาจากการ ดำเนินงานและโครงสร้างทางการเงินของกิจการ แสดงให้เห็นว่ากิจการมีการจัดการกำไรที่มี ประสิทธิภาพ

มูลค่าตลาดของกิจการ (Market Value) หมายถึง อัตราส่วนที่วัดระหว่างราคาตลาดของ หุ้นในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัท เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของบริษัทในรูปของมูลค่าตาม บัญชีต่อหุ้น

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) หมายถึง เป็นแหล่ง ระดมเงินทุนระยะยาว และทำหน้าที่เป็นตลาดในการซื้อขายแลกเปลี่ยนตราสารทุนของบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ที่มีการดำเนินงานที่ดีอย่างต่อเนื่อง ซึ่งมีทุนชำระแล้วหลังการออกจำหน่าย ครั้งแรกตั้งแต่ 100 ล้านบาทขึ้นไป โดยการดำเนินงานของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถูก กำหนดให้อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.)

กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม (Industrials: INDUS) หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่ทำธุรกิจ เกี่ยวกับการผลิตและจัดจำหน่ายวัตถุดิบทั่วไป ที่นำไปใช้ได้หลายอุตสาหกรรม อย่างเช่น อุตสาหกรรมการผลิตต่าง ๆ ประกอบด้วย บรรจภัณฑ์ กระดาษและวัสดุการพิมพ์ อุตสาหกรรมยานยนต์ เหล็กและผลิตภัณฑ์โลหะ วัสดุอุตสาหกรรมและเครื่องจักร ปิโตเคมีและเคมีภัณฑ์

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และผลงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

การศึกษาค้นคว้าอิสระ เรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุน ส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม ได้รวบรวมแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้องในอดีต โดยนำเสนอเป็นลำดับดังต่อไปนี้

- 2.1 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- 2.2 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับงบการเงินและผู้ใช้งบการเงิน
- 2.3 แนวการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
- 2.4 แนวคิดเกี่ยวกับต้นทุนล้มละลาย
- 2.5 แนวคิดการลงทุน
- 2.6 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง
- 2.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand, SET) จัดตั้งขึ้นตามพรบ. พ.ศ.2517 ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยโดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อระดมทุนจากสาธารณชน บทบาทตลาดหลักทรัพย์ ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญ ดังนี้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560 : ออนไลน์)

1. เป็นศูนย์กลางทำหน้าที่ในการซื้อขายหลักทรัพย์จดทะเบียนและพัฒนาระบบต่างๆที่จำเป็นเพื่ออำนวยความสะดวกในการซื้อขายหลักทรัพย์
2. การดำเนินธุรกิจอื่น ๆ ที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการซื้อขาย แลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ เช่น ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ นายทะเบียนหลักทรัพย์ การทำหน้าที่เป็นสำนักหักบัญชี หรือกิจกรรมใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง
3. การดำเนินธุรกิจอื่น ๆ ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ตามความเห็นชอบ

ลักษณะการดำเนินงาน

1. เป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พ.ศ.2517

2. ทำหน้าที่ส่งเสริมการออมและการระดมเงินทุนระยะยาวเพื่อการพัฒนาเศรษฐกิจของประเทศ และเป็นศูนย์กลางในการซื้อขายหลักทรัพย์และให้บริการที่เกี่ยวข้อง โดยไม่นำผลกำไรมาแบ่งปันกัน
3. สนับสนุนให้ประชาชนมีส่วนร่วมในการเป็นเจ้าของกิจการธุรกิจและอุตสาหกรรมภายในประเทศ
4. เริ่มเปิดทำการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นครั้งแรก เมื่อวันที่ 30 เมษายน 2518
5. ปัจจุบันดำเนินงานภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535
6. การดำเนินงานหลัก เช่น การรับหลักทรัพย์และดูแลหลักทรัพย์ การเปิดเผยข้อมูลของบริษัทจดทะเบียน การซื้อขายหลักทรัพย์และการกำกับดูแลการซื้อขายหลักทรัพย์ การกำกับดูแลบริษัทสมาชิก ส่วนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เพื่อส่งเสริมความรู้ให้แก่ผู้ลงทุน

จากข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ข้างต้นจะพบว่าตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญในการกำกับดูแลธุรกิจจดทะเบียนที่มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ และให้ข้อมูลที่เป็นประโยชน์กับนักลงทุนได้เข้าถึงข้อมูลที่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการตัดสินใจในการซื้อขายหลักทรัพย์ต่างๆ (เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2565)

2.2 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับงบการเงินและผู้ใช้งบการเงิน

ความหมายของงบการเงินรายงานทางการเงิน (Financial Statement) นำเสนอฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการอย่างมีแบบแผน โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดของกิจการ มีงวดบัญชี หรือ ความถี่ในการรายงานที่นำเสนองบการเงินอาจเป็น 1 เดือน ไตรมาส ครึ่งปี หรือ 1 ปี (Acc_sriphat, 2012 : ออนไลน์)

องค์ประกอบของงบการเงินฉบับสมบูรณ์

งบการเงินฉบับสมบูรณ์ ต้องประกอบไปด้วย รายงานทางการเงินที่เกี่ยวข้องดังนี้

1. งบแสดงฐานะการเงิน (Statement of Financial Position) แสดงถึงฐานะการเงิน ณ วันสิ้นงวดว่ากิจการมีขนาดเท่าใด ประกอบด้วย สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนทุน เดิมเรียกว่า งบดุล
2. งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (Statement of Comprehensive Income) แสดงถึงผลการดำเนินงานประจำงวด ประกอบด้วย รายได้ ค่าใช้จ่าย ผลกำไรหรือขาดทุนสำหรับงวด รวมถึงรายการกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ซึ่งไม่ได้รับรู้เป็นกำไรขาดทุนสำหรับงวด อาทิเช่น การตั้งราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นจากราคายุติธรรม การประมาณการราคาหุ้นที่กิจการซื้อขายในราคายุติธรรม ณ ช่วงเวลาสิ้นงวด
3. งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (Statement of Change in Owner's Equity) เป็นงบที่แสดงถึงการเคลื่อนไหวในส่วนได้เสียของผู้ถือหุ้นของกิจการ สำหรับงวด ให้ทราบว่าผู้ถือหุ้นนำเงินมาลงทุนเท่าใด ได้รับผลตอบแทน และมีกำไรเหลือเท่าใด

4. งบกระแสเงินสด (Statement of Cash Flow) แสดงการเคลื่อนไหวของเงินสดของกิจการประจำงวด ว่ามีการรับและจ่ายเงินสดในกิจกรรมใด จำนวนเท่าใด

5. หมายเหตุประกอบงบการเงิน เป็นคำอธิบายเกี่ยวกับรายละเอียดของตัวเลขในงบการเงิน เช่น นโยบายการบัญชีที่ใช้ และข้อมูลที่เกี่ยวข้องที่ไม่เป็นตัวเงิน เป็นต้นกลุ่มผู้ใช้ประโยชน์จากวิเคราะห์งบการเงินข้อมูลทางการเงินแสดงให้เห็นภาพที่แท้จริงของฐานะทางการเงินและการดำเนินธุรกิจธุรกิจซึ่งสามารถดูได้จากการนำเสนอออกมาในรูปแบบงบการเงินนั้น เพื่อให้ผู้มีส่วนได้เสียของกิจการหรือบุคคลต่างๆ ที่เกี่ยวข้องสามารถมองเห็นถึงประสิทธิภาพและความสามารถในการดำเนินงานของธุรกิจทั้งในอดีต ปัจจุบันและอาจพยากรณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตได้ กลุ่มผู้ใช้ประโยชน์จากข้อมูลทางการเงินบัญชีแบ่งได้ 2 กลุ่มดังนี้ (Lumyai.krutechnic, 2019 : ออนไลน์)

1. กลุ่มผู้ใช้ภายในองค์กร

1.1 เจ้าของกิจการ ผู้เป็นหุ้นส่วน ผู้ถือหุ้น และกลุ่มผู้บริหาร ซึ่งเป็นกลุ่มที่ใช้ประโยชน์จากข้อมูลทางการเงินมากที่สุด เพื่อวัตถุประสงค์ในการวางแผน ตัดสินใจ การกำหนดนโยบายต่างๆในการบริหารธุรกิจ เช่น การวางแผนทางการเงิน การวางแผนทางบุคลากร การวางแผนเกี่ยวกับการขาย การกำหนดราคาสินค้า การควบคุมสินทรัพย์ รวมถึงการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่าย เป็นต้น

1.2 ลูกจ้างหรือพนักงาน เพื่อใช้ประโยชน์ในการประเมินความสามารถของกิจการในการจ่ายค่าตอบแทน สวัสดิการบำนาญบำนาญและความมั่นคงในอนาคต

2. กลุ่มผู้ใช้ภายนอกองค์กร

2.1 นักลงทุน หมายถึง กลุ่มบุคคลทั่วไปที่มีความสนใจจะเข้ามาลงทุนในธุรกิจ เพื่อหาประโยชน์หรือผลตอบแทน โดยก่อนการตัดสินใจลงทุนในธุรกิจใดก็ตาม นักลงทุนจะต้องศึกษาข้อมูลต่างๆ โดยเฉพาะข้อมูลทางการเงินของกิจการนั้น ๆ เพื่อพิจารณาถึงฐานะทางการเงินซึ่งแสดงให้เห็นถึงความมั่นคงของธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจนั้นเสียก่อน เพื่อให้มั่นใจว่าเงินลงทุนจะไม่สูญเปล่าและจะได้รับผลตอบแทนที่คุ้มค่า

2.2 ผู้ให้กู้หรือเจ้าหนี้ เพราะแหล่งเงินทุนที่สำคัญของธุรกิจคือ การกู้ยืมไม่ว่าจะเป็นธนาคารพาณิชย์ หรือสถาบันการเงินอื่น ๆ ในการอนุมัติการกู้ยืมผู้ให้กู้จะต้องพิจารณาความเชื่อถือได้และสภาพคล่องของกิจการ ความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ นอกจากนั้นเจ้าหนี้การค้าถึงแม้จะเป็นแหล่งเงินทุนระยะสั้นยังต้องใช้ข้อมูลทางการเงินในการพิจารณาความสามารถในการขายและการเก็บหนี้ซึ่งล้วนใช้ข้อมูลทางการเงินในการวิเคราะห์ทั้งสิ้น

2.3 หน่วยงานของรัฐบาลที่เกี่ยวข้อง เช่น กรมสรรพากร กรมพัฒนาธุรกิจการค้ากระทรวงพาณิชย์ กระทรวงการคลัง กระทรวงอุตสาหกรรม เป็นต้น หน่วยงานของรัฐสนใจข้อมูลทางการเงินเพื่อการจัดสรรทรัพยากร การจัดเก็บภาษี การควบคุมทางด้านกิจการจัดทำบัญชีตามพระราชบัญญัติการบัญชี การส่งเสริมการลงทุน การกำกับดูแลและควบคุมการประกอบกิจการของธุรกิจนอกจากนั้น

ข้อมูลทางการบัญชีจากงบการเงินของธุรกิจโดยรวม จะช่วยให้หน่วยงานของรัฐนำไปวิเคราะห์สภาพเศรษฐกิจของทั้งประเทศ ใช้เป็นข้อมูลในการพยากรณ์แนวโน้มทางเศรษฐกิจของประเทศและประโยชน์ในการกำหนดนโยบายต่างๆ ของรัฐบาล

2.4 บุคคลทั่วไป ซึ่งหมายถึงประชาชนผู้ต้องการข้อมูลเกี่ยวกับการดำเนินงานของกิจการ ซึ่งอาจเป็นผู้ลงทุนซื้อหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ผู้สนใจจะลงทุนในอนาคต บุคคลเหล่านี้ย่อมต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับการเงิน เพื่อประกอบการตัดสินใจที่จะลงทุนซื้อหุ้น หรือลงทุนตั้งกิจการในรูปแบบต่างๆ ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานทางการเงินของกิจการจะช่วยให้บุคคลผู้สนใจเหล่านั้นสามารถตัดสินใจเลือกลงทุนในกิจการที่ได้พิจารณาแล้วว่าสามารถจะให้ผลตอบแทนได้อย่างน่าพอใจ

งบการเงิน เป็นรายงานทางบัญชีของกิจการซึ่งต้องจัดทำขึ้นมาอย่างน้อยปีละสองครั้งมีวัตถุประสงค์เพื่อทบทวนหรือรายงานความก้าวหน้าที่เกิดขึ้นระหว่างช่วงเวลาหนึ่งโดยฝ่ายบริหาร รายงานนี้จะแสดงเกี่ยวกับฐานะการเงิน การจัดหาเงินทุนของกิจการนั้นและผลที่ได้รับระหว่าง ช่วงที่ต้องการทบทวน (เพชรชุมทรัพย์, 2540 น. 2) ตามที่กำหนดไว้ในพระราชบัญญัติการบัญชี พ.ศ. 2543 เป็นรายงานฐานะการเงินหรือการเปลี่ยนแปลงฐานะทางการเงินของกิจการ ผลการดำเนินงานไม่ว่าจะเป็นรายงานโดยงบดุล งบกำไรขาดทุน งบกระแสเงินสด งบแสดงการเปลี่ยนแปลง ส่วนของผู้ถือหุ้น งบกำไรสะสม หมายเหตุประกอบงบการเงินหรืองบประกอบ หรือคำอธิบายอื่น ซึ่งระบุไว้ว่าเป็นส่วนหนึ่งของงบการเงิน (สุธา เจียรนัยกุลวานิช และคนอื่น ๆ, 2553)

2.1.1 งบดุล (Balance Sheet) เป็นงบแสดงฐานะทางการเงินของธุรกิจ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยรอบระยะเวลาบัญชีจะเป็นรายไตรมาส รายครึ่งปี หรือรายปี ก็ได้ ปกติแล้วมักเป็นวันสิ้นงวดบัญชีของธุรกิจนั้น รายการในงบดุล ประกอบด้วย สินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น (ทุน) สามารถเขียนเป็นสมการบัญชีได้ดังนี้

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

1) สินทรัพย์ (Assets) หมายถึง ทรัพยากรที่อยู่ในความควบคุมของกิจการ ทรัพยากรดังกล่าวเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีตซึ่งกิจการคาดว่าจะได้รับผลประโยชน์เชิงเศรษฐกิจจากทรัพยากร นั้นในอนาคต (สมาคมนักบัญชีและผู้สอบบัญชีรับอนุญาตแห่งประเทศไทย, 2542, น. 18) มีตัวตน หรือไม่มีตัวตนก็ได้ซึ่งสามารถตีราคามูลค่าเป็นเงินได้ ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตของสินทรัพย์ หมายถึง ศักยภาพของสินทรัพย์ ในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดแก่กิจการทั้งทางตรงและทางอ้อมโดยปกติ กิจการจะได้รับประโยชน์เชิงเศรษฐกิจในอนาคตจาก

สินทรัพย์ในลักษณะต่าง ๆ เช่น นำสินทรัพย์มาใช้ 9 ในการผลิตสินค้าหรือบริการ นำสินทรัพย์ไปแลกกับสินทรัพย์อื่น นำสินทรัพย์ไปชำระหนี้ นำสินทรัพย์ ไปแบ่งปันส่วนทุนให้กับเจ้าของ

1.1) สินทรัพย์หมุนเวียน (Current Assets) ตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 35 (ปรับปรุง พ.ศ. 2550) โดยสภาวิชาชีพบัญชีในพระอุปถัมภ์ หมายถึง เงินสด และสินทรัพย์ที่อาจขาย หรือแปลงสภาพเป็นเงินสด หรือใช้ให้หมดไปภายใน 12 เดือน นับจากวันที่ในงบดุล หรือกิจการคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากสินทรัพย์นั้นภายในรอบระยะเวลาการดำเนินงานตามปกติ (Operating Cycle) แล้วแต่ระยะเวลาใดจะยาวกว่ากัน รายการที่เป็นสินทรัพย์หมุนเวียนจะเรียงลำดับในงบดุล ตามสภาพคล่อง รายการใดมีสภาพใกล้เคียงเงินสด หรือสามารถเปลี่ยนสภาพเป็นเงินสดได้เร็วจะ แสดงไว้ก่อน

รอบระยะเวลาการดำเนินงานตามปกติ หมายถึง ขั้นตอนการดำเนินงาน ของกิจการ เริ่มจากซื้อสิ่งของ นำไปผลิต ขาย จนกระทั่งเก็บเงินจากลูกค้ามาเป็นเงินสด สินทรัพย์ที่มีลักษณะเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนในกิจการโดยทั่วไป ประกอบด้วย

เงินสดและเงินฝากธนาคาร (Cash on hand and banks) หมายถึง เหรียญกษาปณ์ธนบัตร ที่กิจการมีอยู่ นอกจากนี้หมายความว่ารวมถึงเช็คที่ถึงกำหนดได้รับเงินแต่กิจการ ยังมีได้นำฝากธนาคาร ตราพท์ เช็คเดินทาง ธนาณัติ ตัวเงินรับที่สามารถเปลี่ยนเป็นเงินสดได้ทันที ส่วนเงินฝากธนาคาร หมายถึง บัญชีเงินฝากที่กิจการมีอยู่ที่ธนาคารไม่ว่าจะเป็นเงินฝากกระแสรายวัน เงินฝากออมทรัพย์ ไม่รวมเงินประจำ เงินลงทุนชั่วคราว (Short-term Investment) ประกอบด้วยหลักทรัพย์ ในความต้องการของตลาด เป็นหลักทรัพย์ที่ซื้อมาเพื่อหาผลตอบแทนจากเงินลงทุนนั้น และฝ่ายจัดการจะ ขายเมื่อต้องการใช้เงินสดจะต้องแสดงมูลค่าสุทธิหลังจากหักค่าเผื่อการปรับมูลค่าเงินลงทุนและค่าเผื่อ การด้อยค่าเงินลงทุน ลูกหนี้การค้า (Accounts Receivable) จำนวนเงินที่ลูกค้าค้างชำระ ค่าสินค้าหรือค่าบริการที่กิจการได้ขายไปหรือให้บริการไปตามปกติธุระของกิจการ ให้แสดงมูลค่าสุทธิ หลังจากหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ตัวเงินรับ (Notes Receivable) สัญญาเป็นลายลักษณ์อักษร โดยปราศจากเงื่อนไขที่บุคคลอื่นรับจะชำระเงินจำนวนหนึ่งให้แก่กิจการภายในเวลาที่กำหนด เงินให้กู้ยืมระยะสั้น (Short-term Loans) เงินที่กิจการให้ผู้อื่นกู้ยืมโดยมี ข้อตกลงที่จะเรียกชำระคืนได้ภายใน 12 เดือน นับจากวันที่ในงบดุล สินค้าคงเหลือ (Inventory) สินค้าสำเร็จรูป สินค้าระหว่างผลิต วัตถุดิบ และวัสดุหรือชิ้นส่วนที่ใช้ในการผลิตเพื่อขายตามปกติของกิจการ วัสดุสิ้นเปลือง (Supplies) วัสดุที่ใช้ในสำนักงานหรือร้านค้า ซึ่งจะหมดไป ในระยะเวลาสั้นและเมื่อใช้หมดไปจะถือเป็นค่าใช้จ่ายในงบกำไรขาดทุน เช่น เครื่องเขียนแบบพิมพ์ ต่าง ๆ 10 รายได้ค้างรับ (Accrued Revenue) รายได้อื่น ๆ ของกิจการที่เกิดขึ้น แล้วแต่กิจการยังไม่ได้รับชำระเงิน ในวันสิ้นงวดกิจการต้องบันทึกรายได้ค้างรับที่

เกิดขึ้นนี้ เช่น ดอกเบี้ย ค่าจ้าง ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า (Prepaid Expenses) ค่าใช้จ่ายที่กิจการจ่ายไปก่อน สำหรับสินทรัพย์ หรือบริการที่กิจการจะได้รับประโยชน์ในอนาคตอันสั้น มักจะเกิดขึ้นในการดำเนินงาน ตามปกติของกิจการ เช่น ค่าเช่าจ่ายล่วงหน้า ค่าเบี้ยประกันจ่ายล่วงหน้า

1.2) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน (Non-Current Assets) หมายถึง สินทรัพย์ที่มีตัวตนและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสินทรัพย์ทางการเงิน และสินทรัพย์ดำเนินงานที่มีระยะยาว ซึ่งกิจการมีวัตถุประสงค์ที่จะถือไว้ในระยะยาวเกินกว่า 12 เดือนนับจากวันที่ในงบดุล และเนื่องจากการมีสินทรัพย์เหล่านี้ไว้ในกิจการ อาจเกิดจากวัตถุประสงค์ที่แตกต่างกัน การแสดงสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจึงแบ่งประเภทย่อยได้ดังนี้ เงินลงทุนระยะยาว (Long-term Investment) เงินให้กู้ระยะยาว (Long-term Loan) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ (Property Plant and Equipment) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (Intangible Assets) เงินลงทุนระยะยาว การลงทุนซื้อหุ้นทุนหรือหลักทรัพย์ประเภทหนึ่งหรือพันธบัตรของกิจการอื่น โดยกิจการต้องการลงทุนในเวลาที่นานเกินกว่า 1 ปี โดยมีได้มีวัตถุประสงค์จะจำหน่ายในระยะเวลาอันใกล้ ตัวอย่างเงินลงทุนระยะยาว ได้แก่ เงินลงทุนในบริษัทย่อย (Investment to Subsidiaries) การลงทุนโดยการซื้อหุ้นสามัญของบริษัทอื่น โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะควบคุมบริษัทนั้นในระยะยาว ที่ดินที่ซื้อไว้เพื่อใช้ประโยชน์หรือขายในอนาคต เงินให้กู้ระยะยาว เงินที่กิจการให้ผู้อื่นกู้ยืมโดยมีข้อตกลงที่จะเรียกชำระคืนได้ ในระยะเวลานานกว่า 1 ปี ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ประเภทนี้เป็นสินทรัพย์ที่มีตัวตน (Tangible Fixed Assets) ซึ่งกิจการมีไว้เพื่อใช้ประโยชน์ในการดำเนินงาน การผลิตสินค้า การจำหน่าย สินค้า การให้บริการ การบริหารงานรวมถึงสินทรัพย์ที่มีไว้เพื่อใช้ในการบำรุงรักษา หรือซ่อมแซม ทรัพย์สินดังกล่าวด้วย สินทรัพย์ไม่มีตัวตน เป็นสินทรัพย์ที่ไม่มีรูปร่างหรือตัวตน แต่กิจการมีอยู่และ วัตถุประสงค์เป็นเงินได้โดยมีหลักฐานชัดเจนและสินทรัพย์นี้จะให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจแก่กิจการใน อนาคต ตัวอย่างของสินทรัพย์ประเภทนี้ได้แก่ ลิขสิทธิ์ (Copyright) สิทธิตามกฎหมายที่รัฐมอบให้แก่ผู้ทำวรรณกรรมหรือ ศิลปกรรมรวมทั้งสิทธิในการเผยแพร่ต่อสาธารณชนด้วย สิทธิบัตร (Patents) สิทธิตามกฎหมายที่รัฐมอบให้แก่บุคคลที่ประดิษฐ์คิดค้น สิ่งหนึ่งสิ่งใดขึ้นมาใหม่อันนับได้ว่ามีประโยชน์ สัมปทาน (Franchises) สิทธิที่รัฐหรือบริษัทใด ให้แก่บุคคลหรือกิจการเพื่อ ประกอบกิจการเฉพาะอย่าง หรือเป็นตัวแทนขายผลิตภัณฑ์หรือบริการในพื้นที่ใดพื้นที่หนึ่ง 11 เครื่องหมายการค้า (Trademarks) เครื่องหมายหรือตราชื่อที่กิจการใช้กับสินค้าของตนเพื่อผู้บริโภคสามารถตัดสินใจเลือกซื้อสินค้าได้ง่ายตามความประสงค์

2) หนี้สิน (Liabilities) หมายถึง ภาระผูกพันในปัจจุบันของกิจการที่ต้องจ่ายชำระ คืนแก่บุคคลภายนอกในอนาคต ภาระผูกพันดังกล่าวเป็นผลของเหตุการณ์ในอดีตซึ่งการชำระภาระ ผูกพัน

นั้นคาดว่าจะส่งผลให้กิจการสูญเสียทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจ ภาระผูกพันในปัจจุบัน หมายถึง หน้าที่หรือความรับผิดชอบที่ต้องปฏิบัติตาม ข้อตกลงภาระผูกพันอาจเกิดจากการดำเนินงานตามปกติของกิจการตามประเพณีการค้า ภาระผูกพัน อาจมีผลบังคับตามกฎหมายเนื่องจากเป็นสัญญาผูกมัดหรือเป็นข้อบังคับตามกฎหมาย ภาระผูกพัน ในปัจจุบันอาจหมดไปโดยการจ่ายเงินสด การโอนสินทรัพย์อื่น การให้บริการ การเปลี่ยนภาระผูกพัน เดิมเป็นภาระผูกพันใหม่ หนี้สินแบ่งออกเป็น 2 ประเภทใหญ่ ๆ คือ หนี้สินหมุนเวียน และหนี้สิน ไม่หมุนเวียน

2.1) หนี้สินหมุนเวียน (Current Liabilities) หมายถึง หนี้สินที่มีระยะเวลา การชำระคืน ภายในหนึ่งปีหรือภายในรอบระยะเวลาการดำเนินงานตามปกติของกิจการ หนี้สิน หมุนเวียนจะชำระ ด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน การให้บริการหรือการก่อหนี้สินหมุนเวียนอื่นขึ้นใหม่ นอกจากนี้ยังรวมถึง ส่วนของภาระผูกพันระยะยาวที่คาดว่าจะต้องชำระภายในหนึ่งปีนับจากวันที่ใน งบดุล รายการที่ จัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน ได้แก่ เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมจากธนาคาร (Bank Overdrafts and Loans from Banks) เงินเบิกเกินบัญชีธนาคาร และเงินกู้ยืมจากธนาคารไม่ว่าโดยวิธีใดเงินกู้ยืมที่มี กำหนด ชำระหนี้ที่แน่นอนให้จัดประเภทเป็นหมุนเวียนและระยะยาวตามที่กำหนดชำระหนี้ แม้ว่า เจ้าหนี้จะมี สิทธิทวงถามให้ชำระหนี้ก่อนกำหนดได้ก็ตาม เจ้าหนี้การค้า (Accounts Payable) จำนวนเงินที่ค้างชำระค่าสินค้าหรือ ค่าบริการที่กิจการมีต่อบุคคลอื่นตามปกติธุระของกิจการ ตัวเงิน จ่าย (Notes Payable) สัญญาที่เป็นลายลักษณ์อักษร โดยปราศจาก เงื่อนไขที่กิจการได้รับรองให้ไว้ ต่อบุคคลอื่นว่ากิจการจะชำระเงินจำนวนหนึ่งให้แก่บุคคลนั้นภายใน เวลาที่กำหนดซึ่งอาจเป็นตั๋วแลก เงิน หรือตัวสัญญาใช้เงิน เจ้าหนี้อื่น (Other Payables) สิทธิเรียกร้องของบุคคลอื่นที่มีต่อกิจการ ไม่ ว่าเป็นสินทรัพย์หรือบริการ ซึ่งมีได้เกิดจากการค้าโดยปกติ เช่น เจ้าหนี้จากการซื้อสินทรัพย์ถาวร รายได้รับล่วงหน้า (Unearned Revenue) หนี้สินที่เกิดจากกิจการรับเงิน ไว้ล่วงหน้าสำหรับค่าสินค้า หรือบริการที่ยังมิได้ให้ลูกค้า จึงเกิดเป็นพันธะที่กิจการจะต้องส่งมอบสินค้า หรือบริการให้แก่ลูกค้า ต่อไป ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย (Accrued Expenses) ค่าใช้จ่ายที่ให้ประโยชน์แก่ กิจการแล้ว แต่กิจการยัง ไม่ได้ชำระเงินในวันทางบดุล เช่น ค่าสาธารณูปโภคค้างจ่าย ค่าแรงค้างจ่าย ดอกเบี้ยค้างจ่าย ฯลฯ เงินปันผลค้างจ่าย (Accrued Dividends) เงินปันผลที่ประกาศจ่ายแล้ว แต่กิจการยังมิได้จ่ายเงินสด ให้แก่ผู้ถือหุ้นในวันทางบดุล 12 เงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี(Current Portion of Long-term Debt) จำนวนของหนี้ระยะยาวบางรายที่สัญญาระบุให้ชำระเงินเป็นช่วงเวลา ถ้าจ จำนวน ใดจะต้องชำระภายในหนึ่งปี ให้แสดงเป็นหนี้สินหมุนเวียนเฉพาะจำนวนนั้น เงินกู้ยืมระยะสั้น (Short-term Debt) เงินที่กิจการกู้ยืมจากผู้อื่น กำหนด ชำระภายในหนึ่งปีเงินกู้ระยะสั้นจากบุคคล

หรือกิจการที่เกี่ยวข้อง (Short-term loans from Related Parties) หมายถึง เงินกู้ระยะสั้น และเงินทดลองจากบุคคล หรือกิจการที่เกี่ยวข้องรวมทั้ง หนี้สินในลักษณะอื่นใดซึ่งจัดเป็นหนี้สินหมุนเวียน นอกจากหนี้สินที่เกิดจากการซื้อสินค้าหรือบริการ

2.2) หนี้สินไม่หมุนเวียน (Non-Current Liabilities) หมายถึง หนี้สินที่มี ระยะเวลาการชำระสินนานเกินกว่า 1 ปี หรือเกินกว่ารอบระยะเวลาการดำเนินงานตามปกติของ กิจการ หนี้สินไม่หมุนเวียนอาจเกิดจาก การกู้ยืมเงินมาใช้ในกิจการ เพื่อซื้อสินทรัพย์ ที่มีราคาสูง การแสดงหนี้สินไม่หมุนเวียนในงบดุล จะเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับภาระผูกพันและข้อตกลงต่าง ๆ เช่น อัตราดอกเบี้ย วันครบกำหนดชำระ ลักษณะของภาระผูกพัน ตัวอย่างหนี้สินไม่หมุนเวียน ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาว (Long-term Debt) การกู้เงินจากรธนาคารหรือสถาบัน การเงินโดยมีสัญญาการชำระเงินนานกว่า 1 ปี การกู้ยืมระยะยาวนี้อาจมีหลักทรัพย์ค้ำประกันหรือไม่ ก็ได้ ในกรณีที่มีการนำสินทรัพย์บางอย่างของกิจการไปจำนองเพื่อเป็นหลักประกันแก่ผู้ให้กู้ ถ้ากิจการ ไม่จ่ายเงินตามกำหนด ผู้ให้กู้มีสิทธิบังคับเอาสินทรัพย์ที่จำนองไปขายเอาเงินมาชำระหนี้ หรือยึด สินทรัพย์ที่จำนองได้ ประมาณการหนี้สิน (Provisions) หมายถึง หนี้สินที่มีความไม่แน่นอน เกี่ยวกับเวลา หรือจำนวนเงินที่ต้องจ่ายชำระ ซึ่งบริษัทสามารถประมาณมูลค่าหนี้สินนั้นได้อย่าง น่าเชื่อถือ และเป็นภาระผูกพันในปัจจุบันซึ่งมีความเป็นไปได้ค่อนข้างแน่นอนที่จะทำให้บริษัทสูญเสีย ทรัพยากรที่มีประโยชน์เชิงเศรษฐกิจต่อบริษัทเพื่อจ่ายชำระภาระผูกพันดังกล่าว

3) ส่วนของผู้ถือหุ้น (Shareholders 'equity) หมายถึง ส่วนได้เสียคงเหลือใน สินทรัพย์ของบริษัทหลังจากหักหนี้ทั้งหมดออกแล้ว หรือเรียกว่าสินทรัพย์สุทธิ (Net Assets) ประกอบด้วย

3.1) ทุนเรือนหุ้น (Share capital) หมายถึง ทุนจดทะเบียน (Authorized Share Capital) ราคาตามมูลค่าอาจจะมีมากกว่าหนึ่งประเภท ในแต่ละประเภทแบ่งออกเป็นหุ้น มีมูลค่าหุ้นละเท่า ๆ กัน เมื่อบริษัทนำหุ้นออกขาย ซึ่งเท่ากับจำนวนหุ้นที่นำออกขายคูณด้วยราคาตามมูลค่าต่อ หุ้นจะได้ราคาตามมูลค่ารวมของหุ้นที่นำออกขาย เรียกว่าเงินทุนตามกฎหมาย ทุนของบริษัทที่จัด ทะเบียนตามกฎหมายให้แสดงชนิดของหุ้น จำนวนหุ้นและมูลค่าที่ตราไว้ตามที่จดทะเบียนแต่ละชนิด

3.2) ส่วนเกินมูลค่าหุ้นและส่วนเกินทุน (Additional Paid-in Capital) หมายถึง ราคาของหุ้นในส่วนที่สูงกว่าราคาตามมูลค่าของหุ้นทุน ซึ่งจะบันทึกไว้ในบัญชี "ส่วนเกินมูลค่าหุ้นทุน" ในทางตรงกันข้ามถ้าบริษัทขายหุ้นทุนในราคาต่ำกว่ามูลค่าจดทะเบียน ในส่วนที่ต่ำกว่าจะบันทึกไว้ใน บัญชี

“ส่วนต่ำมูลค่าหุ้นทุน” นอกจากนั้นบริษัทยังมีรายการที่เกี่ยวข้องกับส่วนของผู้ถือหุ้นเกิดขึ้นอีก หลายรายการ เช่น ส่วนเกินจากการซื้อหุ้นคืน ส่วนเกินทุนจากการแปลงสภาพหุ้น

3.3) กำไรสะสม (Retained Earnings) หรือขาดทุนสะสม (Deficit) หมายถึง กำไรสุทธิประจำปีที่เกิดจากการดำเนินงานของบริษัทนับตั้งแต่เริ่มตั้งบริษัทจนถึงปัจจุบัน ซึ่งโอนเข้าไปในบัญชีกำไรสะสม ดังนั้น บัญชีกำไรสะสมจะเพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ แต่จะมีเหตุที่ทำให้กำไรสะสมลดลงได้ 13 ดังเช่นการนำกำไรสะสมไปจัดสรรโดยตั้งสำรองต่าง ๆ จ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้น ผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงาน ผลขาดทุนที่เกินจากรายการเปลี่ยนแปลงของหุ้นทุน เช่น ผลขาดทุนจากการไถ่คือ หุ้นทุนขาดทุนจากการแปลงสภาพหุ้นทุน เป็นต้น ถ้าหากมีกำไรจากรายการเกี่ยวกับหุ้นทุนจะไม่ โอนทำเข้าบัญชีกำไรสะสม แต่จะนำไปบันทึกในบัญชีส่วนเกินทุนจากรายการนั้น ๆ

2.1.2 งบกำไรขาดทุน (Profit and Loss Statement หรือ Income Statement) เป็นงบที่แสดงผลการดำเนินงานของกิจการ ณ งวดบัญชีหนึ่ง ๆ โดยแสดงให้เห็นถึงความแตกต่างระหว่างรายได้กับค่าใช้จ่าย ซึ่งผลต่างที่ได้คือกำไรสุทธิหรือขาดทุนสุทธิ (Trieschmann Hoyt Sommer, 2005) องค์ประกอบของงบกำไรขาดทุน ประกอบด้วย

1) รายได้ (Revenue) คือ ผลตอบแทนที่ธุรกิจได้รับจากการขายสินค้าหรือบริการ ให้กับลูกค้า ซึ่งสามารถคำนวณเป็นจำนวนเงินที่แน่นอนจากลูกค้าได้ รายได้สามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ดังนี้

1.1) รายได้โดยตรง (Direct Revenue) คือ รายได้ที่เกิดขึ้นตามการค้าโดยปกติ ของกิจการ เช่น ธุรกิจการให้สินเชื่อ รายได้โดยตรงคือ ดอกเบี้ย เป็นต้น

1.2) รายได้อื่น (Other Revenue) คือ รายได้ที่ไม่ได้เกิดขึ้นตามการค้าโดยปกติของกิจการ เช่น กำไรจากการขายสินทรัพย์ที่กิจการไม่ต้องการใช้แล้ว

2) ค่าใช้จ่าย (Expense) คือ ต้นทุนสินค้าหรือบริการที่กิจการได้จ่ายไปเพื่อ ก่อให้เกิดรายได้ (Ottaviani (ed.), 1999) โดยค่าใช้จ่ายสามารถแบ่งประเภทได้ดังต่อไปนี้

2.1) ต้นทุนขาย (Cost of Sales) เป็นต้นทุนของสินค้าหรือบริการที่ขาย ซึ่งรวมราคาสินค้าที่ซื้อและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการซื้อและการผลิตที่จำเป็น เพื่อให้สินค้าอยู่ในสภาพที่พร้อมขาย

2.2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการขาย (Selling Expenses) เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการขายสินค้าหรือบริการโดยตรง เช่น เงินเดือนพนักงานขาย ค่าโฆษณา ค่าขนส่ง เป็นต้น

2.3) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบริหาร (Administrative Expenses) เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการบริหารงาน เช่น เงินเดือนเจ้าหน้าที่ฝ่ายบริหาร ค่าเช่าอาคารสถานที่ ค่าใช้จ่ายในสำนักงาน เป็นต้น

2.4) ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ (Other Expenses) เป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้เกิดจากการค้า ปกติของกิจการ เช่น ดอกเบี้ยจ่าย

3) ภาษีเงินได้ (Income Tax) ซึ่งจะแสดงในรายการค่าที่คำนวณจากกำไรสุทธิก่อน หักภาษีเงินได้ หลังจากกิจการหักภาษีเงินได้แล้วส่วนที่เหลือคือกำไรหลักหักภาษีเงินได้ของกิจการ (สมาคมสถาบันการศึกษาการธนาคารและการเงินไทย, 2547) ภาษีเงินได้นิติบุคคลจะคำนวณขึ้น วิธีการบัญชีหรือตามบทบัญญัติแห่งประมวลรัษฎากร

4) กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ (Profit, loss) Before Interest and Income tax Expenses) หมายถึง ยอดรวมรายได้หักด้วยยอดรวมค่าใช้จ่าย แต่ก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย และก่อนภาษีเงินได้หากมีผลขาดทุนให้แสดงจำนวนไว้ในเครื่องหมายวงเล็บ

ดอกเบี้ยจ่าย (Interest expenses) หมายถึง ดอกเบี้ยหรือค่าตอบแทนเนื่องจากการใช้ประโยชน์จากเงินหรือเงินทุน 14 กำไร (ขาดทุน) หลังหักภาษีเงินได้ (Profit (loss) After Tax) หมายถึง กำไร ขาดทุนหลังหักดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ แต่ก่อนรายการพิเศษ หากมีผลขาดทุนให้แสดงจำนวนไว้ในเครื่องหมายวงเล็บ กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย (Net profit (loss) of Minority Interest) หมายถึง การแสดงผลการดำเนินงานสุทธิของบริษัทย่อยที่ไม่ใช่ส่วนของบริษัท ใหญ่ทั้งโดยทางตรงและทางอ้อม

กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมตามปกติ (Profit (loss) from Ordinary Activities) หมายถึง กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการประกอบธุรกิจของบริษัท หรือเกิดขึ้นจากการดำเนินงานตามปกติของบริษัท รวมทั้งกิจกรรมอื่นซึ่งเกี่ยวเนื่องกับการประกอบ ธุรกิจหรือการดำเนินงานดังกล่าว

รายการพิเศษ-สุทธิ (Extraordinary Items, net) หมายถึง รายได้หรือค่าใช้จ่าย ที่เกิดจากรายการ หรือเหตุการณ์ทางบัญชีที่มีความแตกต่างอย่างชัดเจน จากการดำเนินงานตามปกติ ของกิจการ และไม่คาดว่าจะเกิดขึ้นเป็นประจำหรือเกิดขึ้นไม่บ่อย เช่น ค่าเสียหายที่เกิดจากไฟไหม้ น้ำท่วม หรือภัยธรรมชาติอย่างอื่น รายการพิเศษนี้ให้แสดงเป็นยอดสุทธิจากภาษีเงินได้ที่เกี่ยวข้อง ในกรณีที่รายการพิเศษเป็นผลขาดทุนให้แสดงจำนวนไว้ในเครื่องหมายวงเล็บ

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (Net Profit (loss)) หมายถึง กำไรหรือขาดทุนหลังจากหัก หรือรวมรายการพิเศษแล้ว หากมีผลขาดทุนสุทธิให้แสดงจำนวนไว้ในเครื่องหมายวงเล็บ กำไรต่อหุ้น (Earnings per Share) หมายถึง วิธีการคำนวณให้เป็นไปตาม มาตรฐานการบัญชีว่าด้วยเรื่องกำไรต่อหุ้น หากมีผลขาดทุนให้แสดงจำนวนไว้ในเครื่องหมายวงเล็บ โดยแสดงแยกเป็น ดังนี้ กำไร (ขาดทุน)

จากกิจกรรมตามปกติ (Profit (loss) from Ordinary Activities) รายการพิเศษ-สุทธิ (Extraordinary Items, net) กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (Net Profit (loss))

2.1.3 งบกระแสเงินสด (Cash Flow Statement) งบกระแสเงินสดเป็นงบที่แสดง การเคลื่อนไหวของกระแสเงินสดรับ กระแสเงินสดจ่ายและกระแสเงินสดสุทธิ (วันเพ็ญ วนิคารมณ, 2546) โดยจะพิจารณาจากกิจกรรม ดังนี้ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน หมายถึง กิจกรรมกระแสเงินสดที่เกิดจากกิจกรรมที่ก่อให้เกิดรายได้ของกิจการหรือจากกิจกรรมอื่นที่ไม่ใช่กิจกรรมจัดหาเงิน หรือกิจกรรมลงทุน กระแสเงินสดจากการดำเนินงานจึงเป็นเครื่องบ่งชี้ความสามารถของกิจการในการก่อให้เกิดกระแสเงินสดที่เพียงพอเพื่อจ่ายชำระหนี้กู้ยืม เพื่อดำเนินงานของกิจการที่จ่ายเงินปันผล และเพื่อการลงทุนใหม่ๆ โดยไม่ต้องอาศัยการจัดหาเงินทุนจากแหล่งเงินภายนอก กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน หมายถึง กิจกรรมกระแสเงินสดที่เกิดจากการซื้อและจำหน่ายสินทรัพย์ระยะยาวและเงินลงทุนอื่นของกิจการ กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน หมายถึง กระแสเงินสดที่เกิดขึ้นจากการก่อหนี้ ทั้งหนี้ระยะสั้นและหนี้ระยะยาว และกระแสเงินสดที่ได้รับจากการลงทุน โดย เจ้าของกิจการหรือจากกิจกรรมอื่น ที่มีผลทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในขนาดและโครงสร้างของ ส่วนของเจ้าของและส่วนของการกู้ยืมของกิจการ (วรศักดิ์ ทูมมานนท์, 2547) กระแสเงินสดสุทธิ (Net Cash Flow) คือ ผลรวมของกระแสเงินสดจากกิจกรรม การดำเนินงาน จากกิจกรรมการลงทุน และจากกิจกรรมจัดหาเงิน เมื่อรวมกับกระแสเงินสดต้นงวดจะ เท่ากับยอดเงินสดคงเหลือปลายปีในงบดุล

2.1.4 งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น (Statement of Changes in Equity) หมายถึง งบการเงินที่แสดงทั้งการเปลี่ยนแปลงของผู้เป็นเจ้าของ ถ้าเป็นกิจการเจ้าของคนเดียว จะประกอบด้วยบัญชีทุน และบัญชีเงินถอน หากเป็นกิจการห้างหุ้นส่วน จะประกอบด้วยบัญชีทุนและบัญชีเงินสะสมของแต่ละคน ถ้าเป็นกิจการบริษัทจำกัด จะเรียกว่างบแสดงการเปลี่ยนแปลงใน ส่วนของผู้ถือหุ้น ส่วนของเจ้าของจะเปลี่ยนแปลงเมื่อมีการเพิ่มทุน ถอนทุน กำไร ขาดทุน และแบ่งผลตอบแทนคืนแก่เจ้าของ และในทางปฏิบัติกิจการในรูปบริษัทอาจจะมีการกำไร (ขาดทุน) สะสมเพื่อแสดงรายละเอียดของการเพิ่มขึ้นและลดลงในระหว่างปีของกำไรสะสม

2.1.5 งบกำไรสะสม (Retained Earnings Statement) เป็นงบที่แสดงผลการดำเนินงาน ตั้งแต่เริ่มกิจการจนถึงงวดปัจจุบัน ว่ามีคงเหลือเท่าไร ถ้ากิจการมีกำไร จะทำให้มีกำไรสะสมเพิ่มขึ้น แต่ถ้าขาดทุนสุทธิ หรือมีการจ่ายเงินปันผลจะทำให้กำไรสะสมลดลง

2.1.6 หมายเหตุประกอบงบการเงิน (Notes to The Financial Statements) คือ ส่วนหนึ่งของงบการเงินซึ่งจะแสดงข้อมูลเกี่ยวกับเกณฑ์การจัดทำงบการเงิน นโยบายบัญชีที่ใช้ปฏิบัติ กับรายการบัญชีที่สำคัญ การเปิดเผยข้อมูลตามที่มาตรฐานการบัญชีกำหนด และการให้ข้อมูลเพิ่มเติมซึ่งไม่ได้แสดงอยู่ในงบการเงินอาจแสดงในลักษณะเป็นข้อความเชิงบรรยาย และการวิเคราะห์รายละเอียดของจำนวนเงินที่แสดงในงบการเงิน รวมทั้งข้อมูลเพิ่มเติมที่จำเป็นนอกเหนือจากที่แสดงในงบการเงิน โดยให้หน่วยงานใช้ดุลยพินิจเกี่ยวกับความมีนัยสำคัญในการเปิดเผยรายละเอียดประกอบ

2.1.7 รายงานผู้สอบบัญชี(Auditor's Report) หมายถึง รายงานที่แสดงไว้ในงบการเงินประเภทต่างๆ ตามที่กฎหมายได้กำหนดให้งบการเงินดังกล่าวต้องได้รับการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตซึ่งเป็นบุคคลที่มีความสามารถเป็นอิสระจากบริษัท ทั้งนี้ผู้สอบบัญชีจะนำเสนอรายงานความเห็นต่องบการเงินที่ได้ทำการตรวจสอบว่างบการเงินเหล่านั้นได้แสดงฐานะการเงินผลการดำเนินงาน และกระแสเงินสดโดยถูกต้อง รวมถึงได้จัดทำตามมาตรฐานการบัญชีที่รับรองโดยทั่วไปหรือไม่ ก่อนที่จะมีการนำข้อมูลในงบการเงินไปใช้ในการตัดสินใจ ผู้ใช้งบการเงินจึงควรอ่านรายงานความเห็นของผู้สอบบัญชีด้วย

2.3 แนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินเป็นวิธีที่นิยมนำมาใช้มากในการวิเคราะห์งบการเงินเพื่อการประเมินผลการดำเนินงานของกิจการด้านต่างๆในช่วงเวลานั้นๆ ซึ่งการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินนั้น จะทำให้สามารถเปรียบเทียบผลดำเนินงานของกิจการ ตามความต้องการของผู้วิเคราะห์ได้ (ศราวุธ สร้อยทอง, 2562)

1. อัตราส่วนเฉลี่ยของอุตสาหกรรม เป็นการหาค่าเฉลี่ยอัตราส่วนทางการเงินของกลุ่มบริษัทที่ทำธุรกิจเดียวกันเพื่อใช้เป็นมาตรฐานในการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานกับกิจการที่ต้องการเปรียบเทียบ เป็นวิธีที่ค่อนข้างจะยุ่งยากและอาจต้องใช้เวลาในการเก็บข้อมูล

2. อัตราส่วนการเงินในอดีตของกิจการ เป็นการเปรียบเทียบกับของกิจการเองในช่วงการดำเนินงานที่ผ่านมา โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน ในเรื่องที่ต้องการเปรียบเทียบเป็นวิธีที่สะดวกซึ่งจะทำให้มองเห็นภาพของการดำเนินงาน การเจริญเติบโต รวมถึงการถดถอยของกิจการได้ชัดเจน

3. อัตราส่วนทางการเงินของกิจการคู่แข่ง เป็นการเปรียบเทียบจะทำให้ทราบจุดแข็งและโอกาสของกิจการเพื่อกำหนดกลยุทธ์ในการแข่งขันสร้างความได้เปรียบเหนือกว่าคู่แข่ง และทำให้ทราบถึงจุดอ่อนและความเสี่ยงของกิจการ โดยข้อมูลงบการเงินที่จะนำมาวิเคราะห์เทียบกับระหว่างกิจการ

และคู่แข่งนั้น ต้องมีระบบบัญชี วิธีการบันทึกบัญชี และที่สำคัญคือรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันจึงสามารถเปรียบเทียบกันได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน (นุชจรี พิเชฐกุล, 2561)

ความหมายการวิเคราะห์งบการเงิน คือ เป็นกรรมวิธีในการพิสูจน์ความจริงของผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของธุรกิจจากรายงานทางการเงิน การวิเคราะห์งบการเงินมีเป้าหมาย 2 ประการ ดังนี้

2.2.1 การหาข้อเท็จจริงเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของกิจการ

2.2.2 การนำข้อเท็จจริงที่ได้มาใช้ในการประกอบการตัดสินใจหรือเสนอแนะแนวทาง การตัดสินใจอัตราส่วนทางการเงินเป็นเครื่องมือในการใช้ศึกษาวิเคราะห์งบการเงิน ซึ่งเกิดจากการเปรียบเทียบ โดยการนำรายการที่ปรากฏในงบการเงินสำหรับระยะเวลาหนึ่งมาสัมพันธ์กันในรูปอัตราร้อยละ ประเภทอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ในการวิเคราะห์งบการเงิน

2.3.1 อัตราส่วนวัดสภาพคล่อง (Liquidity Ratio) อัตราส่วนที่สูง หมายถึงธุรกิจมีสภาพคล่องทางการเงินสูง อัตราส่วนในกลุ่มนี้ ได้แก่

1) อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio) เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ระยะสั้น หรือวัดสภาพคล่องของกิจการ

$$\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} = \dots\dots\dots \text{เท่า}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ณ วันที่วิเคราะห์งบการเงิน กิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียน เป็นกี่เท่าของหนี้สินหมุนเวียน นั่นคือ เมื่อกิจการจ่ายชำระหนี้สินระยะสั้นแล้ว ยังมีสินทรัพย์ หมุนเวียนเหลืออยู่หรือไม่ ซึ่งบอกให้ทราบว่าธุรกิจมีสภาพคล่องสูงหรือต่ำ

2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick or Acid-test Ratio) เป็นอัตราส่วนที่ แสดงว่ากิจการมีสินทรัพย์หมุนเวียนเพียงพอหรือไม่ที่จะนำไปใช้ชำระหนี้สินหมุนเวียน อัตราส่วนนี้จะ คล้ายกับอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) แต่แตกต่างกันตรงที่อัตราส่วนนี้มีแนวความคิดที่ว่า สินค้าคงเหลือเป็นสินทรัพย์หมุนเวียนที่เปลี่ยนแปลง หรือสามารถขายได้เป็นเงินเพื่อมาชำระหนี้ได้ช้า กว่าสินทรัพย์หมุนเวียนตัวอื่น ๆ ดังนั้น ถ้าจะวัดสภาพคล่องกันจริงๆจึงไม่ควรจะนับรวมสินค้าคงเหลือ อยู่ในสินทรัพย์หมุนเวียน

$$\frac{\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} - \text{สินค้าคงเหลือ}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}} = \dots\dots\dots \text{เท่า}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ณ วันที่วิเคราะห์งบการเงิน กิจกรรมมีสินทรัพย์หมุนเวียน ที่จะนำไปชำระหนี้สินหมุนเวียนได้อย่างทันทีและมากเพียงพอ ทั้งนี้โดยไม่ต้องคำนึงถึงว่าจะขายสินค้า ได้หรือไม่แต่ค่าของอัตราส่วนนี้ถ้าสูงมาก ๆ อาจเป็นไปได้ว่ากิจกรรมมีลูกหนี้ที่ยังเรียกเก็บเงินไม่ได้จำนวนมากซึ่งควรที่จะต้องมีการวิเคราะห์อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้หรืออัตราส่วนระยะเวลาการเก็บหนี้จากลูกหนี้มาประกอบการวิเคราะห์ด้วย

3) อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ (Receivables Turnover Ratio) เป็นอัตราส่วน ที่ใช้วัดความสามารถในการหมุนเวียนสภาพลูกหนี้ของกิจการว่าสามารถขายสินค้าเป็นเงินเชื่อแล้ว เรียกเก็บหนี้ได้คล่องตัวมากหรือน้อยเพียงใด

$$\frac{\text{ยอดขายเชื่อ} = \dots\dots\text{ครั้ง}}{\text{ลูกหนี้เฉลี่ย}}$$

$$\frac{\text{ลูกหนี้เฉลี่ย}}{\frac{\text{ลูกหนี้การค้าต้นงวด} + \text{ลูกหนี้การค้าปลายงวด}}{2}} = \dots\dots\text{วัน}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ในช่วงเวลาการวิเคราะห์ กิจการสามารถเก็บเงินจาก ลูกหนี้ใช้เวลากี่วัน จำนวนวันที่ใช้ในการเก็บเงินจากลูกหนี้ยิ่งน้อยวันยิ่งดี ถ้าจำนวนวันมากเสี่ยงต่อ การเกิดหนี้สูญ

4) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover Ratio) เป็น อัตราส่วนที่แสดงให้ทราบว่าในรอบระยะเวลาที่ผ่านมา สินค้าของกิจการมีการหมุนเวียนซื้อขายไป ได้มากน้อยเท่าไร กิจการมีการจัดเก็บสินค้าไว้ในปริมาณที่มากหรือน้อยเกินไปหรือไม่ จะแสดง ออกมาในรูปจำนวนครั้งของการหมุนเวียนของสินค้า

$$\frac{\text{ต้นทุนขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือ (เฉลี่ย)}} = \dots\dots\text{เท่า}$$

$$\frac{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}}{\frac{\text{สินค้าคงเหลือต้นงวด} + \text{สินค้าคงเหลือปลายงวด}}{2}}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่าถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่า กิจการสามารถขายสินค้า ได้เร็วและสามารถแปลงสินค้าเป็นเงินสดรับเข้ามาหมุนเวียนให้เกิดประโยชน์ได้มาก 5) ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (Average Day Sales) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้ทราบ ว่าในรอบระยะเวลาที่ผ่านมา สินค้าของกิจการที่ขายออกไปได้นั้นใช้ระยะเวลานานเท่าใด

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่ากิจการสามารถขายสินค้า ได้ช้า ซึ่งอาจจะเป็นเพราะสินค้าไม่เป็นที่ต้องการของตลาด หรือไม่มีประสิทธิภาพในการเสนอขาย สินค้า หรืออาจส่งผลมาจากการที่กิจการมีปริมาณสินค้าคงเหลือจำนวนมากเกินไป

2.3.2 อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)

เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ

1) อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin) เป็นอัตราส่วนที่ทำให้ทราบถึงขีดความสามารถในด้านการขายและการจัดการด้านต้นทุนขายของกิจการ เนื่องจากการหากำไรขั้นต้นภายหลังจากหักต้นทุนการผลิตสินค้าและบริการแล้ว ดังนั้นกิจการใดมีกำไรขั้นต้นสูงจะต้องมียอดขายสูงหรือมียอดต้นทุนขายที่ต่ำ

$$\frac{\text{กำไรขั้นต้น} \times 100}{\text{ยอดขายสุทธิ}} = \dots\dots\dots\%$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่ากิจการมีกำไรขั้นต้นเป็นร้อยละเท่าใดของยอดขาย อัตราส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งดีแสดงความสามารถในการทำกำไรขั้นต้น

2) อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit Margin) เป็นอัตราส่วนวัด กำไรจากการดำเนินงานหรือกำไรก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี ซึ่งเป็นกำไรที่ได้มาจากการนำเอายอด กำไรขั้นต้นไปหักค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ทำให้ทราบค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารว่ามี สัดส่วนเป็นอย่างไร มากน้อยแค่ไหน เพราะถ้าค่าใช้จ่ายเหล่านั้นสูงจะส่งผลให้อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานนี้ต่ำด้วย

$$\frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน} \times 100}{\text{ยอดขาย}}$$

ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงถึง กิจการมีความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

3) อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) เป็นอัตราส่วนที่แสดงว่าธุรกิจมีขีด ความสามารถในการบริหารงาน เพื่อให้ได้ผลตอบแทนในรูปของกำไรสุทธิมากขึ้นเพียงใดอัตราส่วนนี้ เป็นอัตราส่วนที่เกิดขึ้นจากการนำรายได้ทั้งหมดมาหักกับค่าใช้จ่ายทั้งหมดแล้ว

$$\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} \times 100}{\text{ยอดขายสุทธิ}} = \dots\dots\dots\%$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า กิจการมีกำไรสุทธิเป็นร้อยละเท่าไรของยอดขายอัตรา ส่วนนี้ยิ่งสูงยิ่งดีแสดงความสามารถในการทำกำไรสุทธิ

4) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) หรือ ROE อัตราส่วนที่ แสดงให้ผู้ถือหุ้นทราบว่าจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนมากน้อยเพียงใด

$$\frac{\text{กำไร (ขาดทุน) สุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นถัวเฉลี่ย}} = \dots\%$$

ผลลัพธ์ที่ได้แสดงว่ากิจการนำส่วนของผู้ถือหุ้นมาลงทุนแล้วก่อให้เกิดกำไรมาก น้อยเพียงใด ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงถึงเจ้าของกิจการหรือผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนจาก การดำเนินงานสูง

2.3.3 อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio) หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดประสิทธิภาพการทํากำไรจากสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการ มีอยู่ โดยใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นที่ นำมาใช้ในการดำเนินงานจริงเท่านั้น ซึ่งแสดงถึงภาพรวมขนาดของ กิจการที่เหมาะสมจะทำให้อัตรา ผลตอบแทนจากการลงทุนอยู่ในระดับที่น่าพอใจ และยังรวมถึง ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ถาวร หรือสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่กิจการมีใช้อยู่ในการผลิตและ บริการเป็นไปอย่างคุ้มค่าหรือไม่ (ธานินทร์ ศิลป์จารุ, 2549)

1) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (Return on Asset หรือ ROA) แสดงให้เห็นถึง ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์รวมทั้งกิจการมีอยู่กว่าก่อให้เกิดผลตอบแทน ในรูปกำไรให้กับธุรกิจ มากหรือน้อยอย่างไร บางครั้งเรียกอัตราส่วนนี้ว่า อัตรา ผลตอบแทนจากการลงทุน (Return on Investment หรือ ROI)

$$\frac{\text{กำไรจากการดำเนินงาน} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}} = \dots\%$$

ผลลัพธ์ที่ได้แสดงว่ากิจการใช้สินทรัพย์ได้มีประสิทธิภาพเพียงใด หรืออาจเป็นที่ สินทรัพย์ใช้ประโยชน์ ได้น้อยเนื่องจากเสื่อมคุณภาพ ถ้าอัตราส่วนนี้สูง แสดงว่ากิจการใช้สินทรัพย์แล้ว ก่อให้เกิดกำไรสูง ถ้า อัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่า การใช้สินทรัพย์แล้วก่อให้เกิดกำไรน้อย

2) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หรือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ถาวร (Fixed Assets Turnover) เป็นอัตราส่วนที่ใช้แสดงถึงความสามารถและประสิทธิภาพในการใช้ สินทรัพย์ถาวรที่กิจการมีอยู่ได้แก่ โรงงาน เครื่องจักรและอุปกรณ์ต่าง ๆ ในการผลิตสินค้าและบริการ เป็นไปอย่างคุ้มค่าหรือไม่

$$\frac{\text{ขาย}}{\text{สินทรัพย์ถาวรถัวเฉลี่ย}}$$

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า สินทรัพย์ถาวรของกิจการที่ใช้ใช้ในการดำเนินงาน สามารถให้ ผลตอบแทนจากการดำเนินงานได้มากน้อยเพียงใด หากมีค่าสูง แสดงถึงการใช้สินทรัพย์ อย่างมีประสิทธิภาพ ผลลัพธ์ยิ่งสูงยิ่งดี

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน หรือ สินทรัพย์ถาวรเป็นสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้และ กำไร กิจกรรม จึงไม่ควรมีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรมากเกินไปหรือน้อยเกินไปหากกิจการมีสินทรัพย์ ไม่หมุนเวียน หรือสินทรัพย์ถาวรมากจะต้องใช้สินทรัพย์นั้น ๆ อย่างมีประสิทธิภาพมากที่สุด

3) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (Total Asset Turnover) คืออัตราส่วนที่ใช้วัด ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นของกิจการ ซึ่งแสดงถึงภาพรวมขนาดของกิจการเพราะ ขนาด ของกิจการที่เหมาะสมจะทำให้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนอยู่ในระดับที่น่าพอใจ

ยอดขาย

สินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ถ้าจำนวนครั้งสูง ดี เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพ ในการ บริหารสินทรัพย์ทั้งหมดเมื่อเทียบกับยอดขายถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่า มีสินทรัพย์มากเกินไป ความ ต้องการของบริษัท

2.3.4 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio) หมายถึงอัตราส่วน ที่ใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการ โดยแสดงถึง โครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าประกอบ ไปด้วยหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น (ทุน) เท่าใด ถ้าหากธุรกิจมี สัดส่วนหนี้สินมากเท่าไรย่อมแสดงว่า ธุรกิจมีความเสี่ยงสูงในการดำเนินธุรกิจและความสามารถในการ กู้ยืมใหม่เพื่อรักษาสภาพคล่องจะต่ำ หากไม่สามารถจัดหาเงินทุนหมุนเวียนหรือเพิ่มทุนในส่วน ของผู้ถือหุ้นได้ (ธานินทร์ ศิลป์จารุ, 2549) อัตราส่วนที่ใช้วัดภาระหนี้สินพิจารณาได้ดังนี้

1) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity) เป็นอัตราส่วนที่แสดง สัดส่วน ของหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นว่าเป็นเท่าไร และชี้ให้เห็นว่าสินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ทั้งหมดนั้นได้มาจากการ ก่อหนี้สินหรือได้มาจากการลงทุนมากกว่ากัน ซึ่งอัตราส่วนนี้สถาบันการเงินต่าง ๆ ใช้ใน การ พิจารณานุมัติการให้สินเชื่อแก่กิจการ

หนี้สินทั้งสิ้น

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง แสดงว่า กิจการมีภาระหนี้สินมาก เมื่อ เปรียบเทียบสัดส่วนของการลงทุน แสดงว่าเจ้าหนี้จะมีความเสี่ยงในการชำระหนี้ในการให้กู้ยืม ดังนั้น กิจการต้องปรับส่วนนี้ให้มีค่าลดลง โดยอาจจะใช้วิธีการเพิ่มทุนของผู้ถือหุ้นเอง

2) อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (Times Interest Earned) เป็นอัตราส่วนที่วัด ความสามารถในการทำกำไร เพื่อที่จะนำไปจ่ายชำระดอกเบี้ยเงินกู้ยืมได้เป็นกี่เท่าของดอกเบี้ยจ่าย

กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษี

ดอกเบี้ยจ่าย

ผลลัพธ์บอกให้ทราบว่า ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูงแสดงว่ากิจการมีกำไรจาก การดำเนินงานมากพอที่จะนำไปจ่ายชำระดอกเบี้ยแก่เจ้าหนี้ ดังนั้นอัตราส่วนนี้จะเป็นอีกส่วนหนึ่ง ที่เจ้าหนี้จะใช้พิจารณาในการให้สินเชื่อแก่กิจการ

2.4 แนวคิดเกี่ยวกับต้นทุนล้มละลาย

ต้นทุนการล้มละลาย (Bankruptcy Costs) ถ้าหากมีการกู้ยืมเงินที่สูงมากเกินไปมีแนวโน้มทำให้เกิดต้นทุนล้มละลาย (Probability of Bankruptcy) ซึ่งเกิดจากภาวะติดพันในหนี้สินที่สูงขึ้น หากบริษัทไม่ควบคุมหนี้สินให้อยู่ในระดับที่พอดี ปัญหาที่เข้ามากระทบบริษัท หรือ ความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดที่ลดลงจนบริษัทไม่สามารถชำระหนี้สินและ ค่าใช้จ่ายทางการเงินต่าง ๆ ได้ทันตามกำหนด ความเสี่ยงในการที่จะเกิดภาวะล้มละลาย (The Cost of Going Bankruptcy) ย่อมสูงตามไปด้วย สิ่งที่บริษัทจะต้องรับผิดชอบ ประกอบไปด้วยต้นทุนทางตรง เช่น ค่าใช้จ่ายทางด้านกฎหมาย ค่าจ้างที่ปรึกษา ค่าใช้จ่ายในการชำระบัญชี ค่าจัดการประมูล ค่าธรรมเนียมธนาคารต่าง ๆ เป็นต้น และต้นทุนทางอ้อม เช่น ต้นทุนในการสร้างเสียโอกาสจากการที่บุคคลภายนอกเกิดความไม่มั่นใจในปัญหาภายในบริษัท (วัฒนา และ กอบกุล, 2559)

2.5 แนวคิดการลงทุน

แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน การลงทุน หมายถึง การกักเงินไว้จำนวนหนึ่ง ในช่วงระยะเวลาหนึ่งเพื่อก่อให้เกิด กระแสเงินสดรับในอนาคตซึ่งจะชดเชยให้แก่ผู้กักเงิน โดยกระแสเงินสดรับนี้ควรคุ้มกับอัตราเงินเฟ้อ และคุ้มกับความไม่แน่นอนที่จะเกิดแก่กระแสเงินสดรับในอนาคต (จิริตัน สังก์แก้ว, 2547:7) การกักเงิน หมายถึง การที่เจ้าของหรือผู้มีเงินได้ชะลอการใช้เงินจำนวนนั้นในงวดปัจจุบัน โดยหวังว่าช่วงเวลาหนึ่งเงินจำนวนนี้จะงอกเงยขึ้น อันหมายถึงการออมนั่นเอง การนำเงินจำนวนนี้ไปซื้อทรัพย์สินทางการเงิน เช่น การฝากประจำกับธนาคารพาณิชย์ การซื้อพันธบัตรรัฐบาล ซื้อหุ้นสามัญ ก็เป็นการลงทุนประเภทหนึ่ง เรียกว่า “การลงทุนในทรัพย์สินทางการเงิน หรือ การลงทุนในหลักทรัพย์” (Financial or Securities Investment) การลงทุนตามความหมายทางการเงินเป็นการเพิ่มทุนซื้อสินทรัพย์ ในรูปแบบของหลักทรัพย์ เช่น หุ้นกู้หรือหุ้นทุน (Stock) พันธบัตร (Bond) ซึ่งการเพิ่มทุนในรูปแบบดังกล่าวนี้เป็นการเพิ่มทุนทางอ้อม ซึ่งไม่เหมือนกับการเพิ่มทุนทางธุรกิจ สำหรับผู้มีเงินเก็บสะสมที่ไม่ประสงค์จะเป็นเจ้าของธุรกิจ เนื่องจากความไม่แน่นอน ความเสี่ยง หรือยังมีเงินเก็บสะสมที่ไม่สูง ผู้เพิ่มทุนอาจนำเงินเก็บสะสมดังกล่าว ไปซื้อหลักทรัพย์ที่ตนต้องการที่จะเพิ่มทุนโดยมุ่งหวังผลตอบแทนในรูปของดอกเบี้ย หรือเงินปันผล ซึ่งจะขึ้นอยู่กับประเภทหลักทรัพย์ที่ทำการเพิ่มทุน นอกจากนี้ผู้เพิ่มทุนอาจจะได้ผลตอบแทนในอีกรูปแบบหนึ่ง คือ กำไรจาก

การขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) หรือการขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Loss) อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนได้จากการลงทุนที่เรียกว่า Yield ซึ่งไม่ได้หมายถึงอัตราดอกเบี้ยหรือเงินปันผลที่ได้รับเพียงอย่างเดียวแต่ยังคำนึงถึงกำไรจากการขายหลักทรัพย์หรือขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์ ที่เกิดขึ้น หรือที่คาดว่าจะเกิดขึ้น Yield ที่ผู้ลงทุนได้รับจากการลงทุนไม่ว่าจะมากหรือน้อยก็ย่อมขึ้นอยู่กับความเสี่ยง (Risk) ของหลักทรัพย์ที่ลงทุนนั้น ๆ โดยปกติแล้ว ผู้ลงทุนพยายามเลือกลงทุนในหลักทรัพย์ที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด ณ ระดับความเสี่ยงหนึ่ง (เพชรี ชุมทรัพย์, 2544: 2)

2.6 ทฤษฎีที่เกี่ยวข้อง

โครงสร้างเงินทุน (Capital Structure)

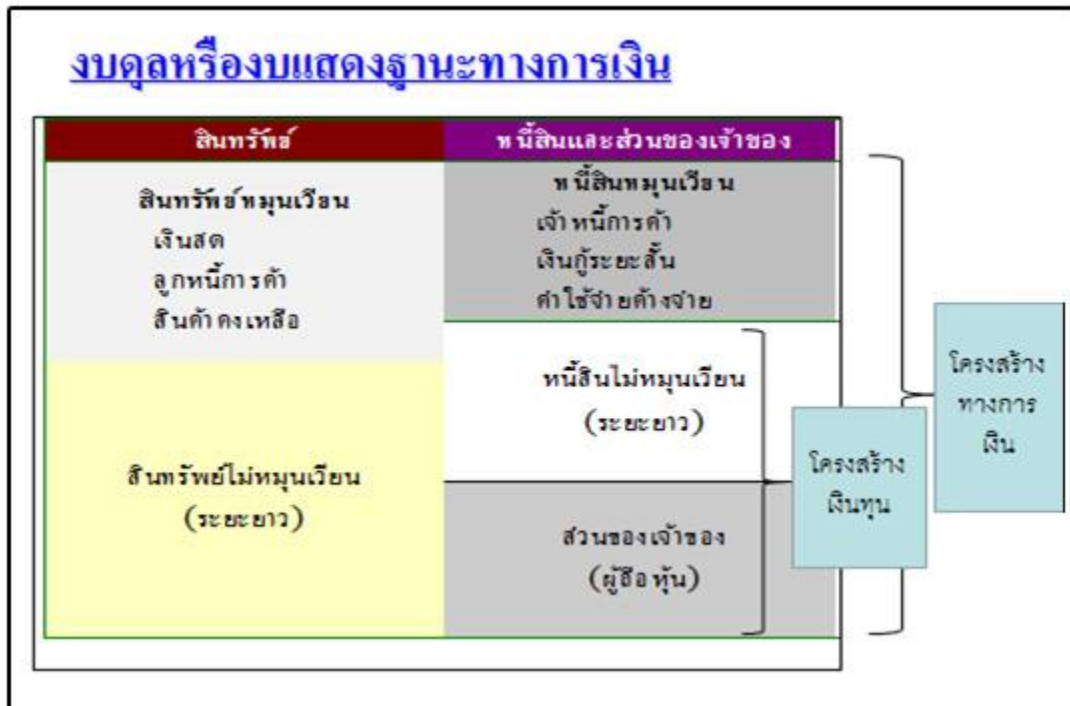
โครงสร้างเงินทุน หมายถึงแหล่งเงินทุนระยะยาวเท่านั้นไม่รวมถึงแหล่งเงินทุนระยะสั้น ซึ่งประกอบไปด้วย เงินลงทุนจากผู้ถือหุ้น หนี้ที่มีระยะยาว หนี้กู้ยืมบุริมสิทธิและกำไรสะสมเป็นการบอกทรัพย์สินของกิจการหาซื้อมาได้จากเงินของตัวเองหรือเงินที่กู้ยืมจากสถาบันการเงิน การเลือกใช้แหล่งเงินทุนของบริษัทต่าง ๆ นั้นย่อมมีแหล่งเงินทุนที่หลากหลายซึ่งแหล่งเงินทุนแต่ละแหล่ง นั้นย่อมมีต้นทุนที่แตกต่างกัน จึงทำให้โครงสร้างเงินทุนของแต่ละบริษัทนั้นก็แตกต่างกันไปเพื่อให้มีผลตอบแทนที่ดี และมีต้นทุนที่ต่ำที่สุดเพื่อให้กิจการสร้างความสามารถในการทำกำไรที่สูง แหล่งเงินทุนของธุรกิจจากแหล่ง เงินทุน 2 แหล่งหลักๆคือ

1. แหล่งเงินทุนภายใน ที่มาจากส่วนกำไรสะสมโดยการสร้างกระแสเงินสดภายในกิจการ
2. แหล่งเงินทุนภายนอก คือจากตราสารหนี้ และตราสารทุน

มีทฤษฎีเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุนที่ถูกพูดถึงกันมากที่สุดก็คือผลงานของ Modigliani และ Miller 5 (MM)(1958) ได้เสนอแนวคิดที่ว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน หรือโครงสร้างเงินทุนนั้น ไม่มีผลต่อมูลค่ากิจการและ มูลค่าหุ้น ซึ่งจากข้อสรุปของโครงสร้างเงินทุน ของ MM ที่อยู่บนข้อสมมติฐานที่ว่า หากไม่มีการเสียภาษีเงินได้นิติบุคคล และตลาดมีการแข่งขันอย่างไม่สมบูรณ์ ผลประโยชน์ของการก่อหนี้ที่มีต้นทุนต่ำก็จะถูกชดเชยด้วยต้นทุน ส่วนของเจ้าของ แต่ถ้ามีการเสียภาษีเงินได้ คือหากโครงสร้างเงินทุนถูกเพิ่มขึ้นโดยเกิดจากการก่อหนี้ซึ่งทำให้ ดอกเบี้ยจ่ายสามารถนำไปหักเป็นค่าใช้จ่ายเพื่อคำนวณภาษี จึงทำให้มูลค่าของบริษัทเพิ่มขึ้น ต้นทุนของเงินทุน ลดลง (นฤมลวรรณ ตั้งกิจเจริญพร, 2559)

Modigliani และ Miller (1963) ได้พิจารณาในเรื่องของผลประโยชน์ทางภาษีของบริษัทจากการใช้หนี้สิน และสรุปได้ว่าโครงสร้างเงินทุนที่ดีของบริษัทมาจากการใช้หนี้สินทั้งหมด ซึ่งจะทำให้บริษัทอาจเสียภาษีน้อยลง จากค่าใช้จ่ายทางการเงินที่เกิดขึ้นและจะทำให้บริษัทมีมูลค่าสูงสุด แม้กระนั้น Modigliani และ Miller ก็ยังคงทราบดี ถึงการมีอยู่ ของปัจจัยอื่น ๆ เช่น ภาษีบุคคลธรรมดา

การจำกัดระดับหนี้สินของเจ้าหนี้ และมิติอื่น ๆ ในความเป็นจริง ที่ยังไม่ถูกนำมาพิจารณาในงานวิจัยดังกล่าว (ชัยพฤกษ์ ฐิตินันท์พันธุ์, 2561)



รูปภาพประกอบที่ 2 โครงสร้างทางการเงิน

ทฤษฎีการจัดลำดับ (Pecking Oder Theory)

เสนอว่ากิจการมีลำดับของการจัดหาเงินทุน โดยเมื่อกิจการมีความต้องการใช้เงินทุน กิจการจะใช้แหล่งเงินทุนภายในกิจการจากกำไรสะสมก่อน หากกำไรสะสมของกิจการมีไม่เพียงพอ กิจการจึงจะระดมทุนด้วยการก่อหนี้สิน และระดมเงินทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มเป็นลำดับสุดท้าย เนื่องจากการใช้เงินทุนภายในจากกำไรสะสมในการลงทุนโครงการต่าง ๆ ถือว่ามีต้นทุนในการระดมเงินทุนต่ำที่สุดและใช้เวลาในการดำเนินงานสั้นที่สุด แต่การระดมเงินทุนจากภายนอกจะมีต้นทุนระดมเงินทุนสูงกว่าและใช้เวลาดำเนินการนานกว่าการระดมเงินทุนจากภายในกิจการ ทั้งนี้การระดมเงินทุนด้วยการออกหุ้นสามัญใหม่จะมีต้นทุนสูงกว่าและใช้เวลาดำเนินการนานกว่าการระดมเงินทุนจากเจ้าหนี้ ดังนั้น โครงสร้างทางการเงินในส่วนที่มีหนี้สินจะแสดงผลทางบวกต่อมูลค่ากิจการส่วนคุณลักษณะของกิจการจะส่งผลต่อการกำหนดโครงสร้างทางการเงิน ทฤษฎีการจัดลำดับ เสนอว่า ผลการดำเนินงานสภาพคล่องกับความเสถียรของอัตรากำไรสุทธิทางลบต่อการมีหนี้สิน ส่วนสินทรัพย์มีตัวตนส่งผลทางบวกต่อการมีหนี้สิน เนื่องจากกิจการที่มีกำไรหรือสภาพคล่องสูง ก็ย่อมมีการบริหารจัดการ

แหล่งเงินทุนภายในกิจการที่เพียงพอต่อการลงทุน ส่งผลให้ลดการก่อหนี้ลง ส่วนกิจการที่มีความเสี่ยงทางธุรกิจสูง ย่อมแสดงให้เห็นถึงปัญหาทางการเงินสูง จึงไม่ควรเพิ่มความเสี่ยงด้วยการก่อหนี้เพิ่มอีก แต่ถ้าเป็นสินทรัพย์มีตัวตนสามารถใช้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันได้ จึงช่วยให้กิจการมีความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มขึ้นได้ (Myers, 1984; Tudose, 2012) นอกจากนี้แม้ว่าทฤษฎีการจัดการจัดหาเงินทุนตามลำดับขั้นจะมีวัตถุประสงค์ในการศึกษาพฤติกรรมกรรมการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ ได้มีการระบุถึงสัดส่วนโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมแต่อย่างไร (บุศรินทร์ บุรณศักดิ์, 2545)

ทฤษฎีพิจารณาต้นทุนและผลประโยชน์ที่เกิดจากการก่อหนี้ (Trade-off Theory)

จากทฤษฎีโครงสร้างเงินทุนของ Modigliani and Miler (M&M) (1985) ได้สรุปว่าการไม่มีภาษีและไม่มิต้นทุนการล้มละลายนั้น แต่ในความเป็นจริงแล้ว ได้มีเรื่องการเสียภาษีเข้ามาเกี่ยวข้อง จึงทำให้เกิดประเด็นในการก่อหนี้ของกิจการ 2 ประการ คือ

- 1) ภาระการจ่ายดอกเบี้ยจากการก่อหนี้สามารถนำไปหักลดหย่อนภาษีของธุรกิจได้
- 2) ธุรกิจที่ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยจ่ายหรือเงินต้นตามกำหนดได้นั้น อาจส่งผลทำให้

กิจการเกิดภาวะล้มละลาย

จากประเด็นที่กิจการมีภาระต้องเสียภาษี นำไปสู่เกิดการพัฒนาแนวคิดที่เรียกว่า The trade-off theory ซึ่งกิจการจะต้องเลือก (trade-off) ระหว่างประโยชน์ของหนี้สิน (ภาษี) กับอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและต้นทุนของการล้มละลาย แต่สามารถบอกให้ทราบถึงแนวทางและการปฏิบัติเกี่ยวกับการใช้เงินทุนที่มาจากการก่อหนี้ด้วยกัน 3 ประการ ได้แก่

- 1) กิจการเสี่ยงสูง จะใช้ค่าความแปรปรวนที่ไม่แน่นอนของผลตอบแทนของสินทรัพย์ของกิจการเป็นตัวกำหนด ดังนั้นธุรกิจที่เสี่ยงสูงจึงควรใช้เงินทุนจากการก่อหนี้น้อยกว่าธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า เพราะว่าความแปรปรวนของผลตอบแทนยิ่งมากเท่าใด ความน่าจะเป็นของความยุ่งยากทางการเงินและระดับของหนี้สินก็จะเพิ่มมากขึ้นเช่นกัน ส่งผลทำให้กิจการมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

- 2) กิจการที่มีสินทรัพย์ที่มีตัวตนและสินทรัพย์ที่มีมูลค่าตามราคาตลาด อาทิ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เป็นจำนวนมากนั้น ควรจะใช้แหล่งเงินทุนที่มาจากการก่อหนี้มากกว่ากิจการที่มีสินทรัพย์ดังกล่าวน้อย

- 3) กิจการที่เสียภาษีในระดับอัตราสูงสุดแล้วนั้นและยังคงต้องดำเนินการเสียภาษีในอัตรานี้ต่อไป สามารถใช้เงินทุนจากแหล่งหนี้สินที่มาจากภาษีเงินได้จำนวนมากกว่าธุรกิจที่เสียภาษีในอัตราที่ต่ำกว่า เพราะจะได้รับผลประโยชน์จากภาษีจากการจัดหาเงินทุนโดยการก่อหนี้

ผลของการศึกษาที่ผ่านมา พบว่า มีการคัดเลือกตัวแปรที่นำมาอธิบายแตกต่างกันและใช้ทฤษฎีในการอธิบายแต่ละปัจจัยที่แตกต่าง ดังนั้นการตัดสินใจเลือกกระหว่างประโยชน์ของหนี้สิน (ภาษี) กับอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและต้นทุนของการล้มละลาย จะต้องพิจารณาจากปัจจัย ต่อไปนี้

สิทธิทางภาษีและการลดภาระทางภาษี

จากทฤษฎี Trade-of Theory กล่าวว่า ถ้ากิจการมีผลประโยชน์ทางภาษีสูงกว่าค่าเสื่อมราคา กิจการจะมีการกำหนดสัดส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์เป็นเป้าหมายต่ำ เนื่องจากถ้าการดำเนินงานธุรกิจที่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าเสื่อมราคามากขึ้นย่อมส่งผลทำให้กำไรจากการดำเนินงานลดลง ทำให้สัดส่วนของภาระหน้าที่ต้องจ่ายมีน้อยลง ด้วยเหตุนี้การที่กิจการมีภาระของค่าเสื่อมราคาที่สูงก็ไม่มีผลจำเป็นที่จะต้องก่อหนี้มากเพื่อให้ได้รับสิทธิประโยชน์ในการลดหย่อนภาษี (Tax Shield) การพิจารณาผลกระทบทางภาษีที่มีความสัมพันธ์กับความแตกต่างจากผลประโยชน์ทางภาษีแล้วนั้น ทำให้เกิดความแตกต่างของการใช้โครงสร้างเงินทุนที่แตกต่างกันนั้น

การล้มละลายทางการเงิน

กิจการส่วนใหญ่จะนิยมทำการหลีกเลี่ยงการคิดต้นทุนจากความเสียหายทางการเงินที่เกิดขึ้น แต่สภาพเศรษฐกิจที่ตกต่ำโดยทั่วไปแล้วไม่อาจคาดการณ์ได้ ด้วยเหตุนี้ ต้นทุนการล้มละลาย จึงมีแนวโน้มไปทิศทางเดียวกับสภาพคล่องของกิจการ ความน่าจะเป็นของการล้มละลายขึ้นอยู่กับระดับความเสี่ยงของธุรกิจและความเสียหายทางการเงิน หากแนวโน้มของการก่อหนี้และภาระดอกเบี้ยยิ่งเพิ่มขึ้น ต้นทุนของการล้มละลายที่คาดหวังยิ่งสูงขึ้นตามไปด้วย ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญจะยิ่งลดต่ำลง ต้นทุนของการล้มละลายจึงเป็นตัวจำกัดสัดส่วนจำนวนหนี้ที่บริษัทนำมาใช้ในโครงสร้างเงินทุนและมีความสัมพันธ์ต่อการตัดสินใจในการดำเนินงานของกิจการ รวมทั้งการตัดสินใจเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเงินของกิจการ

ทฤษฎีสมมุติฐานความมีประสิทธิภาพของตลาด (Market Efficiency Hypothesis)

ตลาดที่มีประสิทธิภาพคือ ตลาดที่ราคาหลักทรัพย์สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงอยู่ตลอดเวลา ได้จำแนกประเภทระดับความมีประสิทธิภาพตามระดับของข่าวสาร ที่แพร่ไปยังผู้ลงทุนแบ่งเป็น 3 ระดับ (วรรณรพี บานชื่นวิจิตร และสุนิสา ชูชื่น, 2556) ดังนี้

1. ความมีประสิทธิภาพในระดับต่ำ (Weak-Form Efficiency) ซึ่งข่าวสารที่ใช้ประเมินเพื่อตัดสินใจ ซื้อขายหลักทรัพย์ ได้แก่ ข้อมูลตลาด อาทิเช่น ข้อมูลด้านปริมาณหรือ ราคาการซื้อขายหลักทรัพย์ ที่เกิดขึ้นแล้ว แสดงว่าไม่สามารถใช้ข้อมูลในอดีตด้านปริมาณหรือราคาการซื้อขายหลักทรัพย์ มาใช้พยากรณ์ราคาในอนาคตและออกแบบกลยุทธ์การลงทุนให้มีกำไรในระดับสูงเกินปกติได้อย่าง ต่อเนื่อง เพราะราคาปัจจุบัน ได้สะท้อนข่าวสารทั้งหมด

2. ความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับกลาง (Semi-Strong-Form Efficiency) ซึ่งข่าวสารที่ใช้ ประเมินเพื่อตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ได้แก่ ข้อมูลตลาด ซึ่งผู้ลงทุนยังใช้ข่าวสารทั้งหมดได้รับทราบและมีอยู่ ไม่ว่าจะเป็นข้อมูลทั้งในอดีตและปัจจุบัน และการคาดการณ์ในอนาคต แสดงว่า ราคาปัจจุบันของหลักทรัพย์ในตลาด ได้สะท้อนข่าวสารไว้อย่างเต็มที่ ซึ่งในตลาดที่มีประสิทธิภาพ ระดับกลางไม่สามารถกำหนดกลยุทธ์การลงทุนที่อิงอยู่บนพื้นฐานของข่าวสารที่เผยแพร่ต่อ สาธารณะมาสร้างผลกำไรที่เกินปกติได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้เนื่องจากราคามีการเปลี่ยนแปลงตอบสนองต่อข่าวสารสาธารณะอย่างเป็นระบบ เหมาะสม รวดเร็ว และไม่ล่าช้า ดังนั้นผู้ที่เป็น เจ้าของหลักทรัพย์จะได้รับกำไรหรือขาดทุนจากหลักทรัพย์ทันทีที่มีการประกาศข่าวสารดังกล่าว หลังจากนั้น จะไม่มีผู้ใดสามารถทำกำไรหรือขาดทุนจากข่าวสารดังกล่าวได้อีก

3. ความมีประสิทธิภาพของตลาดในระดับสูง (Strong-Form Efficiency) ซึ่งข่าวสารที่ใช้ ประเมินเพื่อ ตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ ได้แก่ ข่าวสารทุกประเภททั้งที่เป็นสาธารณะ และไม่ใช้ สาธารณะ อาทิเช่น ข่าวสารที่อยู่ระหว่างกระบวนการตัดสินใจของทางการ เป็นต้น โดยไม่สามารถใช้ ข้อมูล หรือข่าวสารที่มั่นักลงทุนรู้ แม้เพียงคนเดียวมาก ำหนดกลยุทธ์ในการสร้างผลกำไรที่เกินปกติ ได้ อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้เนื่องจากข่าวสารทั้งหมดซึ่งรวมถึงข่าวสารส่วนบุคคลและข้อมูลภายในได้ สะท้อนรวมอยู่ในราคาของหลักทรัพย์แล้ว

ความมีประสิทธิภาพของตลาดทั้ง 3 ระดับ มีความสัมพันธ์กันแบบต่อเนื่อง กล่าวคือ ตลาดที่มี ประสิทธิภาพในระดับต่ำเป็นเงื่อนไขที่จำเป็นของตลาดที่มีประสิทธิภาพในระดับกลางและระดับสูง (Latham, 1986)

ทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis Theory)

การวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (fundamental analysis) เป็นการพยายามหามูลค่าหลักทรัพย์ ที่หรือมูลค่าตามเหมาะสมที่นักลงทุนควรจ่ายเงินลงทุนหรือที่เรียกว่า มูลค่าที่แท้จริง (intrinsic value) หรือมูลค่าตามทฤษฎี (theoretical value) เพื่อจะได้นำไปเปรียบเทียบกับราคาหลักทรัพย์ที่ ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์หรือที่เรียกว่า ราคาตลาด (market price) เพื่อหลักทรัพย์ที่มีราคา ไม่เหมาะสม (misprice) ถ้าราคาตลาดนั้นต่ำกว่าราคามูลค่าที่แท้จริง (underpriced) นักลงทุนก็จะ ตัดสินใจซื้อ แต่ราคาสูงกว่ามูลค่าที่แท้จริง (overpriced) นักลงทุนก็จะต้องตัดสินใจไม่ซื้อ หรือทำการ ขายหลักทรัพย์นั้นไป

ขั้นตอนการวิเคราะห์หลักทรัพย์โดยใช้ปัจจัยพื้นฐาน มีดังนี้

1. การวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจ (economic analysis) เน้นการวิเคราะห์ภาวะเศรษฐกิจที่ ผ่านมาตลอดจนเพื่อศึกษาแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจในอนาคต ซึ่งอาจเกี่ยวข้องสัมพันธ์กับ เศรษฐกิจโลก และแนวนโยบายทางด้านเศรษฐกิจของรัฐบาลว่า ส่งผลกระทบทางธุรกิจที่ออก

หลักทรัพย์หรือไม่ นอกจากนั้นการวิเคราะห์เศรษฐกิจซึ่งรวมไปถึงการวิเคราะห์วัฏจักรธุรกิจ และนโยบายทางเศรษฐกิจที่สำคัญของรัฐบาลด้วย เช่น นโยบายการเงินและการคลัง เป็นต้นนอกจากนี้ยังต้องพิจารณาข้อมูลทางเศรษฐกิจอื่น 1 เช่น อัตราดอกเบี้ยในตลาดปัจจุบัน และที่คาดไว้ในอนาคต ผลิตภัณฑ์มวลรวมประชาชาติเบื้องต้น (GNP) ผลผลิตในประเทศเบื้องต้น (GDP) รายได้ส่วนบุคคล ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) อัตราการว่างงาน ผลผลิตอุตสาหกรรม ปริมาณการขยายปลีก ฯลฯ

จากภาพรวมทางเศรษฐกิจจะทำให้สามารถกำหนดขอบเขตย่อยของการลงทุนที่น่าสนใจเช่น การวิเคราะห์เศรษฐกิจพบว่า การใช้จ่ายของภาครัฐมีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น เป็นต้น ก็อาจพิจารณาว่าการลงทุนในกิจการที่เป็นการผลิตสินค้าประเภททุน ได้แก่ การผลิตเครื่องจักร เครื่องมือต่าง ๆ เป็นการลงทุนที่น่าสนใจหรือพบว่า การใช้จ่ายภาครัฐมีแนวโน้มลดลง ก็อาจจะหลีกเลี่ยงการลงทุนในกิจการที่มีลักษณะขึ้นลงตามการขยายตัวของเศรษฐกิจ

2. การวิเคราะห์อุตสาหกรรม เป็นการศึกษาดังโครงสร้างและรายละเอียดที่นักลงทุนให้ความสนใจ เพื่อจะรับรู้และเข้าใจถึงความเคลื่อนไหวของธุรกิจนั้น ๆ ว่ามีโอกาสหรือมีปัญหาที่จะทำให้ธุรกิจประสบผลสำเร็จหรือล้มเหลวอย่างไร เพื่อจะได้นำไปประกอบกับแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจผลการวิเคราะห์จะออกมาในรูปของการมองโอกาสการเจริญเติบโตของธุรกิจแต่ละประเภทว่ามีการน้อยแค่ไหน ทั้งนี้เพื่อช่วยต่อการนำไปคาดการณ์ยอดขายของกิจการที่อยู่ในอุตสาหกรรม นั้น ๆ ตัวเลขการเจริญเติบโตของอุตสาหกรรมช่วยให้สามารถเปรียบเทียบว่า อุตสาหกรรมใดเด่นกว่ากัน นักลงทุนจำเป็นต้องทราบถึงวงจรชีวิตอุตสาหกรรม (industrial life cycle) เพื่อจะได้สามารถวิเคราะห์ต่อไปว่าบริษัทที่สนใจจะลงทุนนั้นอยู่ในวงจรชีวิตขั้นใดของอุตสาหกรรม ซึ่งแบ่งเป็น 4 ชั้น ดังนี้

2.1 ชั้นบุกเบิก (pioneering stage) มีผู้ผลิตน้อยรายยอดขายมีการขยายตัวในลักษณะค่อย ๆ เพิ่มขึ้น ผลิตภัณฑ์ยังพัฒนาไม่สมบูรณ์ อัตราผลกำไรสุทธิต่อยอดขายค่อนข้างน้อยมาก หรืออาจขาดทุน ส่วนแบ่งการตลาดน้อยมาก ต้นทุนสูง อัตราการล้มเหลวของธุรกิจสูง

2.2 ชั้นการเจริญเติบโต (growth stage) ผลิตภัณฑ์เป็นที่ยอมรับของตลาดยอดขายเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว แต่ก็เริ่มมีคู่แข่งเข้ามาในตลาดแต่ยังไม่รุนแรง กำไรมีแนวโน้มสูงขึ้น เนื่องจากมีกำลังการผลิตเต็มที่ และยอดขายขยายตัวขึ้นตลอดเวลาด้วย

2.3 ชั้นอิ่มตัว (maturity stage) ยอดขายเพิ่มในอัตราที่ลดลง ผลิตภัณฑ์เลียนแบบเข้ามาแข่งขัน การแข่งขันเริ่มรุนแรง กำไรมีแนวโน้มลดลงอยู่ในระดับตึงตัว

2.4 ชั้นถดถอย (decline stage) ยอดขายลดต่ำลงตลอดเวลามีผลิตภัณฑ์ใหม่เข้ามาทดแทน อัตรากำไรตกลง เริ่มมีการถอนตัวออกไป บางธุรกิจที่ประสบปัญหาขาดทุน อัตราผลตอบแทนต่ำ ผู้ประกอบการเริ่มหาทางเลือกอื่นนักลงทุนจะค้นหาอุตสาหกรรมที่อยู่ในขั้นขยายตัว และหลีกเลี่ยงการลงทุนในอุตสาหกรรมที่อยู่ในขั้นอิ่มตัวและขั้นถดถอย กระบวนการวิเคราะห์

ดังกล่าวเป็นการประเมินมูลค่า 2 ประการ คือ การหายอดขายกับอัตราร้อยละของกำไรสุทธิต่อยอดขายนำไปเปรียบเทียบภาวะเศรษฐกิจในช่วงนั้น ๆ

นอกจากวิเคราะห์วงจรชีวิตอุตสาหกรรมดังกล่าวข้างต้นแล้ว ยังต้องทำการวิเคราะห์ภาพการณ์แข่งขันในอุตสาหกรรมซึ่งจะเป็นตัวกำหนดความสามารถในการทำกำไรในระยะยาวของแต่ละอุตสาหกรรม โดยนำแนวคิดกลยุทธ์การแข่งขัน (competitive strategy) ของไมเคิล พอร์เตอร์ (Michale E. Porter) นักการตลาดผู้มีชื่อเสียงมาศึกษาสถานการณ์

การแข่งขันของธุรกิจอุตสาหกรรม มี 5 ปัจจัย คือ

1. ภาวะการแข่งขันระหว่างอุตสาหกรรมคู่แข่งรายต่าง ๆ ที่มีอยู่ในปัจจุบัน ซึ่งถ้ามีการแข่งขันสูงอุตสาหกรรมก็ไม่น่าจะดำเนินเป็นธุรกิจไปได้ง่าย ๆ เมื่อเทียบกับอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันต่ำ ลักษณะอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันที่รุนแรง ได้แก่ จำนวนกิจการในอุตสาหกรรมยิ่งมาก ขนาดของกิจการที่ใกล้เคียงกันมากในอุตสาหกรรม ตลาดเจริญเติบโตน้อย โครงสร้างที่มีต้นทุนสูงจะแข่งขันตัดราคา เป็นต้น

2. การเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่ ถ้าเข้ามายากจำนวนคู่แข่งจะน้อยราย การดำเนินธุรกิจจะทำได้สะดวกกว่า การลงทุนสูงย่อมทำให้คู่แข่งรายใหม่เข้ามาได้ยาก เช่น มีการปิดกั้นช่องทางการจัดจำหน่าย ข้อจำกัดของรัฐสำหรับผู้ผลิตรายใหม่ เป็นต้น

3. ภาวะกดดันจากสินค้าทดแทน ถ้าหากมีสินค้าเข้ามาทดแทนได้ง่าย ธุรกิจนั้นไม่น่าลงทุนเท่าที่ควร

4. อำนาจต่อรองของผู้บริโภคสินค้า ถ้าผู้ซื้อมีอำนาจต่อรองสูงอุตสาหกรรมนั้นย่อมทำธุรกิจไปได้ด้วยความลำบาก จึงไม่น่าสนใจลงทุน

5. อำนาจต่อรองของผู้ขายปัจจัยการผลิต เช่น ผู้ขายปัจจัยการผลิตมีน้อยมาก ผู้ขายปัจจัยการผลิตสามารถจำหน่ายให้อุตสาหกรรมหลากหลาย เป็นต้น ทั้งหมดนี้ย่อมได้เปรียบการต่อรองสูงอุตสาหกรรมเหล่านี้ย่อมไม่น่าลงทุนด้วย

ปัจจัยทั้ง 5 ปัจจัยเป็นตัวกำหนดโครงสร้างการแข่งขันและแนวโน้มในการทำกำไรของอุตสาหกรรมต่าง ๆ ซึ่งต้องนำมาพิจารณาในการลงทุนของนักลงทุนด้วย

3. การวิเคราะห์บริษัท เป็นการวิเคราะห์เพื่อคัดเลือกบริษัทที่นำลงทุน เป็นการ วิเคราะห์ขั้นสุดท้ายของการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานการวิเคราะห์บริษัทมี 2 รูปแบบ ดังนี้

3.1 การวิเคราะห์บริษัทเชิงปริมาณ (Quantitative analysis) มีดังนี้

3.1.1 การวิเคราะห์งบการเงิน (financial statement analysis) เป็นการวิเคราะห์จากตัวเลขต่าง ๆ ที่ปรากฏในงบการเงินของบริษัท ได้แก่งบดุล งบกำไรขาดทุน และงบกำไรสะสม

มี 2 รูปแบบ คือ

(1) ให้อัตราส่วนการวิเคราะห์หลักทรัพย์ ได้แก่

(1.1) กำไรต่อหุ้น (Earning per share หรือ EPS)

(1.2) ราคาที่ซื้อต่อหุ้นเปรียบเทียบกับกำไรต่อหุ้น (PIE ratio)

(1.3) ผลตอบแทนจากเงินปันผล (dividend yield)

3.1.2 อัตราส่วนทางการเงิน เป็นการวิเคราะห์เพื่อพิจารณาสภาพคล่องของกิจการ ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ภาระหนี้สินของกิจการ

3.2 การวิเคราะห์เชิงคุณภาพ (qualitative analysis) เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลที่ไม่ต้อง คำนวณตัวเลข มีดังนี้

3.2.1 อัตราการขยายตัวในอดีต (past rate of growth) การประมาณกำไรของบริษัทในอนาคต นักลงทุนอาจใช้อัตราการขยายตัวในอดีต โดยเฉลี่ยเป็นหลัก หากมีข้อมูลบางอย่างที่แสดงให้เห็นว่าอนาคตบริษัทจะเจริญยิ่งขึ้น เช่น การเปลี่ยนตัวผู้บริหารที่มีความสามารถเป็นต้นแล้ว อัตราการขยายตัวในอนาคตสูงกว่าอัตราการขยายตัวในอดีตก็ได้

3.2.2 ขนาดของบริษัท (size of the firm) ธุรกิจขนาดใหญ่ย่อมได้เปรียบทั้งทางเทคนิค การจ้างผู้บริหารมืออาชีพ การได้เปรียบด้านการแข่งขันในตลาด เป็นต้น

3.2.3 ลักษณะของผลิตภัณฑ์ (nature of the product) สินค้าของธุรกิจเป็น สินค้าประเภท พุ่มเฟือย หรือประเภทจำเป็นแก่การครองชีพ หากเป็นสินค้าจำเป็นแก่การครองชีพ ความต้องการ สินค้าจะมีเสถียรภาพมากกว่าความต้องการสินค้าประเภทพุ่มเฟือย ดังนั้น กำไรจากธุรกิจการผลิต และการจำหน่ายสินค้าซึ่งจำเป็นแก่การครองชีพ ย่อมมีเสถียรภาพมากกว่า

3.2.4 วิเคราะห์เครื่องหมายการค้าของบริษัท (brand name) บริษัทที่มีเครื่องหมายการค้า ที่เป็นที่รู้จักแพร่หลาย หรือเป็นธุรกิจที่มีความนิยมสูง (good will) บริษัทนั้นย่อม มีความเจริญขึ้น เรื่อย ๆ โอกาสทำกำไรในอนาคตย่อมสูงแน่นอน

3.2.5 วิเคราะห์คุณภาพผู้บริหาร คุณภาพหรือฝีมือของผู้บริหารบ่งชี้ผลการดำเนินงานของ บริษัท เช่น ผู้บริหารที่ชาญฉลาดมีวิสัยทัศน์เห็นการณ์ไกลเป็นผู้บริหารศักยภาพสูง

ทฤษฎีว่าด้วยการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพของกิจการ (Efficiency Theory)

(Bose 2014) ได้กล่าวว่า เมื่อบริษัทหนึ่งเข้าร่วมกับอีกบริษัทจะทำให้ประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทผู้ถูกรวมหรือของทั้งสองบริษัทดีขึ้น ดังนั้น เหตุผลที่ทำให้เกิดการควบรวมกิจการอาจมาจากหลายสาเหตุได้แก่

1. การที่บริษัทผู้เข้าร่วมกิจการได้ถ่ายทอดเทคโนโลยีในการบริหารงานที่ดีให้บริษัทผู้ถูกรวม (Differential managerial efficiency) แนวคิดนี้เชื่อว่ากลุ่มผู้บริหารกิจการต่างๆมีความตั้งใจที่จะบริหารบริษัทให้ดีที่สุดเท่าที่ความสามารถจะอำนวย ผู้บริหารสามารถใช้เทคโนโลยีการบริหารงานบริษัทได้ในเวลาเดียวกัน ดังนั้นเมื่อผู้บริหารของบริษัทหนึ่งสามารถบริหารงานได้มีประสิทธิภาพดีกว่า

ผู้บริหารของอีกบริษัทและยังสามารถบริหารบริษัทหลายๆ บริษัทได้ในเวลาเดียวกันด้วย บริษัทซึ่งมีผู้บริหารที่มีความสามารถสูงนี้ก็อาจเข้าควบกิจการ หรือเข้าครอบงำกิจการของอีกบริษัทหนึ่ง จากนั้นก็ถ่ายทอดเทคโนโลยีในการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพนี้ให้แก่บริษัทผู้ถูกรวมการดำเนินงานของบริษัทผู้ถูกรวมก็จะมีประสิทธิภาพดีขึ้น ในขณะที่ประสิทธิภาพของการดำเนินงานของบริษัทผู้เข้าร่วมก็ไม่ได้ลดลง การควบกิจการและการเข้าครอบงำกิจการจึงถือว่าเป็นสิ่งที่ดีเพราะเมื่อบริษัทรวมกันแล้วผลการดำเนินงานรวมของทั้งสองบริษัทจะดีขึ้นเนื่องจากบริษัททั้งสองสามารถใช้กลุ่มผู้บริหารที่มีความสามารถร่วมกันได้ (Managerial synergy)

2. การเข้าครอบงำกิจการเพื่อเปลี่ยนผู้บริหารที่ไม่มีประสิทธิภาพ (Inefficient management) แนวคิดนี้เชื่อว่าผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มีความสามารถบริหารงานได้ดีพอๆ กัน แต่การที่ผลการดำเนินงานของบริษัทหนึ่งออกมาดีกว่าของอีกบริษัทหนึ่งมากก็เพราะผู้บริหารของบริษัทนั้นตั้งใจทำงานเต็มที่ในขณะที่ผู้บริหารของอีกบริษัทหนึ่งไม่ได้ใช้ความสามารถของตนบริหารอย่างเต็มที่หรือไม่ได้บริหารงาน โดยเห็นประโยชน์ของบริษัทเป็นที่ตั้ง ดังนั้นบริษัทที่มีผู้บริหารมีประสิทธิภาพ จึงเข้าครอบงำบริษัทอื่นเพื่อที่จะเปลี่ยนผู้บริหารเป็นกลุ่มใหม่ทำให้ผลการดำเนินงานของบริษัทที่ถูกครอบงำมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น

3. การรวมตัวกันของบริษัทอาจทำให้ต้นทุนของการดำเนินงานลดลง (Operating synergy) การรวมตัวกันของสองบริษัททำให้ขนาดของกิจการหลังการรวมตัวมีขนาดใหญ่ขึ้น การเพิ่มขึ้นของขนาดอาจทำให้ต้นทุนการดำเนินงานของบริษัทลดลง เนื่องจากการประหยัดต่อขนาด

4. การรวมตัวกันทำให้การกระจายธุรกรรมของบริษัทดีขึ้น (Pure diversification) การควบรวมหรือการขยายกิจการไปสู่ธุรกิจใหม่ที่ยังมีความสัมพันธ์คล้ายกับธุรกิจเดิมเช่น ผู้ผลิตโทรศัพท์มือถือ ขยายกิจการไปสู่ธุรกิจคอมพิวเตอร์ เป็นต้น ส่วนอีกรูปแบบหนึ่งคือ การขยายกิจการไปสู่ธุรกิจใหม่ที่ไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับธุรกิจเดิมเลย ซึ่งรูปแบบนี้เห็นได้หลากหลายในปัจจุบัน เช่น กลุ่มธุรกิจที่ผลิตอาหาร ก้าวไปสู่ธุรกิจโทรคมนาคม เป็นต้น ซึ่งการเข้าซื้อหรือควบรวมในลักษณะนี้จะก่อให้เกิดประโยชน์คือช่วยเพิ่มยอดขายของสินค้าได้มากและครอบคลุมความต้องการมากขึ้น และในอีกทางหนึ่งก็ยังช่วยกระจายความเสี่ยงที่จะเกิดเมื่อมีผลกระทบเกิดขึ้นในอุตสาหกรรมใด อุตสาหกรรมหนึ่ง ทำให้อีกธุรกิจหนึ่งก็อาจจะไม่ได้รับผลกระทบตามไปด้วย

5. การรวมตัวกันแล้วทำให้เกิดผลดีทางด้านการบริหารการเงินของบริษัท (Financial synergy) การรวมกิจการของบริษัทที่มีสถานะทางการเงินที่มีความแตกต่างกันเพื่อจัดหาเงินทุน โดยยกตัวอย่างเช่น ในกรณีที่บริษัทมีการเติบโตอย่างรวดเร็ว แต่มีปัญหาทางทุนที่ไม่เพียงพอต่อความต้องการที่จะขยายทางธุรกิจหรือลงทุนในด้านต่างๆ เพิ่มบริษัทอาจจะแก้ปัญหาการควบรวมกิจการของตนเองกับบริษัทที่มีฐานะทางการเงินมั่นคงและมีสภาพคล่องสูงได้เงินทุนเข้ามาเสริมในบริษัท อีก

ทั้งยังช่วยเพิ่มอำนาจในการกู้ยืมหรือยังทำให้บริษัทมีความสามารถในการกู้ยืมเงินในสถาบันต่างๆ ได้ โดยมีต้นทุนเงินทุนที่ต่ำลง

6. การปรับกลยุทธ์ของบริษัทเพื่อให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไป (Statistic realignment to changing environments) การปรับกลยุทธ์เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของการบริหารงานของบริษัทเป็นแนวความคิดด้านการบริหารกลยุทธ์ (Strategic management) การควบกิจการและการเข้าครอบงำกิจการอาจเป็นการปรับแผนกลยุทธ์แบบหนึ่ง (Long-range strategic plan) ที่กิจการนำมาใช้ปรับการบริหารงานเพื่อให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมที่เปลี่ยนแปลงไป

7. การปรับปรุงประสิทธิภาพการทำงานเพื่อลดปัญหากิจการมีมูลค่าต่ำกว่าระดับความเป็นจริง (Undervaluation) สมมติว่าตลาดมีการทำงานอย่างมีประสิทธิภาพ ข่าวสารข้อมูลทั้งหมดเกี่ยวกับบริษัทจึงถูกสะท้อนไว้ในราคาหุ้นของบริษัทแล้วอย่างถูกต้อง การที่ราคาหุ้นจะสูงหรือต่ำจึงขึ้นอยู่กับผู้บริหารว่ามีความสามารถในการบริหารกิจการดีเพียงใด หากผู้บริหารทำงานไม่มีประสิทธิภาพ ราคาหุ้นจะปรับตัวลดลง ทำให้ราคาหุ้นมีมูลค่าต่ำกว่าราคาที่เป็นจริง การรวมกิจการหรือการเข้าครอบงำกิจการแล้วมีผลให้ประสิทธิภาพในการบริหารงานของบริษัทดีขึ้น ก็จะทำให้ราคาหุ้นมีราคาสูงขึ้นเป็นการแก้ปัญหาราคาหุ้นมีมูลค่าต่ำกว่าระดับที่ควรจะเป็น

8. การรวมตัวกันของกิจการเพื่อเพิ่มอำนาจการต่อรอง (Market power) การรวมตัวกันทำให้ขนาดกิจการใหญ่ขึ้น ในขณะที่กำลังการผลิตของอุตสาหกรรมยังคงเดิมส่วนแบ่งตลาดของกิจการหลังรวมตัวเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ในอุตสาหกรรมจะสูงขึ้นมากและอาจทำให้บริษัทมีขนาดใหญ่มากกว่าที่มีอำนาจต่อรองในการกำหนดราคาของสินค้าหรือของวัตถุดิบ กำไรของบริษัทจะเพิ่มสูงขึ้นมากกว่ากำไรรวมของบริษัททั้งสองก่อนรวมตัว

9. ปัจจัยทางด้านภาษี (Tax considerations) ผลประโยชน์ทางด้านภาษีอาจเป็นปัจจัยหนึ่งซึ่งเป็นแรงจูงใจให้บริษัทเข้าร่วมกิจการกัน การที่บริษัทมารวมตัวให้บริษัทบริหารรายจ่ายภาษีได้ดีกว่าที่บริษัทจะแยกตัวเป็นอิสระจากกัน เช่น บริษัทหนึ่งมีผลกำไรแต่อีกบริษัทมีผลขาดทุน บริษัทที่ได้กำไรจะต้องเสียภาษีเต็มจำนวน ในขณะที่บริษัทที่มีผลขาดทุนไม่ได้รับภาษีที่เคยจ่ายไปคืน แต่ถ้าบริษัททั้งสองนี้รวมกันแล้วจะทำให้กำไรสุทธิรวมลดลง ส่งผลให้ภาษีที่ต้องเสียลดลงด้วย

2.7 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

สุพัตรา จันทะศิริ (2565) ปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของ กลุ่ม เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดย อาหาร เครื่องดื่ม มีวัตถุประสงค์ดังนี้ 1) เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินด้าน ประสิทธิภาพการดำเนินงานและอัตราส่วนทางการเงินด้านความสามารถในการทำกำไร และ 2) เพื่อศึกษาถึงอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่มีต่ออัตราส่วนทาง

การเงินด้านความสามารถในการทำกำไร การวิจัยนี้ได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากแหล่งข้อมูลที่เป็นแบบมัลติยูนิควิ คีเชิงขบการเงิน ของอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวด อาหารและเครื่องดื่ม 3 ปี ประกอบไปด้วย ปี พ.ศ. 2561 ถึง ปี พ.ศ. 2563 รวมทั้งสิ้น 41 กิจการ ได้ ข้อมูลที่ใช้วิเคราะห์ทั้งสิ้น จำนวน 123 รายปีบริษัท นำข้อมูลทั้งหมดมาวิเคราะห์โดยใช้สถิติ การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วยจำนวนร้อยละ ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบน มาตรฐาน เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวอย่าง จากนั้นทดสอบความสัมพันธ์และอิทธิพลของตัวแปร ด้วยการวิเคราะห์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ ด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไร บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของ กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดอาหารและเครื่องดื่ม

ผลการศึกษาวิจัย พบว่า อัตราส่วนทางการเงิน ด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน ส่งผลเชิงบวกกับความสัมพันธ์ความสามารถในการทำกำไร, อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลเชิงบวก และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น สำหรับอัตราส่วนการหมุนเวียนของ

พรพรรณ เอมอ่อน* และนิมนวล วิเศษสรรพ (2564) การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์และผลกระทบของโครงสร้างสัดส่วนการถือหุ้นสามัญส่วนใหญ่ต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีคุณภาพการกำกับดูแลกิจการของบริษัทเป็นตัวแปรกำกับ ทำการศึกษาจากข้อมูลทางการเงินและโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด 415 บริษัท จากรายงาน 56-1 ครอบคลุมช่วงระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2560 - พ.ศ.2562 และใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุแบบเชิงชั้นในการศึกษาที่ช่วงความเชื่อมั่น 95%

ผลการวิจัยชี้ให้เห็นว่า สัดส่วนการถือหุ้นสามัญส่วนใหญ่มีความสัมพันธ์และผลกระทบต่อมูลค่ากิจการโดยมีคุณภาพการกำกับดูแลกิจการเป็นตัวแปรกำกับที่ทำให้ความสัมพันธ์และผลกระทบของสัดส่วนการถือหุ้นสามัญส่วนใหญ่ต่อมูลค่ากิจการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ หากมีการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการถือหุ้นสามัญส่วนใหญ่แล้วคุณภาพการกำกับดูแลกิจการลดลง สัดส่วนการถือหุ้นสามัญส่วนใหญ่โดยบุคคลในครอบครัวจะส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการลดลงทันที ในทางตรงกันข้ามบริษัทที่สัดส่วนการถือหุ้นส่วนใหญ่เป็นการถือหุ้นโดยหน่วยงานรัฐบาล คุณภาพการกำกับดูแลกิจการและสัดส่วนการถือหุ้นสามัญส่วนใหญ่ส่งผลต่อมูลค่ากิจการในทิศทางเดียวกัน แต่ในกรณีของบริษัทที่สัดส่วนการถือหุ้นสามัญส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนสถาบัน คุณภาพการกำกับดูแลกิจการและสัดส่วนการถือหุ้นสามัญส่วนใหญ่จะไม่มีความสัมพันธ์หรือผลกระทบใดต่อมูลค่ากิจการการวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อตรวจสอบความสัมพันธ์และผลกระทบของโครงสร้างสัดส่วนการถือหุ้นสามัญส่วนใหญ่ต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยมีคุณภาพการกำกับดูแลกิจการของบริษัทเป็นตัวแปรกำกับ ทำการศึกษาจากข้อมูลทางการเงินและโครงสร้างผู้ถือ

หุ้นของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด 415 บริษัท จากรายงาน 56-1 ครอบคลุมช่วงระยะเวลา 3 ปี ตั้งแต่ปี พ.ศ.2560 - พ.ศ.2562 และใช้การวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุแบบเชิงชั้นในการศึกษาที่ช่วงความเชื่อมั่น 95% ผลการวิจัยชี้ให้เห็นว่า สัดส่วนการถือหุ้นสามัญส่วนใหญ่มีความสัมพันธ์และผลกระทบต่อมูลค่ากิจการโดยมีคุณภาพการกำกับดูแลกิจการเป็นตัวแปรกำกับที่ทำให้ความสัมพันธ์และผลกระทบของสัดส่วนการถือหุ้นสามัญส่วนใหญ่ต่อมูลค่ากิจการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ กล่าวคือ หากมีการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนการถือหุ้นสามัญส่วนใหญ่แล้วคุณภาพการกำกับดูแลกิจการลดลง สัดส่วนการถือหุ้นสามัญส่วนใหญ่โดยบุคคลในครอบครัวจะส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการลดลงทันที ในทางตรงกันข้ามบริษัทที่สัดส่วนการถือหุ้นส่วนใหญ่เป็นการถือหุ้นโดยหน่วยงานรัฐบาลคุณภาพการกำกับดูแลกิจการและสัดส่วนการถือหุ้นสามัญส่วนใหญ่ส่งผลต่อมูลค่ากิจการในทิศทางเดียวกัน แต่ในกรณีของบริษัทที่สัดส่วนการถือหุ้นสามัญส่วนใหญ่เป็นนักลงทุนสถาบัน คุณภาพการกำกับดูแลกิจการและสัดส่วนการถือหุ้นสามัญส่วนใหญ่จะไม่มีความสัมพันธ์หรือผลกระทบใดต่อมูลค่ากิจการ

สุภาวรรณ สุจารี (2564) งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย รูปแบบการวิจัยเชิงปริมาณ ศึกษาข้อมูลจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิจากกลุ่มตัวอย่างคือกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 48 บริษัท เก็บข้อมูลตั้งแต่ปีพ.ศ.2560 ถึง พ.ศ.2564 สำหรับระยะเวลา 5 ปี รวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน รายงานประจำปี (56-1) วิเคราะห์ข้อมูลโดยสถิติเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ

ผลการวิจัย ด้านอัตราส่วนสภาพคล่องพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี(P/BV) ด้านอัตราส่วนความสามารถในการทำ กำไรพบว่า อัตรากำไรสุทธิ(NP) มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY), อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มี อิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี(P/BV) และอัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์รวม (ROA) มีอิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) ซึ่งนักลงทุนสามารถ นำไปใช้ในการพิจารณา เปรียบเทียบ เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุน รวมถึงพิจารณาปัจจัย อื่น ๆ ที่นอกเหนือจากอัตราส่วนทางการเงิน เช่น การวิเคราะห์เศรษฐกิจ การวิเคราะห์อุตสาหกรรม การวิเคราะห์บริษัท เป็นต้น

ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล (2563) จากการศึกษาผลวิจัย มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น กลุ่ม อุตสาหกรรมธุรกิจ

อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเก็บข้อมูลจากงบการเงินรายงานประจำปี (แบบ 56-1) ตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2557 ถึงปี พ.ศ. 2561 กลุ่มตัวอย่าง คือ กลุ่ม อุตสาหกรรมธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 65 บริษัท ได้วิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ยและส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สถิติเชิงอนุมาน การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน การวิเคราะห์หาค่าความถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการศึกษาพบว่า ผลกระทบอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้นด้านสภาพคล่องทางการเงินไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น โดยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ด้านลูกหนี้การค้าไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี ในขณะที่ราคาถัวเฉลี่ยในการเรียกเก็บหนี้ มีส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น โดยด้านสินค้าคงเหลือมีอัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และด้านหนี้สินมีส่วนของอัตราการหมุนเวียนของเจ้าหนี้ ระยะเวลาถัวเฉลี่ยในการชำระหนี้มีส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น และ อัตราส่วนราคาต่อยอดขายต่อหุ้น

ปฐมพงศ์ กุกแก้ว และ พิธาน แสนภักดี (2563) งานวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจัดการกำไรของธุรกิจบริการ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET 100) โดยเก็บรวบรวมทางรายงานทางการเงินร่วมกับแบบแสดงรายการประจำปี (แบบ 56-1) ระหว่างปี พ.ศ. 2558-2562 จำนวน 41 บริษัท การวิเคราะห์ข้อมูลใช้สถิติเชิงพรรณนา และทดสอบสมมติฐานโดยการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และดอกเบี้ยจ่ายมีอิทธิพลต่อการจัดการกำไรของธุรกิจบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ชญาดา จวงสังข์ (2563) จากการศึกษาวิจัยครั้งนี้ เพื่อศึกษาสัมพันธระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับคุณภาพกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มตัวอย่างจำนวน 99 บริษัท ตั้งแต่ ปี พ.ศ 2561 - 2563 โดยสถิติที่ใช้ ประกอบด้วย การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน และใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุ ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เพื่อทดสอบสมมติฐาน

ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อยอดขาย P/S ความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี P/BV และความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อ อัตราส่วนราคาตลาดต่อกระแสเงินสด P/C

ฐานาปกรณ์ เจริญนนท์พิสุทธิ์ (2563) ผลการวิจัยฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดและความสามารถในการทำกำไรกับการประเมินมูลค่าหุ้น บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่ม อสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ระหว่างปี พ.ศ. 2560 - 2562 จำนวน 93 บริษัท การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ มีนัยสำคัญสถิติระดับ 0.05 พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวมมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อกระแสเงินสดต่อหุ้น มีนัยสำคัญสถิติระดับ 0.05 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นมีนัยสำคัญสถิติ 0.05 ส่วนอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญสถิติระดับ 0.05 และ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และ ค่าใช้จ่ายตัดบัญชีต่อรายได้รวม มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราส่วนราคาตลาดต่อยอดขาย มีนัยสำคัญสถิติระดับ 0.05 ทั้งนี้ กระแสเงินสดต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวมไม่มีความสัมพันธ์กับการประเมินมูลค่าหุ้น มีนัยสำคัญสถิติ 0.05

จากผลการศึกษาวิจัย เห็นได้ว่า ควรให้ความสำคัญกับกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินรวม กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และ อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และ ค่าใช้จ่ายตัดบัญชีต่อรายได้รวมในการนำมาประเมินมูลค่าหุ้น

จิราภรณ์ ชูพูล (2562) การศึกษาครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 และเพื่อศึกษาเปรียบเทียบอุตสาหกรรม ที่มีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา จำนวน 46 บริษัท ข้อมูลที่ศึกษาอยู่ในช่วงระหว่างปี 2556 -2560 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่ สถิติเชิงพรรณนา ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์สัน และสมการถดถอยเชิงพหุ ตัวแปรอิสระ ที่ศึกษาประกอบด้วย อัตราส่วนกำไรสะสมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และ ขนาดของกิจการ ตัวแปรตามคือ มูลค่ากิจการ โดยใช้วิธีการแบบ Tobin's Q และมีตัวแปรควบคุมเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ

ผลการศึกษาวิจัยพบว่า ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และ ณ ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์

สาริยา นวลถวิล (2562) การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี sSET โดยการจ่ายเงินปันผล จากการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินปันผล และ อัตราเงินปันผลตอบแทนประชากรที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้ คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี sSET จำนวน 56 บริษัท โดยใช้ข้อมูลทางการเงินของบริษัทที่ทำการศึกษารวม 5 ปี เริ่มตั้งแต่ปี พ.ศ.2557 - พ.ศ. 2561 เก็บรวบรวมข้อมูลจากข้อมูลตลาดหลักทรัพย์ (SETSMART) สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล คือ สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สถิติเชิงอนุมานใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ผลจากการศึกษา พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนมี 5 อัตรา ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการเติบโตของยอดขาย และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อราคาตามบัญชี นอกจากนี้ยังพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลมี 3 อัตรา ได้แก่ ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์

ร้อยตรีหญิงธารีรัตน์ พลรักษ์ (2561) งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างปี พ.ศ. 2559 ถึง พ.ศ. 2561 กรณีศึกษา กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค เพื่อศึกษาหาความสัมพันธ์ระหว่างปัจจัยด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกำไรจากการดำเนินงาน ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน และความสามารถในการชำระหนี้ ว่ามีความสัมพันธ์เชิงบวกหรือเชิงลบกับระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าบัญชี และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น โดยใช้วิธีวิเคราะห์ข้อมูลเบื้องต้น คือสถิติเชิงพรรณนา การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ของเพียร์สัน การทดสอบค่าสัมประสิทธิ์สมการถดถอยแบบพหุคูณ ซึ่งใช้ข้อมูลทุติยภูมิจากฐานข้อมูล ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

จากการศึกษาพบว่า กำไรจากการดำเนินงาน เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าบัญชีในทิศทางเดียวกัน กำไรจากการดำเนินงานและความสามารถในการชำระหนี้เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในทิศทางตรงข้าม

ปิยนุช มุลทองจาด (2561) การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับการตัดสินใจ ลงทุนในหลักทรัพย์บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ประกอบด้วยข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง จำนวน 95 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ. 2557-2561 ใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณในการทดสอบ สมมติฐาน

ผลการวิเคราะห์ทั้งหมดพบว่า อัตราการหมุนเวียนการซื้อขาย อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล ผลการวิจัยธุรกิจย่อยในกลุ่มอุตสาหกรรม อสังหาริมทรัพย์ละก่อสร้าง พบว่า อัตราการหมุนเวียน การซื้อขายอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรสุทธิ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีต่อราคาหลักทรัพย์ อัตราการจ่ายเงินปันผล นักลงทุนสามารถนำอัตราส่วนทางการเงินของธุรกิจไปใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อการตัดสินใจ ลงทุนในระยะยาวในอนาคต เป็นไปได้ดังต่อไปนี้

สุพรรณนิ มงคลนิพัทธ์ (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนวัดมูลค่าตลาด อัตราส่วนวัดความสามารถในการทำกำไร อัตราส่วนวัดความสามารถในการชำระหนี้และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ศึกษาช่วงปี พ.ศ.2559-2561 จากกลุ่มตัวอย่างจำนวนทั้งสิ้น 91 ตัวอย่าง โดยใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ

ผลการศึกษาพบว่า ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 95 อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ซึ่งบ่งชี้ถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของบริษัทบ่งชี้ประสิทธิภาพการดำเนินงานของบริษัทและความสามารถของผู้บริหารว่าสามารถทำกำไรสุทธิได้อย่างดีในอนาคต น่าสนใจที่จะลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทสินค้าอุตสาหกรรม และอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน มีความสัมพันธ์ต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ซึ่งบ่งชี้ถึงการลงทุนของส่วนของผู้ถือหุ้นว่ามาจากการกู้ยืมจากบุคคลภายนอกอาจเกิดการที่บริษัทเลือกที่จะกู้เงินเพิ่มเพื่อลงทุนทำให้หนี้สินเพิ่มขึ้น เมื่อบริษัทมีการขยายการผลิตหรือการขายที่ทำให้มีรายได้ที่สูงหรือเพิ่มมากขึ้นจะทำให้กำไรของ บริษัทก็เพิ่มขึ้นและทำให้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นสูงขึ้นตามไปด้วย เนื่องจากมีการบริหาร จัดการหนี้ให้เป็นกำไรมีผลต่อผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น

ชัยสรรค รังคะภูติ (2560) การวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์ 2 ประการ คือ เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ในกลุ่มหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและเพื่อเป็นแนวทางให้กับนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุนในหลักทรัพย์ของธุรกิจอุตสาหกรรมการเงินที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประกอบด้วยข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ธุรกิจการเงินทั้งของ SET และ MAI บริษัทเฉพาะในกลุ่มธุรกิจอุตสาหกรรมการเงินจำนวน 65 แห่ง ประกอบด้วย อัตราส่วนผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม อัตราส่วนผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราหมุนเวียนปริมาณการซื้อขายซึ่งได้มาจากข้อมูลงบการเงินของ พ.ศ.2555 - พ.ศ.2559 และข้อมูลการจัดทำรายงาน Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ย้อนหลังเป็นระยะเวลา 5 ปี

ผลการวิจัยพบว่า ผลการศึกษาสามารถใช้เพื่อเป็นเกณฑ์ในการพิจารณาถึงอัตราส่วนทางการเงิน ซึ่งประกอบด้วยอัตราผลตอบแทนกำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น อัตราหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น อัตราการหมุนเวียนปริมาณซื้อขาย ต่อราคาหุ้น การจ่ายเงินปันผล และการกำกับดูแลกิจการที่ดี นักลงทุนสามารถนำอัตราเงิน ของธุรกิจการเงินไปใช้ในการพยากรณ์การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ ในตลาดอนาคตเพื่อทำการตัดสินใจลงทุนในระยะยาว ในอนาคตเป็นไปได้ว่าถูกต้องและมีประโยชน์สูงสุดแก่นักลงทุน

ธนิยนันท์ มงคลสวัสดิ์, ดร.ธฤตพน อุ้วสวัสดิ์ (2560) การศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตรา การเปลี่ยนแปลงอัตราส่วนทางการเงินและอัตราส่วนผลตอบแทนราคาหลักทรัพย์ของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการหมวดสื่อและสิ่งพิมพ์ที่ โดยศึกษาข้อมูลระหว่างไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ.2552 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี พ.ศ. 2560 การวิเคราะห์ข้อมูล ฌระดับ นัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการศึกษาวิจัย พบว่า อัตราการเปลี่ยนแปลงของอัตราส่วนมูลค่าตลาด ต่อมูลค่าทางการ บัญชีต่อหุ้น ,อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์และ ความสัมพันธ์เชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนราคาหลักทรัพย์ในรูปแบบของสมการถดถอยเชิงซ้อนไปใน ทิศทางเดียวกัน เว้นแต่อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางที่ตรงข้าม กัน หากบริษัทใดสามารถปรับเปลี่ยน การบริหารจัดการให้ตัวเลขของอัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์ไปใน ทิศทางเดียวกันสูงขึ้น มีผลทำให้อัตราผลตอบแทนราคาหลักทรัพย์มีการปรับราคาที่สูงขึ้น นอกจากนี้ การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในงบการเงินแล้ว ยังมีข้อมูลอื่นที่ควร พิจารณาให้มากขึ้นก่อนจะ เข้าไปลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ณัฐิกา สีขันชกสมิต (2560) ที่ได้ศึกษาเรื่องประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์ส่งผลต่อ ความสามารถในการทำกำไร กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย การวิจัยครั้งนี้เพื่อศึกษาประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ส่งผลต่อความสามารถใน การทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ จำนวน 95 บริษัท ซึ่งการศึกษาในครั้งนี้ใช้ตัวแปรอิสระ คือ อัตราหมุนเวียนของเงินสด อัตรา หมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร และอัตรา หมุนเวียนของสินทรัพย์รวม สำหรับตัวแปรตาม คือ อัตรากำไรขั้นต้นอัตรากำไรสุทธิ อัตรา

ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นการศึกษาแบบบรรยาย โดยเก็บรวบรวมข้อมูลทฤษฎีจากงบการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ตั้งแต่ปี พ.ศ.2557 - 2559 และใช้แบบบันทึกข้อมูลทฤษฎีเป็นเครื่องมือที่ใช้ในการศึกษา สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล ได้แก่สถิติเชิงพรรณนา ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด ค่าสูงสุด ค่าเฉลี่ย และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานการตรวจสอบภาวะร่วมเส้นตรงพหุ ส่วนสถิติที่ใช้ในการทดสอบสมมติฐานการศึกษา คือ การวิเคราะห์การถดถอยแบบพหุคูณ

การศึกษาพบว่า 1) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ส่งผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรคือ อัตรากำไรขั้นต้น 2) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์ ได้แก่ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลในทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คือ อัตรากำไรขั้นต้น 3) อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์ ได้แก่อัตราหมุนเวียนของเงินสดส่งผลในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

จิรวัดน์ แสงเป่า (2560) การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษา (1) โครงสร้างเงินทุน (2) เปรียบเทียบโครงสร้าง เงินทุน และ (3) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่อยู่ในกลุ่ม SET100 ในช่วงปี พ.ศ. 2556-2558 จำนวน 51 บริษัท และบริษัทที่อยู่ในปี พ.ศ. 2558 จำนวน 97 บริษัท บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ช่วงปี พ.ศ. 2556-2558 จำนวน 58 บริษัท บริษัทที่อยู่ในปี พ.ศ. 2558 จำนวน 97 บริษัท ได้ใช้สถิติวิเคราะห์ข้อมูล สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบ เพียร์สัน และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ นัยสำคัญทางสถิติระดับ 0.05

ผลการศึกษาวิจัย บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ในช่วงปี พ.ศ. 2556-2558 มีค่าเฉลี่ยระดับการก่อหนี้สิน ตามมูลค่าราคาตลาด และ ระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าทางบัญชี และ ร้อยละ 28.15 และ 20.16 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในช่วง ปี พ.ศ. 2556-2558 มีค่าเฉลี่ยระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าทางบัญชี และระดับการก่อหนี้สินตาม มูลค่าราคาตลาด ร้อยละ 8.19 และ 6.71 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ในปี 2558 มีค่าเฉลี่ยระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าทางบัญชี และระดับการก่อหนี้สินตาม มูลค่าราคาตลาด ร้อยละ 27.94 และ 18.58 ส่วนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในปี 2558 มีค่าเฉลี่ยระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าทางบัญชี และระดับการก่อหนี้สินตามมูลค่าราคาตลาด ร้อยละ 7.89 และ 5.61 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ในช่วงปี พ.ศ. 2556-2558 และปี 2558 มีระดับการก่อหนี้สินมากกว่าบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 นอกจากนี้ ยัง

พบว่า ในช่วงปี พ.ศ. 2556-2558 ขนาดบริษัท ความสามารถในการทำกำไร ผลประโยชน์ทางภาษีที่ไม่ใช่หนี้สิน ความสามารถในการชำระหนี้ มีอิทธิพลต่อระดับการก่อหนี้สิน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 ขนาดบริษัท สิทธิประโยชน์ถาวร ความสามารถในการชำระหนี้ มีอิทธิพลต่อระดับการก่อหนี้สินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ และพบว่า ในปี 2558 ขนาดบริษัท ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถในการชำระหนี้ มีอิทธิพลต่อระดับการก่อหนี้สินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 และขนาดบริษัท มีอิทธิพลต่อระดับการก่อหนี้สินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

นายอนุวัตร รongเงิน (2559) การศึกษางานวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มธุรกิจวัสดุก่อสร้างซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ระหว่างปี พ.ศ.2549-2558 โดยอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้ศึกษา คือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม, อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น, อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี, อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลรูปแบบการศึกษาวิจัยใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistic) วิเคราะห์สัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์(Correlation Analysis) และการวิเคราะห์ ความถดถอย (Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ไม่มีความสัมพันธ์อัตราผลตอบแทนกลุ่มธุรกิจดังกล่าวคือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม , อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน, อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น อัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญที่ร้อยละ 95 และสามารถนำมาใช้เป็นตัวแปรในสมการพยากรณ์ผลตอบแทนหลักทรัพย์ คือ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกัน และ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้าม โดยผลการวิจัยยังพบว่ามีปัจจัยอื่นนอกเหนือจากตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยครั้งนี้ที่มีผลต่อผลตอบแทนของหลักทรัพย์กลุ่มนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรพิจารณาปัจจัยอื่น ๆ เพิ่มเติม ในการ วิเคราะห์หลักทรัพย์ด้วย เช่น อัตราแลกเปลี่ยน สภาวะเศรษฐกิจ เป็นต้น

วิไลวรรณ ภาณุวิสิทธิ์แสง (2558) ได้ศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม จำนวน 26 บริษัท ระหว่างปี พ.ศ.2548 – 2557 รวมระยะเวลา 10 ปี โดยได้อาศัยกระบวนการ วิเคราะห์การถดถอยแบบ Fixed Effects Regression และ Random Effects Regression เพื่อทำ การวิเคราะห์ปัจจัยที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญจำนวน 8 ตัว ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากส่วน

ของเจ้าของ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราราคาหุ้นต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี อัตราส่วนเงินปัน ผลตอบแทน อัตราการเติบโตของยอดขาย และอัตรามูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด

ผลการศึกษาวิจัย อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการเติบโตของยอดขาย และ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทน ของหุ้นสามัญ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ส่วนอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน มีความสัมพันธ์ทิศทางตรงข้ามกับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ สำหรับอัตราส่วนทางการเงินอื่น ได้แก่ อัตรามูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด อัตราราคาหุ้นต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนของหุ้นสามัญ ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และเครื่องดื่มในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

รทวรรณ อภิโชติชนกุล และธนิศา จิตรน้อมรัตน์ (2557) การวิจัยในครั้งมีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาเกี่ยวกับปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย การวิเคราะห์ข้อมูลโดยการวิเคราะห์ถดถอย ด้วยวิธีกำลังสองน้อยที่สุด เพื่อศึกษาค้นหาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่มีนัยสำคัญต่อการกำหนดโครงสร้างเงินทุน

ผลการศึกษาวิจัยพบว่าอิทธิพลของความสามารถในการทำกำไร อัตราภาษีผลประโยชน์ทางภาษีที่ได้รับที่ไม่ใช่หนี้สินอัตราการเจริญเติบโต สินทรัพย์หมุนเวียน โครงสร้างของสินทรัพย์ และอัตราการจ้างงาน มีความสัมพันธ์ทางบวกกับโครงสร้างเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย ในขณะที่สภาพคล่องและเงินกู้ยืมระยะสั้น มีความสัมพันธ์ทางลบกับโครงสร้างเงินทุนของวิสาหกิจขนาดกลางในประเทศไทย

นันทวัน กิจอิทธิโชติ (2557) การวิจัยครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างบรรษัทภิบาลกับผลประกอบการเชิงการเงินและมูลค่าทางการตลาดของหุ้นสามัญของบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มตัวอย่าง คือบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นการรวบรวมข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2554 - 2556 จำนวน 411 บริษัท ใช้การวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ

ผลการศึกษาวิจัยพบว่า บริษัทมีองค์ประกอบบรรษัทภิบาล คือ ส่วนใหญ่มีจำนวนคณะกรรมการประมาณ 4-10 คน , มีสัดส่วนของคณะกรรมการอิสระต่อกรรมการบริษัทมีค่าเฉลี่ยประมาณ 33% ขึ้นไป

ผลการศึกษาจากการวิเคราะห์สมการถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่าองค์ประกอบบรรษัทภิบาล มีความสัมพันธ์กับผลประกอบการเชิงการเงินของบริษัท วัดจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ได้แก่ ขนาดของบริษัท และ สัดส่วนการถือครองหุ้นของคณะกรรมการบริษัท มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับผลประกอบการเชิงการเงิน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และจำนวนครั้งของการ

ประชุมคณะกรรมการ (TIME) และ (DE) มีความสัมพันธ์เชิงลบ ในส่วนของตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าทางการตลาด (Tobin's Q) มีขนาดของคณะกรรมการ (BOD) ซึ่งมีความสัมพันธ์ทางบวก ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีความสัมพันธ์เชิงลบ ดังนั้นบริษัทภิบาลมีความสัมพันธ์กับผลประกอบการที่วัดจากมูลค่าทางบัญชีและมูลค่าทางการตลาด

Zuo, Zhouwei (2022) จากการศึกษา ภายใต้การพัฒนาของเศรษฐกิจสังคมและการปรับปรุงอย่างค่อยเป็นค่อยไปและการเพิ่มประสิทธิภาพของระบบการเงินและเศรษฐกิจ โครงสร้างทางการเงินของจีนมีการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาอย่างต่อเนื่อง สถาบันการเงินมีความสัมพันธ์และความเชื่อมโยงระหว่างส่วนต่าง ๆ ของระบบเศรษฐกิจโดยรวม พวกเขาแสดงถึงบทบาทและความสำเร็จของเศรษฐกิจการเงิน การวิจัยแสดงให้เห็นว่าการเปลี่ยนแปลงและวิวัฒนาการของโครงสร้างทางการเงินส่งเสริมการพัฒนาเศรษฐกิจและประสิทธิภาพการจัดการ ดังนั้นภายใต้วิวัฒนาการของโครงสร้างทางการเงินอย่างต่อเนื่อง บทความนี้จึงสำรวจปัจจัยของวิวัฒนาการของโครงสร้างทางการเงินที่มีต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจและประสิทธิภาพการบริหารจัดการ ผลการทดลองมีดังนี้ (1) บทความนี้ศึกษาพัฒนาการของวิวัฒนาการของโครงสร้างทางการเงิน การพัฒนาเศรษฐกิจ และประสิทธิภาพการจัดการ กำหนดทิศทางของการวิจัยของการทดลอง สำรวจปัจจัยที่มีอิทธิพลตามกลไกผลกระทบต่อการพัฒนาเศรษฐกิจและประสิทธิภาพการบริหารจัดการ และ (2) วางภูมิหลังวิวัฒนาการของโครงสร้างทางการเงินในระดับการพัฒนาเศรษฐกิจและประสิทธิภาพการบริหารจัดการ โดยใช้อัลกอริทึมการคำนวณการเติบโตทางเศรษฐกิจและอัลกอริทึมการคำนวณประสิทธิภาพการจัดการ คำนวณแนวโน้มการเปลี่ยนแปลงของช่วงการเติบโตทางเศรษฐกิจและความผันผวนของระดับประสิทธิภาพการจัดการภายใต้พื้นหลังของวิวัฒนาการของโครงสร้างทางการเงิน ผลการทดลองแสดงให้เห็นว่าภายใต้พื้นหลังของวิวัฒนาการของโครงสร้างทางการเงิน การพัฒนาโดยรวมของเศรษฐกิจของประเทศได้ถูกทำลายลงอย่างมีประสิทธิภาพ และโหมดการจัดการขององค์กรได้รับการปรับปรุงเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการจัดการอย่างมีประสิทธิภาพ

Tahiri; Hafssa, Yerrou (2021) จากการศึกษา การเลือกโครงสร้างทางการเงินโดยบริษัทเป็นการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ที่กำหนดกรอบการใช้ทรัพยากรของกองทุน บริษัทที่มีฐานะการเงินมั่งคั่งหันไปใช้ทุนโดยตรงโดยเลือกอิสระที่สมบูรณ์แบบ ปราบกฏว่านี่เป็นทางเลือกที่ชัดเจน แทนที่จะใช้ทรัพยากรภายนอกที่มาพร้อมกับค่าใช้จ่ายทางการเงินในบทความนี้ เรามีความสนใจในบริษัทที่เป็นหนี้และการเติบโตของพวกเขาและผลกระทบของบริษัทที่มีต่อหุ้นตัวแทนของพวกเขา เพื่อแก้ปัญหาการศึกษาเชิงประจักษ์ได้ดำเนินการโดยกลุ่มบริษัทโมร็อกโก 44 แห่งที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์คาซาบลังกา ระหว่างปี 2551 ถึง 2562 จากผลลัพธ์ที่ได้ เราแสดงให้เห็นว่าระดับหนี้สินและการเติบโตของรายได้ไม่มี อิทธิพลที่มีนัยสำคัญต่อความเสี่ยงทางการเงินที่วัดโดย β ของบริษัทที่ศึกษา ใน

กรณีนี้ เราจะกลับมาที่ความเป็นกลางของโครงสร้างทางการเงินและการเติบโตของรายได้ใน β ที่ แสดงโดยบริษัทเหล่านี้

Hapsah S; Bujang, Imbarine (2020) ได้ศึกษาจุดประสงค์ของบทความนี้คือเพื่อตรวจสอบผลกระทบของโครงสร้างเงินทุนต่อประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทก่อสร้าง การเงิน และสวนของ มาเลเซียในช่วงปี 2554-2558 การศึกษาใช้ข้อมูลการก่อสร้าง 41 แห่ง การเงิน 30 แห่ง และบริษัท เพาะปลูก 37 แห่ง ซึ่งดึงมาจากกระดานหลักของ Bursa Malaysia ซึ่งมีคณะกรรมการ 205, 150 และ 185 สำหรับการวิเคราะห์ โครงสร้างเงินทุนเป็นส่วนผสมของแหล่งเงินทุนระยะยาวที่จัดประเภท เป็นตราสารหนี้และตราสารทุน สัดส่วนระหว่างหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นแสดงถึงโครงสร้างเงินทุน ของบริษัท ทฤษฎีสองทฤษฎี คือ ทฤษฎีการแลกเปลี่ยนและทฤษฎีลำดับจิก เพื่ออธิบายแนวคิดของ โครงสร้างเงินทุน โครงสร้างเงินทุนเป็นตัวแปรอิสระ วัดจากหนี้สินระยะสั้น หนี้สินระยะยาว และ หนี้สินรวม ในขณะที่เดียวกัน ประสิทธิภาพทางการเงินเป็นตัวแปรตามและตัวแทนโดยผลตอบแทนจาก สินทรัพย์และผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการวิจัยเผยให้เห็นว่าเป้าหมายของบริษัทจะเป็น แนวทางในการตัดสินใจเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุนของบริษัทในด้านการก่อสร้างและการเงินใน ท้ายที่สุด หากเป้าหมายของบริษัทคือการเพิ่มผลตอบแทนจากสินทรัพย์ให้สูงสุด ดังนั้น จึงใช้ทฤษฎี คำสั่งจิก อย่างไรก็ตาม หากวัตถุประสงค์ของบริษัทคือการเพิ่มผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นให้ สูงสุดมากกว่าทฤษฎีการแลกเปลี่ยน ก็เหมาะสมที่จะอธิบายแนวคิดของโครงสร้างเงินทุน ในการ เพาะปลูก แนวคิดของโครงสร้างเงินทุนอธิบายได้ด้วยทฤษฎีการแลกเปลี่ยนเท่านั้น ความเข้มข้นของ สามอุตสาหกรรมและระยะเวลาห้าปีที่เคยสำหรับการรวบรวมข้อมูลเป็นข้อจำกัดหลักของการศึกษา นี้ แม้จะมีข้อจำกัดต่างๆ แต่คุณค่าของการศึกษานี้อยู่ที่ผลการวิจัยซึ่งชี้ให้เห็นว่าผู้จัดการของบริษัท อาจใช้กลยุทธ์ต่างๆ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพของบริษัท

Khaki, A R; Akin, A (2020) การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อระบุปัจจัยกำหนดโครงสร้าง เงินทุนเฉพาะบริษัทในกลุ่มประเทศ Gulf Cooperation Council (GCC) ได้แก่ บาห์เรน คูเวต กาตาร์ โอมาน ซาอุดีอาระเบีย และสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ มีการใช้แบบจำลองการถดถอยจำนวนหนึ่ง กับข้อมูลของบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงิน 329 แห่งในช่วงระหว่างปี 2552-2560 ข้อมูลได้รับการ วิเคราะห์ทั้งในระดับประเทศและระดับภูมิภาคเพื่อค้นหาหลักฐานเกี่ยวกับปัจจัยสำคัญของโครงสร้าง เงินทุนและ ความแตกต่างถ้ามี การค้นพบนี้บ่งชี้ว่าขนาด ความสามารถในการทำกำไรและโอกาสใน การเติบโตมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนหนี้สิน ในทางกลับกัน ความสามารถในการทำกำไร อายุ ข้อจำกัดทางการเงิน สภาพคล่อง และความเป็นเจ้าของของรัฐบาลจะส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนหนี้สินในทาง ลบ มีหลักฐานที่อ่อนแอสำหรับความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างอัตราส่วนหนี้สินและความเสี่ยงจากการ ดำเนินงาน ผลลัพธ์ยังบอกเป็นนัยว่าคุณลักษณะเชิงสถาบันของประเทศในกลุ่ม GCC มีผลเล็กน้อยต่อ

อัตราส่วนหนี้สินภายในแบบจำลองทั่วไปสำหรับภูมิภาค แม้ว่ากลุ่มประเทศ GCC จะมีสภาพแวดล้อมทางสถาบันที่ไม่เหมือนใครซึ่งแตกต่างจากประเทศอื่น ๆ อย่างมาก การศึกษาในปัจจุบันแสดงหลักฐานว่าการตัดสินใจเกี่ยวกับโครงสร้างเงินทุนได้รับอิทธิพลจากปัจจัยเดียวกันกับในประเทศกำลังพัฒนาอื่น ๆ

Bărbuță-Mișu, Nicoleta; Madaleno, Mara ; Ilie, Vasile (2019) ผลการศึกษาจุดมุ่งหมายเพื่อตรวจสอบว่าตัวแปรทางการเงินและวิกฤตการณ์ภายนอกมีอิทธิพลต่อประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทอย่างไร และปัจจัยเหล่านี้อาจช่วยผู้จัดการในการตัดสินใจเพื่อเพิ่มความมั่นคงของบริษัทได้อย่างไร ปฏิสัมพันธ์แบบไดนามิกระหว่างตัวแปรถูกศึกษาโดยใช้พาเนลเวกเตอร์ autoregressive model โดยใช้ข้อมูลประจำปีสำหรับตัวอย่างของบริษัทที่ไม่ใช่สถาบันการเงินจากประเทศในแถบยุโรป ผลลัพธ์บ่งชี้ว่าอัตราส่วนสภาพคล่องและผลผลิตส่งผลในเชิงบวกต่อประสิทธิภาพของบริษัท ในขณะที่ความสามารถในการและการหมุนเวียนของสินทรัพย์เป็นบวกและมีนัยสำคัญทางสถิติเฉพาะในกรณีของผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่านั้น ผลิตภาพแรงงานชักนำให้บริษัทมีแนวโน้มที่จะแสดงความพยายามมากขึ้นเพื่อรักษาประสิทธิภาพทางการเงินเมื่อเผชิญกับวิกฤต โดยพิจารณาว่าวิกฤตดังกล่าวเผยให้เห็นผลกระทบทางสถิติในเชิงลบต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์

Ji, Guseon ; Kim, Daniel Sungyeon ; Ahn, Kwangwon (2019) จากการศึกษาการใช้ข้อมูลของจีนตั้งแต่ปี 2549 ถึง 2557 เราพบว่า การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินไปสู่โครงสร้างที่อิงกับตลาดมากขึ้นสามารถลดความเสี่ยงเชิงระบบของภาคการธนาคารได้ ช่องทางการส่งสัญญาณช่องทางหนึ่งที่เกิดขึ้นคือการปรับปรุงความสามารถในการชำระหนี้ของแต่ละบริษัท ซึ่งได้รับอิทธิพลเชิงบวกจากการพัฒนาของตลาดหุ้น อีกช่องทางหนึ่งคือการตรวจสอบเครดิตของผู้กู้โดยธนาคารที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากการเติบโตของสินเชื่อที่ซ้าลง ผลลัพธ์ของเราบอกเป็นนัยว่าการเปลี่ยนไปสู่โครงสร้างทางการเงินตามตลาดอาจนำไปสู่การพัฒนาของตลาดการเงินรวมถึงการปรับปรุงเสถียรภาพของเศรษฐกิจ

Makale Türü: Kuramsal (2019) จากการศึกษาที่พยายามวิเคราะห์ว่าการวิเคราะห์อัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างทางการเงินได้รับผลกระทบมากน้อยเพียงใดความแตกต่างระหว่างข้อมูลทางการเงินในอดีตที่แสดงในงบแสดงฐานะการเงินที่จัดทำในตาม BOBI FRS และในงบดุลที่จัดทำขึ้นตามแถลงการณ์ทั่วไปเกี่ยวกับการประยุกต์ใช้ระบบบัญชีของตุรกี (MSUGT) และกฎหมายขั้นตอนภาษีของตุรกี (VUK) ซึ่งเป็นสองปัจจัยหลักในการจัดทำงบการเงินในตุรกีเพื่อวัตถุประสงค์ทางภาษี ผลกระทบของการรายงานความแตกต่างระหว่าง BOBI FRS และ MSUGT/VUK ในอัตราส่วน

โครงสร้างทางการเงินถูกเปิดเผยโดยกรณีศึกษา. จากผลการวิเคราะห์ในกรณีศึกษาพบว่ามี ความแตกต่างกันค่อนข้างมากระหว่างข้อมูลที่จัดทำขึ้นตามสองแอปพลิเคชันที่แตกต่างกัน เราสรุปว่า ความแตกต่างระหว่าง BOBI FRS และ MSUGT/VUK ส่งผลกระทบต่อผลลัพธ์และความคิดเห็นที่ได้จากการ วิเคราะห์อัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างทางการเงิน

Li, Bin; Geng Peng; Lv, Benfu (2019) การศึกษาข้อมูล จากฐานข้อมูลโครงสร้างทาง การเงิน (FSD) และฐานข้อมูลองค์กรจดทะเบียนระดับโลก (Osiris) บทความนี้จะสำรวจความสัมพันธ์ ระหว่างการปฏิรูปโครงสร้างทางการเงินกับความเสี่ยงด้านหนี้สินขององค์กรโดยใช้โมเดลผลกระทบ คงที่แบบสองทาง ผลการวิจัยแสดงให้เห็นว่าทุกๆ 1% ของระดับการพัฒนาทางการเงินที่เพิ่มขึ้น อัตราส่วนหนี้สินขององค์กรจะลดลงประมาณ 0.4% เราได้ศึกษาความแตกต่างของความสัมพันธ์ ผลลัพธ์เชิงประจักษ์แสดงให้เห็นว่าสำหรับองค์กรที่มีความสัมพันธ์กับรัฐบาลที่อ่อนแอ การปรับปรุง การพัฒนาทางการเงินจะเอื้อต่อการลดอัตราส่วนการก่อหนี้ขององค์กร สำหรับประเทศที่มีอัตราการ ออมของครัวเรือนสูงกว่า อัตราการเติบโตของ GDP สูงกว่า หรืออัตราการเติบโต M2 สูงกว่า การ เสริมสร้างการพัฒนาทางการเงินเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านหนี้สินขององค์กรจะได้ผลน้อยกว่า สำหรับประเทศที่มีข้อกำหนดในการเปิดเผยข้อมูลที่สูงกว่าหรือการกำกับดูแลตลาดที่เข้มงวด การ ส่งเสริมการพัฒนาทางการเงินสามารถลดอัตราส่วนหนี้สินขององค์กรได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อป้องกันความเสี่ยงของหนี้ภาคธุรกิจ รัฐบาลจำเป็นต้องปรับโครงสร้างทางการเงิน ปรับปรุงความ โปร่งใสของข้อมูลบริษัทจดทะเบียน เสริมสร้างการกำกับดูแลตลาด และปรับปรุงระดับการตลาดทาง การเงิน

Mirzaee, Seyed S; Samadi, Fatemeh; Hajih, Zohreh.(2017) ได้ศึกษาการลงทุนของ บริษัทต่างๆ เป็นสิ่งจำเป็นสำหรับการผลิตสินค้าและในการอภิปรายเกี่ยวกับการลงทุน ปัจจัยที่ส่งผล ต่อการลงทุนจึงมีความสำคัญ การศึกษานี้ตรวจสอบผลกระทบของระบบการเงิน (การพัฒนาและ โครงสร้างทางการเงิน) ต่อการตัดสินใจลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อิหร่านในช่วง ระยะเวลาเจ็ดปีตั้งแต่ปี 2552 ถึง 2558 ตามวัตถุประสงค์ของการศึกษา สมมติฐานบางข้อแสดงโดย ใช้ข้อมูลจาก 110 บริษัทและได้รับการวิเคราะห์ จุดมุ่งหมายของการศึกษานี้คือเพื่อประเมินผลของ ระบบการเงิน (การพัฒนาและโครงสร้างทางการเงิน) ต่อการตัดสินใจลงทุนในบริษัทที่จดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์อิหร่าน นอกจากนี้พื้นฐานทางทฤษฎีที่กล่าวถึงแล้ว ผลการวิจัยยังบ่งชี้ว่าการพัฒนา ระบบการเงินมีผลในเชิงบวกอย่างมากต่อการลงทุน เนื่องจากไม่มีผลกระทบจากกิจกรรมการพัฒนา ทางการเงิน ขนาดการพัฒนาทางการเงิน กิจกรรมโครงสร้างทางการเงิน และผลการดำเนินงานจาก การลงทุนของบริษัทต่างๆ จึงแนะนำให้หน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องกับตัวบ่งชี้เหล่านี้และการ ปรับปรุงสถานะของพวกเขา ให้บริบทสำหรับความสนใจของ ผู้จัดการองค์กรในการตัดสินใจลงทุนกับ

ตัวชี้วัดเหล่านี้ นอกจากนี้ นักลงทุนยังได้รับคำแนะนำเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการใช้เงินทุน ในการเลือกบริษัทสำหรับการลงทุน ให้ความสนใจเป็นพิเศษกับผลการศึกษานี้

Li, George; Hsiao, Ping; Li, Donglin (2015) จากการศึกษาบทความนี้จัดทำหลักฐานเชิงประจักษ์เกี่ยวกับผลกระทบของความเสียหายทางการเงินต่อความเสี่ยงทางธุรกิจในอนาคต เราแสดงให้เห็นว่าบริษัทที่มีโครงสร้างเงินทุนสูงมักจะมีคามผันผวนมากขึ้นสำหรับรายได้หรือกระแสเงินสดในอนาคต นอกจากนี้ เรายังแสดงให้เห็นว่าความสัมพันธ์เชิงบวกระหว่างโครงสร้างเงินทุนและความผันผวนของรายได้หรือกระแสเงินสดในอนาคตนั้นไม่สามารถอธิบายได้ด้วยตัวแปรลักษณะเฉพาะของบริษัทอื่น ๆ เช่น ขนาดของบริษัท อายุของบริษัท หรืออันดับเครดิตสำหรับพันธบัตร การค้นพบของเรานำเสนอโอกาสในการวิจัยที่น่าสนใจในอนาคตเพื่อตรวจสอบเพิ่มเติมว่าอะไรคือเหตุผลทางเศรษฐกิจที่อยู่เบื้องหลังการค้นพบเชิงประจักษ์ของเรา

ตารางที่ 2.1 สรุปการทบทวนวรรณกรรมและงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

ที่	ชื่อนักวิจัย	ปี	FAT	DSCR	LIQ	LEV	DER	DAR	EPS	PE	ROA	ROE	MBV
1	สุพัตรา จันทนะศิริ	2565						✓		✓	✓	✓	
2	ศรัญญา สิงห์วระราช	2562		✓					✓		✓		
3	ปฐมพงศ์ กุ๊กแก้ว และพิธาน แสนภักดี	2563		✓			✓	✓	✓	✓			
4	สุพรรณณี มงคลนิพัทธ์	2561					✓	✓			✓		
5	ธัญนันท์ มงคลสวัสดิ์	2560			✓						✓	✓	✓
6	วิไลวรรณ ภาณุวิศิษฐ์แสง	2558			✓						✓		
7	จิรวัดน์ แสงเป่า	2560				✓			✓	✓	✓	✓	
8	รทวรรณ อภิโชติธนกุล	2557						✓	✓				
9	ร้อยตรีหญิง ธาวิรัตน์ พลรักษ์	2561		✓					✓				
10	กฤษณะ ฝั่งนุสนธิ์	2562										✓	✓
11	นันทวัน กิจอิทธิโชติ	2557					✓					✓	✓
12	พรพรรณ เอมอ่อน* และนิมมวล วิเศษสรรพ	2565					✓						✓
13	สุภาวรรณ สุจारी	2564			✓				✓				✓
14	ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล	2020			✓				✓	✓			
15	ปิยนุช มูลทองจาด	2561									✓	✓	
16	ชัยสรรค์ รังคะภูติ	2560									✓	✓	
17	อนุวัตร รongเงิน	2559			✓						✓	✓	
18	สาริยา นวลถวิล	2562			✓							✓	
19	ฐาปกรณ์ เจียรนนทพิสุทธิ์	2563							✓	✓	✓	✓	

ตารางที่ 2.1 (ต่อ)

ที่	ชื่อนักวิจัย	ปี	FAT	DSCR	LIQ	LEV	DER	DAR	EPS	PE	ROA	ROE	MBV
20	ชญาดา จวงสังข์ และพรทิวา แสงเขียว	2563							✓	✓	✓	✓	
21	ณัฐิกา ลิขัณทกสมิต	2560	✓								✓	✓	
22	Estifanos, L	2017			✓				✓				
23	Arkan	2016									✓		
24	Marie Ligoocká Daniel Stavárek	2019									✓	✓	
25	Kittisak Jermsittiparsert et al.	2019									✓	✓	
26	Shabri Imansyah และ Matrodji H. Mustafa	2021			✓							✓	
27	Rindu Rika Gamayuni	2015		✓							✓		✓
28	Afza & Hussain	2011			✓						✓	✓	
29	Martani, Mulyono and Khairurizka	2009					✓				✓	✓	✓
30	Almazari	2013			✓						✓	✓	
31	Amarjit Gill (2011)	2011			✓	✓							✓

บทที่ 3

วิธีดำเนินการวิจัย

สำหรับบทที่ 3 ได้รวบรวมรายละเอียดเกี่ยวกับระเบียบวิธีการวิจัย นับตั้งแต่การออกแบบงานวิจัยนี้ให้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) และการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) สำหรับการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม

ทั้งนี้ สำหรับการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม เป็นการศึกษาวิจัยโดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาปัจจัยผลกระทบอัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลต่อการจัดการกำไร และมูลค่าตลาดของกิจการ และเพื่อศึกษาผลกระทบโครงสร้างเงินทุนส่งผลต่อการจัดการกำไร และมูลค่าตลาดของกิจการของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม ตามลำดับและแบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้

- 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง
- 3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล
- 3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง งานวิจัยนี้กำหนดกลุ่มประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม ที่มีผลการดำเนินงานระหว่างปีพ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวน 91 บริษัท ทั้งสิ้น 273 ข้อมูล กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัย คือ บริษัทที่ จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม โดยมีเงื่อนไขดังนี้ 1) ไม่รวมบริษัทที่ข้อมูลทางการเงินไม่ครบถ้วน 2) ไม่รวมบริษัทในกลุ่มสิ้นค้าอุตสาหกรรม จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์น้อยกว่า 1 ปี สามารถสรุปกลุ่มตัวอย่างได้ดังตารางที่ 3.1

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ใช้วิธีการเก็บรวบรวมข้อมูล โดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ประกอบด้วย งบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน และรายงานประจำปี ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม ในช่วงปี พ.ศ. 2562 – พ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 3 ปี โดยเก็บข้อมูลจากฐานข้อมูล SET-SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แล้วนำมาแทนค่าเพื่อหาความสัมพันธ์ของแต่ละตัวแปร ดังนี้

ตารางที่ 3.1 ตารางสรุปบริษัทที่ใช้เป็นกลุ่มตัวอย่างในงานวิจัย

บริษัทตัวอย่างที่ใช้ในงานวิจัย	62	63	64	รวมกลุ่มตัวอย่าง
บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	92	92	92	276
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม				
หัก บริษัทข้อมูลทางการเงินไม่ครบถ้วน	0	0	0	0
หัก บริษัทที่จดทะเบียนไม่ถึง 1 ปี	1	1	1	3
จำนวนบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา (ค่า N)	91	91	91	273

ที่มา : เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, (2565)

ตัวแปรและการวัดค่าที่ใช้ในการวิจัย

ตัวแปรที่ศึกษา ประกอบด้วย ตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ดังต่อไปนี้

ตัวแปรอิสระ

อัตราส่วนการดำเนินงาน เป็นตัวที่สะท้อนให้เห็นว่าบริษัทนั้นมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานสามารถใช้ทรัพยากรที่อยู่ของบริษัทให้เกิดประโยชน์อย่างน้อยเพียงใด แบ่งออกได้เป็น 3 ตัวแปร ได้แก่

1. สินทรัพย์ถาวร (FA) หมายถึง ทรัพย์สินที่บริษัทมีอยู่ในครอบครองในรูปของ ที่ดิน อาคาร เครื่องจักรและอุปกรณ์ ถ้าบริษัทมีทรัพย์สินถาวรมากก็จะทำให้เกิดความน่าเชื่อถือจากผู้ถือหุ้นหรือสถาบันการเงินที่ปล่อยกู้ ในกรณีที่บริษัทขาดสภาพคล่อง เจ้าหนี้เชื่อมั่นว่าสินทรัพย์เหล่านั้นจะสามารถนำมาขายและนำมาชำระหนี้ได้ มีการวัดค่าโดย ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ ทหารด้วยสินทรัพย์รวม

2. ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) หมายถึง ในรอบปีที่ผ่านมามีความสามารถในการชำระหนี้ได้ มากเท่าใด มีการวัดโดยใช้ EBITDA หาดด้วย ดอกเบี้ยจ่าย บวก หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระใน 1 ปี

3. อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) หมายถึง สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง หรือสินทรัพย์ที่สามารถเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็ว เช่น เงินฝากธนาคาร ซึ่งสามารถซื้อขายเปลี่ยนมือได้ทุกวัน ส่วนสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องต่ำ คือสินทรัพย์ที่ต้องใช้เวลานานในการขายและใช้เวลาในการเปลี่ยนเป็นเงินสด เช่น ที่ดิน อาคาร มีการวัดค่าโดยใช้ สินทรัพย์หมุนเวียน หาดด้วย หนี้สินหมุนเวียน

โครงสร้างเงินทุน เงินทุนระยะยาวของกิจการที่นำมาเป็นทุนในการดำเนินกิจการหรือขยายกิจการ เงินทุนอาจมาจากแหล่งเงินทุนภายในหรือภายนอก แบ่งออกได้เป็น 3 ตัวแปร ได้แก่

1. ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) การใช้มูลค่าทางบัญชีของบริษัทเป็นตัวกำหนดโครงสร้างเงินทุนหรือระดับการก่อหนี้สินการใช้มูลค่าทางบัญชีของบริษัทเป็นตัวกำหนดโครงสร้างเงินทุนหรือระดับการก่อหนี้สิน มีการวัดค่าโดยใช้ หนี้สินไม่หมุนเวียน หาดด้วย หนี้สินรวม บวก มูลค่าทางบัญชีของผู้ถือหุ้น

2. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (DER) ใช้วัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน โดยพิจารณาจากการเปรียบเทียบระหว่างหนี้สินกับส่วนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่าเงินทุนที่กิจการ ใช้ในการดำเนินงานนั้นได้มาจากหนี้สินคิดเป็นอัตราส่วนเท่าใด มีการวัดค่าโดยใช้ หนี้สินรวม หาดด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้น

3. อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) อัตราส่วนนี้จะแสดงให้เห็นว่า จำนวนสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมีอยู่นั้น มีการใช้เงินทุนจากการกู้ยืมบุคคลภายนอกมากน้อยเพียงใด หรือนัยหนึ่งทำให้ทราบว่ามีส่วนของผู้ถือหุ้นมาลงทุนในสินทรัพย์มากน้อยเพียงใด มีการวัดค่าโดยใช้ หนี้สินรวม หาดด้วย สินทรัพย์รวม

ตัวแปรตาม

การจัดการกำไร แสดงให้เห็นว่ากิจการมีการจัดการกำไรและความสามารถในการทำกำไรที่มีประสิทธิภาพจากอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนของกิจการ แบ่งออกได้เป็น 4 ตัวแปร ได้แก่

1. กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วิเคราะห์งบการเงินของบริษัทที่แสดงในงบกำไรขาดทุน ที่บอกถึงผลตอบแทนที่นักลงทุน จะได้รับก็บ่บาทจากการ ถือ 1 หุ้นของบริษัท มีการวัดค่าโดยใช้ กำไรสุทธิ หาดด้วย จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว

2. อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) เป็นอัตราส่วนที่สามารถช่วยให้นักลงทุนทราบว่า หากซื้อหุ้นตัวนี้ไป หุ้นตัวนี้จะสามารถทำกำไรสุทธิจนถึงจุดคืนเท่านั้นเท่าไร มีการวัดค่าโดยใช้ ราคาต่อหุ้นหารด้วย กำไรสุทธิต่อหุ้น

3. อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) สามารถคำนวณได้จาก กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้หารด้วยสินทรัพย์รวมเฉลี่ย แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการจัดสรรและบริหารสินทรัพย์ของบริษัทมีอยู่ว่าก่อให้เกิดผลตอบแทนในรูปกำไรให้กับบริษัทมากน้อยเพียงใดอัตราส่วนนี้ยิ่งมีค่ามากยิ่งดี แสดงถึงบริษัทมีการจัดการใช้ทรัพย์สินที่มีอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพ มีการวัดค่าโดยใช้ กำไรก่อนสุทธิหารด้วย สินทรัพย์รวม

4. อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) สามารถคำนวณได้จาก กำไร(ขาดทุน) สุทธิหารด้วยส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย แสดงให้เห็นถึงผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญได้รับหลังจากหักผลตอบแทนที่ต้องจ่ายให้แก่ผู้ที่มีสิทธิได้ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ประเภทอื่นเรียบร้อยแล้ว อัตราส่วนนี้ยิ่งมีค่ามากยิ่งดี แสดงถึงบริษัทมีผลการดำเนินงานที่ดีและมีประสิทธิภาพให้ผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นได้ในอัตราส่วนที่สูง มีการวัดค่าโดยใช้ กำไรสุทธิหารด้วย ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

มูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) อัตราส่วนนี้เป็นอัตราส่วนที่นิยมใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น เนื่องจากสามารถสะท้อนให้เห็นว่า ราคาหุ้น ณ ขณะนั้นมีมูลค่าสูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าตามบัญชี มีการวัดค่าโดยใช้ ราคาตลาดหุ้นสามัญต่อหุ้นหารด้วย ราคาตามบัญชีของหุ้นสามัญต่อหุ้น

ตารางที่ 3.2 ตารางสรุปรายละเอียดและการวัดค่าของตัวแปรแต่ละชนิด

บทบาทของตัวแปร	สัญลักษณ์	การวัดค่า
ตัวแปรอิสระ อัตราส่วนการดำเนินงาน		
สินทรัพย์ถาวร	FA	$\frac{\text{ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์สุทธิ}}{\text{สินทรัพย์สุทธิ}}$
ความสามารถในการชำระหนี้	DSCR	$\frac{\text{EBITDA}}{\text{ดอกเบี้ยจ่าย+หนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระใน 1 ปี}}$
สภาพคล่องทางการเงิน	LIQ	$\frac{\text{อัตราส่วนสินทรัพย์หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินหมุนเวียน}}$
ตัวแปรอิสระ โครงสร้างเงินทุน		
ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี	LEV	$\frac{\text{หนี้สินไม่หมุนเวียน}}{\text{หนี้สินรวม + มูลค่าทางบัญชีของส่วนผู้ถือหุ้น}}$

ตารางที่ 3.2 (ต่อ)

บทบาทของตัวแปร	สัญลักษณ์	การวัดค่า
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	DER	$\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม	DAR	$\frac{\text{หนี้สินรวม}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$
ตัวแปรตาม การจัดการกำไร		
กำไรต่อหุ้น	EPS	$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นสามัญที่ชำระแล้ว}}$
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร	PE	$\frac{\text{ราคาต่อหุ้น}}{\text{กำไรสุทธิต่อหุ้น}}$
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	ROA	$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ROE	$\frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม}}$
มูลค่าตลาดของกิจการ	MBV	$\frac{\text{ราคาตลาดหุ้นสามัญต่อหุ้น}}{\text{ราคาตามบัญชีของหุ้นสามัญต่อหุ้น}}$

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษาเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative Data) เพื่อศึกษาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความเสี่ยงทางด้านโครงสร้างทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม ผู้วิจัยใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจาก SETSMART และศึกษาข้อมูลจากเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น งานวิจัย ตำรา บทความ และสื่ออิเล็กทรอนิกส์ เพื่อนำมาใช้อ้างอิงประกอบการศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม จำนวน 91 บริษัท ข้อมูลที่ใช้ในการวิจัยทั้งหมด 273 ข้อมูล เป็นตัวแทนในการศึกษา

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้วิเคราะห์ข้อมูลโดยจะนำข้อมูลที่ได้รับรวบรวมเกี่ยวกับงบการเงิน SETSMART ในระหว่างปี พ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ. 2564 ที่แสดงถึงผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงาน และโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม เมื่อได้ข้อมูลแล้วจะนำมาทำการลงรหัส และประมวลผลข้อมูล หาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรตามและตัวแปรอิสระ ได้แก่ อัตราส่วนการดำเนินงาน ประกอบด้วย สินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) โครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วย ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ตัวแปรตาม ได้แก่ การจัดการกำไร โดยมี กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) และ มูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) เป็นรายปี เพื่อการวิเคราะห์ค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ ดังนี้

1. การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม

2. สถิติเชิงอนุมาน (Inference Statistic) การทดสอบสมมติฐาน โดยใช้วิธีตั้งระดับนัยสำคัญทางนัยสำคัญทางสถิติ ไว้ที่ 0.05 สถิติที่ใช้ในการทดสอบมีดังนี้

การหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เชิงเส้นของเพียร์สัน (Pearson Correlation) เพื่อหาค่าความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรที่ศึกษา ว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่สัมพันธ์อย่างไร

การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมานเพื่อวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร ผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ด้วยวิธีการหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์แบบเพียร์สัน โดยผ่านการตรวจสอบปัญหา Multicollinearity เพื่อเป็นการทดสอบความเป็นอิสระต่อกันของตัวแปร การที่ตัวแปรมีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูง ซึ่งผิดกับข้อตกลงเบื้องต้นของการใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ

ความสัมพันธ์แบบเพียร์สัน (Pearson Product Moment Correlation) (r) ใช้วัดหาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์หรือความสัมพันธ์ระหว่าง 2 ตัวแปรที่นำมาศึกษา ที่เป็นตัวแปรเชิงปริมาณมีระดับการวัดตั้งแต่มาตราช่วง (interval scale) ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ r มีค่าอยู่ระหว่าง 0 ถึง ± 1.00 ถ้าค่า 0 แสดงว่าตัวแปรไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างกัน ถ้าค่าเท่ากับค่า ± 1.00 แสดงว่าตัวแปรมีความสัมพันธ์ระหว่างกันอย่างสมบูรณ์ (Perfect Correlation) โดยหากมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เข้าใกล้ 1 ตัวแปรจะมีความสัมพันธ์กันอยู่ในระดับสูง ซึ่งจะให้ความแม่นยำในการประมาณค่าด้วย

สมการถดถอยลดน้อยลงเกณฑ์การแปลผลความสัมพันธ์ของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสามารถแปลความหมาย 5 ระดับ ดังนี้ (พวงรัตน์ ทวีรัตน์, 2540 : 144 อ้างอิงโดย ศรารุช สร้อยทอง, 2562)

- ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของเพียร์กสัน (r) ระดับของความสัมพันธ์
- ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ 0.90 - 1.00 หมายถึง ความสัมพันธ์อยู่ในระดับสูงมาก
- ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ 0.70 - 0.89 หมายถึง ความสัมพันธ์อยู่ในระดับสูง
- ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ 0.40 - 0.69 หมายถึง ระดับความสัมพันธ์ปานกลาง
- ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ 0.20 - 0.39 หมายถึง ระดับความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำ
- ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ 0.01 - 0.19 หมายถึง ระดับความสัมพันธ์อยู่ในระดับต่ำมาก
- ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์มีค่าระหว่าง $-1 < r < 1$
- ค่า r เครื่องหมาย + หรือ - แสดงทิศทางความสัมพันธ์ระหว่างกัน
- เครื่องหมายบวก แสดงว่าตัวแปร 2 ตัว มีความสัมพันธ์กันในทิศทางเดียวกัน
- เครื่องหมายลบ แสดงว่าตัวแปร 2 ตัว มีความสัมพันธ์กันในทิศทางตรงกันข้ามกัน
- แต่หากค่า r เท่ากับ 0 แสดงว่าตัวแปร 2 ตัว ไม่มีความสัมพันธ์กันเลย

3. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาปัจจัยที่มีผลกระทบต่อความเสี่ยงด้านโครงสร้างทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม และใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติเป็นเครื่องมือทดสอบความสัมพันธ์ เป็นสถิติเพื่อวิเคราะห์หาตัวแปรอิสระที่มีอิทธิพลต่อตัวแปรตามที่ต้องการศึกษา ตั้งแต่ตัวแปรต้นสองตัวแปรขึ้นไปกับตัวแปรตามหนึ่ง

การวิเคราะห์ถดถอยแบ่งตามลักษณะของข้อมูล และสมการถดถอย หรือโมเดลการวิเคราะห์ถดถอย (regression analysis model) ซึ่งแสดงความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นและตัวแปรตาม ในการศึกษาครั้งนี้ใช้สถิติการวิเคราะห์ถดถอยประเภทโมเดลการวิเคราะห์ถดถอยพหุคูณ (multiple regression analysis model) ซึ่งเป็นการวิเคราะห์ถดถอยเพื่อใช้ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรต้นกับตัวแปรตาม มีความสัมพันธ์แบบเส้นตรง ตามสมการนี้

สมการสำหรับทดสอบสมมติฐานที่ 1 และสมมติฐานที่ 5

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 5 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

$$EPS = a + \beta_1(FA) + \beta_2(DSCR) + \beta_3(LIQ) + \beta_4(LEV) + \beta_5(DER) + \beta_6(DAR) + \epsilon$$

สมการสำหรับทดสอบสมมติฐานที่ 2 และสมมติฐานที่ 6

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 6 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

$$PE = a + \beta_1(FA) + \beta_2(DSCR) + \beta_3(LIQ) + \beta_4 (LEV) + \beta_5 (DER) + \beta_6 (DAR) + \epsilon$$

สมการสำหรับทดสอบสมมติฐานที่ 3 และสมมติฐานที่ 7

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 7 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

$$ROA = a + \beta_1(FA) + \beta_2(DSCR) + \beta_3(LIQ) + \beta_4 (LEV) + \beta_5 (DER) + \beta_6 (DAR) + \epsilon$$

สมการสำหรับทดสอบสมมติฐานที่ 4 และสมมติฐานที่ 8

สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 8 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

$$ROE = a + \beta_1(FA) + \beta_2(DSCR) + \beta_3(LIQ) + \beta_4 (LEV) + \beta_5 (DER) + \beta_6 (DAR) + \epsilon$$

สมการสำหรับทดสอบสมมติฐานที่ 9

สมมติฐานที่ 9 การจัดการกำไร ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของกิจการ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

$$MBV = a + \beta_7(EPS) + \beta_8(PE) + \beta_9(ROA) + \beta_{10} (ROE) + \epsilon$$

โดยกำหนดให้

ตัวแปรตาม ได้แก่ EPS PE ROA ROE MBV

ตัวแปรต้น ได้แก่ FA DSCR LIQ LEV DER DAR

EPS	คือ	กำไรต่อหุ้น
PE	คือ	อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร
ROA	คือ	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์
ROE	คือ	อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น
MBV	คือ	มูลค่าตลาดของกิจการ
FA	คือ	สินทรัพย์ถาวร
DSCR	คือ	ความสามารถในการชำระหนี้
LIQ	คือ	อัตราสภาพคล่องทางการเงิน
LEV	คือ	ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี
DER	คือ	อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
DAR	คือ	อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนสินทรัพย์รวม

ค่าทางสถิติ

a	คือ	ค่าคงที่ (Constant)
β_{1-10}	แทน	ค่าสัมประสิทธิ์ของตัวแปรที่ 1 ถึง 10
ϵ	คือ	ค่าความคาดเคลื่อน

ในการศึกษาครั้งนี้ใช้สถิติการวิเคราะห์หัดถดถอย ด้วยโปรแกรม SPSS for Windows วิธีการคัดเลือกตัวแปรอิสระใส่เข้าไปในสมการถดถอยเพื่อให้ได้สมการถดถอยที่เหมาะสม โดยใช้วิธี Stepwise เนื่องจากเป็นวิธีการคัดเลือกตัวแปรอิสระเพื่อนำเข้าสู่สมการถดถอย ด้วยการนำตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในระดับมากที่สุด เข้าเป็นสมการแรกและทดสอบความมีนัยสำคัญทางสถิติ หากโปรแกรมตรวจสอบพบว่าไม่มีนัยสำคัญทางสถิติก็จะถือว่าการคัดเลือกสิ้นสุดในทางตรงกันข้ามถ้าโปรแกรมตรวจพบความมีนัยสำคัญทางสถิติ โปรแกรมก็จะคัดเลือกตัวแปรที่มีความสัมพันธ์ลำดับถัดไปเข้าสู่สมการ ขั้นตอนที่สองโปรแกรมจะตรวจสอบตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรตามในระดับรองลงมาตามลำดับ โดยการเลือกแบบก้าวหน้าและทดสอบความมีนัยสำคัญทางสถิติ หากไม่มีความสำคัญทางสถิติก็จะถูกตัดทิ้ง ซึ่งในการคัดเลือกตัวแปรอิสระจะทำตามขั้นตอนนี้ต่อไปเรื่อยๆ จนกว่าจะไม่มีตัวแปรอิสระถูกนำเข้ามาและนำออกจากสมการ ขั้นตอนนี้ถือเป็นการสิ้นสุด วิธี STEPWISE เป็นวิธีที่คัดเลือกเอาตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์ในระดับมากที่สุดไปถึงต่ำสุดและมีนัยสำคัญทางสถิติทุกตัวเข้าไปในสมการ

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ผู้วิจัยได้ทำการพิจารณาตัวแปรอิสระ (Independent variable) ประกอบด้วย สินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) อัตราการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ตัวแปรตาม (Dependent Variable) ประกอบด้วย กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) และ มูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) ผู้วิจัยได้เก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน ประกอบด้วย งบแสดงฐานะการเงิน และงบกำไร ขาดทุนเบ็ดเสร็จ ซึ่งข้อมูลเหล่านี้ได้มีการเปิดเผยใน เว็บไซต์ www.sec.or.th โดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่มีการเปิดเผยในเว็บไซต์ www.set.or.th มาทำการวิเคราะห์หาปัจจัยที่ส่งผลของสภาพคล่อง ความสามารถในการบริหารหนี้สินที่มีต่อราคาหุ้น และ อัตราเงินปันผลตอบแทน โดยมีการเก็บรวบรวมข้อมูล ตั้งแต่ ปี พ.ศ.2562 - 2564 รวมทั้งสิ้น 3 ปี กลุ่มตัวอย่างของการวิจัยครั้งนี้ มีจำนวนทั้งสิ้น 91 บริษัท ด้วยวิธีการทางสถิติ ได้แก่ การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การวิเคราะห์ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยมีขั้นตอนการวิเคราะห์ได้ ดังนี้

- 4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)
- 4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)
- 4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

จากการเก็บรวบรวมข้อมูลซึ่งได้แก่ สินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทน

จากผู้ถือหุ้น (ROE) และ มูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) ผู้วิจัยได้ ใช้ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Description Statistics) ที่บอกถึงลักษณะเฉพาะของกลุ่มตัวอย่าง ซึ่งประกอบด้วย ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) โดยสรุปผลจากการวิเคราะห์ ได้ดังนี้

ตารางที่ 4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม ตั้งแต่ปี 2562-2564

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
FA	0.00	0.85	0.31	0.19
DSCR	-315.78	1049.95	20.88	98.131
LIQ	0.27	869.33	9.00	54.36
LEV	0.00	0.63	0.09	0.10
DER	0.01	13.17	0.98	1.57
DAR	0.01	1.36	0.37	0.23
EPS	-23.77	26.07	1.12	3.92
PE	0.00	316.80	17.32	34.65
ROA	-29.40	900.00	9.07	54.74
ROE	-97.40	73.65	6.18	17.17
MBV	0.00	17.83	1.26	1.62

จากตารางที่ 4.1 พบว่า สินทรัพย์ถาวร (FA) ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าต่ำสุดระหว่างปี พ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 0.00 เท่า ค่าสูงสุดระหว่างปีพ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 0.85 เท่า ค่าเฉลี่ยของข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ.2564 มีค่าเท่ากับ 0.3089 เท่า

ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าต่ำสุดระหว่างปี พ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ -315.78 เท่า ค่าสูงสุดระหว่างปีพ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 1,049.95 เท่า ค่าเฉลี่ยของข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 มีค่าเท่ากับ 20.8833 เท่า

อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าต่ำสุดระหว่างปี พ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 0.27 เท่า

ค่าสูงสุดระหว่างปีพ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 869.33 เท่า ค่าเฉลี่ยของข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ.2564 มีค่าเท่ากับ 9.0049 เท่า

ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าต่ำสุดระหว่างปี พ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 0.00 เท่า ค่าสูงสุดระหว่างปีพ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 0.63 เท่า ค่าเฉลี่ยของข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ.2564 มีค่าเท่ากับ 0.0876 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าต่ำสุดระหว่างปี พ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 0.01 เท่า ค่าสูงสุดระหว่างปีพ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 13.17 เท่า ค่าเฉลี่ยของข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ.2564 มีค่าเท่ากับ 0.9759 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าต่ำสุดระหว่างปี พ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 0.01 เท่า ค่าสูงสุดระหว่างปีพ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 1.36 เท่า ค่าเฉลี่ยของข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ.2564 มีค่าเท่ากับ 0.3684 เท่า

กำไรต่อหุ้น (EPS) ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าต่ำสุดระหว่างปี พ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ -23.77 เท่า ค่าสูงสุดระหว่างปีพ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 26.07 เท่า ค่าเฉลี่ยของข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 มีค่าเท่ากับ 1.1249 เท่า

อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าต่ำสุดระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 0.00 เท่า ค่าสูงสุดระหว่างปีพ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 316.80 เท่า ค่าเฉลี่ยของข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ.2564 มีค่าเท่ากับ 17.3193 เท่า

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าต่ำสุดระหว่างปี พ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ -29.40 เท่า ค่าสูงสุดระหว่างปีพ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 900.00 เท่า ค่าเฉลี่ยของข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ.2564 มีค่าเท่ากับ 9.0700 เท่า

อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าต่ำสุดระหว่างปี พ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ -97.40 เท่า ค่าสูงสุดระหว่างปีพ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 73.65 เท่า ค่าเฉลี่ยของข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึงปี พ.ศ.2564 มีค่าเท่ากับ 6.1800 เท่า

มูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าต่ำสุดระหว่างปี พ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 0.00 เท่า ค่าสูงสุดระหว่างปีพ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ.2564 เท่ากับ 17.83 เท่า เป็นค่าเฉลี่ยข้อมูล ระหว่างปี พ.ศ.2562 ถึงปี พ.ศ. 2564 มีค่าเท่ากับ 1.2629 เท่า

4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์

เป็นการศึกษาอิทธิพลที่เกิดขึ้นระหว่างตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม ซึ่งตัวแปรอิสระแต่ละตัว ต้องไม่มีอิทธิพลต่อตัวแปรอิสระตัวอื่นมากเกินไปเกินกว่า 0.80 อาจทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งหากนำตัวแปรที่เกิดขึ้นทั้งหมดไปวิเคราะห์อิทธิพลกับตัวแปรตาม จะได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่ไม่ถูกต้อง และยังตั้งข้อสังเกตได้ว่าตัวแปรอิสระที่มีความสัมพันธ์กับตัวแปรอิสระตัวอื่นมากเกินไป เป็นตัวแปรตัวเดียวกัน โดยใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ตารางที่ 4.2 ผลการวิเคราะห์ค่าสหสัมพันธ์ Pearson correlation แบบรวมระหว่างตัวแปรอิสระ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ตั้งแต่ปี 2562-2564

ตัวแปรอิสระ	FA	DSCR	LIQ	LEV	DER	DAR	EPS	PE	ROA	ROE	MBV
FA	1										
DSCR	-.130*	1									
LIQ	-.153*	-.011	1								
LEV	.292**	-.092	-.029	1							
DER	.008	-.058	.223**	.392**	1						
DAR	.061	-.096	-.006	.455**	.602**	1					
EPS	-.042	.067	-.015	-.068	-.117	-.256**	1				
PE	-.037	-.049	.029	.004	.125*	.011	-.041	1			
ROA	-.082	.031	.003	-.049	-.026	.006	.094	-.033	1		
ROE	-.154*	.173**	.186**	-.141*	-.353**	-.156**	.173**	.010	.140*	1	
MBV	-.208**	.065	.646**	.013	.277**	.172**	-.015	.052	.028	.293**	1

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

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

จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ประกอบด้วย สินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) พบว่า ตัวแปรอิสระทั้งหมดมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ น้อยกว่า 0.80 ซึ่งไม่เกิดปัญหา multicollinearity

และต่อมาได้ทำการวิเคราะห์ค่า VIF มีน้อยกว่า 10 คือ อยู่ตั้งแต่ช่วง 1.003 – 1.722 หมายความว่า ไม่เกิด multicollinearity และ ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณแบบขั้นตอน พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์ในข้อมูล เพราะจากค่าค่า Durbin-Watson มีค่าที่อยู่ระหว่าง 1.889 - 2.058 ซึ่งอยู่ในช่วง ตั้งแต่ 1.50 - 2.50 ได้แสดงให้เห็นว่าตัวแปรอิสระ มีความสัมพันธ์ในระดับต่ำ ดังนั้น จึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการการถดถอยเชิงพหุคูณ

4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผู้วิจัยได้ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม โดยได้รับผลกระทบจากสินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) และ มูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) เพื่อทดสอบสมมติฐาน โดยจะประกอบด้วยสมมติฐานย่อย ดังนี้

4.3.1 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไร

ทางผู้วิจัยได้ศึกษาวิเคราะห์อัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อกำไรต่อหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม โดยได้ทำการวิเคราะห์ผลกระทบของสินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) เพื่อทดสอบสมมติฐานโดยจะประกอบด้วยสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการดำเนินงานที่มีต่อกำไรต่อหุ้น

Variable	Coefficients			T	Sig.	Coefficients	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	1.319	.471		2.802	.005		
FA	-.751	1.255	-.037	-.599	.550	.959	1.043

ตารางที่ 4.3 (ต่อ)

Variable	Coefficients			T	Sig.	Coefficients	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
DSCR	.002	.002	.061	1.002	.317	.982	1.018
LIQ	-.001	.004	-.020	-.323	.747	.975	1.025

ค่าสำคัญทางสถิติ $R = 0.077$ (7.70%) $R^2 = .006$ (0.6%) F Change = 0.537

Durbin-Watson = 1.962 Adjusted R Square = -.005

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เป็นการวิเคราะห์อัตราส่วนการดำเนินงานมีผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น จากการวิเคราะห์ ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.077 หมายความว่า สินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับกำไรต่อหุ้น (EPS) และมีอิทธิพลอยู่ในระดับ 7.70 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R^2) เท่ากับ 0.006 หมายความว่า สินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับกำไรต่อหุ้น (EPS)

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของอัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -0.037 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.550 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดง ว่า สินทรัพย์ถาวร (FA) ไม่ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไรด้านกำไรต่อหุ้น

อัตราส่วนการดำเนินงานของความสามารถในการชำระหนี้ พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ 0.061 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.002 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ .317 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไรด้านกำไรต่อหุ้น

อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราสภาพคล่องทางการเงิน พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -0.020 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.747 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไรด้านกำไรต่อหุ้น

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น, อัตราส่วนการดำเนินงานของความสามารถในการชำระหนี้ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น,

อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราสภาพคล่องทางการเงินไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร
ด้านกำไรต่อหุ้น

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้าน
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้า
อุตสาหกรรม

ตารางที่ 4.4 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร

Variable	Coefficients				Sig.	Coefficients	
	B	SE	Beta	T		Tolerance	VIF
(Constant)	19.853	4.161		4.772	.000		
FA	-7.331	11.099	-.041	-.660	.510	.959	1.043
DSCR	-.019	.022	-.054	-.878	.381	.982	1.018
LIQ	.014	.039	.022	.362	.718	.975	1.025

ค่าสำคัญทางสถิติ $R = 0.069$ (6.90%) $R^2 = .005$ (0.5%) F Change = 0.434

Durbin-Watson = 2.043 Adjusted R Square = -.006

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เป็นการวิเคราะห์ อัตราส่วนการดำเนินงานมี
ผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร จากการวิเคราะห์ ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ
0.069 หมายความว่า สินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่อง
ทางการเงิน (LIQ) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) และมีอิทธิพลอยู่ใน
ระดับ 6.90 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R^2) เท่ากับ 0.005 หมายความว่า
สินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) มี
อิทธิพลในทิศทางเดียวกันกับอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE)

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้าน
อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของกลุ่ม สิ้นค้า
อุตสาหกรรม พบว่า

อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ
-0.041 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.510 ซึ่งมากกว่า ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า
สินทรัพย์ถาวร (FA) ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร

อัตราส่วนการดำเนินงานของความสามารถในการชำระหนี้ พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย
เท่ากับ -.054 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.381 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่า

ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร

อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราสภาพคล่องทางการเงิน พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ 0.022 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.718 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 หมายความว่า อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร, อัตราส่วนการดำเนินงานต่อความสามารถในการชำระหนี้ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร, อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราสภาพคล่องทางการเงินไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

ตารางที่ 4.5 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

Variable	Coefficients			T	Sig.	Coefficients	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	15.929	6.565		2.426	.016		
FA	-22.724	17.513	-.080	-1.298	.196	.959	1.043
DSCR	.012	.034	.021	.341	.733	.982	1.018
LIQ	-.009	.062	-.009	-.150	.881	.975	1.025

ค่าสำคัญทางสถิติ $R = 0.085$ (8.50%) $R^2 = .007$ (0.7%) F Change = 0.652

Durbin-Watson = 2.025 Adjusted R Square = -.004

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เป็นการวิเคราะห์ อัตราส่วนการดำเนินงานมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ จากการวิเคราะห์ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.085 หมายความว่า สินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และมีอิทธิพลอยู่ในระดับ 8.50 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R^2) เท่ากับ 0.007 แสดงว่าสินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม พบว่า

อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -0.080 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.298 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.196 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า สินทรัพย์ถาวร (FA) ไม่ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

อัตราส่วนการดำเนินงานของความสามารถในการชำระหนี้ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ 0.021 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.733 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ไม่ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราสภาพคล่องทางการเงินส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ -0.009 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.881 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ไม่ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์, อัตราส่วนการดำเนินงานของความสามารถในการชำระหนี้ไม่ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์, อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราสภาพคล่องทางการเงินไม่ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

ตารางที่ 4.6 การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการดำเนินงานที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น

Variable	Coefficients			T	Sig.	Coefficients	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	8.018	1.987		4.035	.000		
FA	-9.440	5.300	-.107	-1.781	.076	.959	1.043
DSCR	.028	.010	.161	2.731	.007	.982	1.018
LIQ	.054	.019	.171	2.889	.004	.975	1.025

ค่าสำคัญทางสถิติ $R = 0.276$ (27.60%) $R^2 = .076$ (7.60%) F Change = 7.404

Durbin-Watson = 1.889 Adjusted R Square = 0.066

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เป็นการวิเคราะห์ อัตราส่วนการดำเนินงาน มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น จากการวิเคราะห์ ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.276 หมายความว่า สินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) และมีอิทธิพลอยู่ในระดับ 2.76 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R^2) เท่ากับ 0.076 หมายความว่า สินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE)

สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ -0.107 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.076 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า สินทรัพย์ถาวร (FA) ไม่ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนการดำเนินงานของความสามารถในการชำระหนี้ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ 0.161 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.007 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราสภาพคล่องทางการเงินส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ 0.171 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.004 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรไม่ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนการดำเนินงานของความสามารถในการชำระหนี้ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น, อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราสภาพคล่องทางการเงินส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 5 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

ตารางที่ 4.7 การวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุนที่มีต่อกำไรต่อหุ้น

Variable	Coefficients				Sig.	Coefficients	
	B	SE	Beta	T		Tolerance	VIF
(Constant)	2.795	.454		6.153	.000		
LEV	2.083	2.607	.053	.799	.425	.771	1.297
DER	.121	.187	.048	.649	.517	.620	1.614
DAR	-5.350	1.334	-.310	-4.011	.000	.581	1.722

ค่าสำคัญทางสถิติ R = 0.264 (2.64%) R² = .070 (0.7%) F Change = 6.740

Durbin-Watson = 1.962 Adjusted R Square = 0.060

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เป็นการวิเคราะห์ โครงสร้างเงินทุนมีผลกระทบต่อ กำไรต่อหุ้น จากการวิเคราะห์ ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.264 หมายความว่า ระดับ การก่อกำเนิดตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สิน รวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับกำไรต่อหุ้น (EPS) และมีอิทธิพลอยู่ในระดับ 2.64 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R²) เท่ากับ 0.070 หมายความว่า ระดับการก่อกำเนิดตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อ สินทรัพย์รวม (DAR) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับกำไรต่อหุ้น (EPS)

สมมติฐานที่ 5 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

โครงสร้างเงินทุนของระดับการก่อกำเนิดตามมูลค่าทางบัญชี พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ 0.053 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.425 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ระดับการก่อกำเนิดตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้าน กำไรต่อหุ้น

โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ 0.048 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.517 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการ กำไร ด้านกำไรต่อหุ้น

โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ -0.310 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ส่งผลกระทบต่อเชิงบวก ต่อต่อการจัดการกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานที่ 5 โครงสร้างเงินทุนของระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชีไม่ส่งผลกระทบต่อภาระบวท่อกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น, โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลกระทบต่อภาระบวท่อกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น, โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่อภาระบวท่อกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น

สมมติฐานที่ 6 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อภาระบวท่อกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม
ตารางที่ 4.8 การวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุนที่มีต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร

Variable	Coefficients			T	Sig.	Coefficients	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	19.183	4.115		4.661	.000		
LEV	-10.142	23.620	-.029	-.429	.668	.771	1.297
DER	4.229	1.693	.191	2.499	.013	.620	1.614
DAR	-13.849	12.083	-.091	-1.146	.253	.581	1.722

ค่าสำคัญทางสถิติ $R = 0.151$ (1.51%) $R^2 = .012$ (1.2%) F Change = 0.102

Durbin-Watson = 2.056 Adjusted R Square = 0.012

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เป็นการวิเคราะห์ โครงสร้างเงินทุนมีผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร จากการวิเคราะห์ ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.151 หมายความว่า ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) และมีอิทธิพลอยู่ในระดับ 1.51 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R^2) เท่ากับ 0.012 หมายความว่า ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE)

สมมติฐานที่ 6 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อภาระบวท่อกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม

โครงสร้างเงินทุนของระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -0.029 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.668 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) ไม่มีผลกระทบต่อภาระบวท่อกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร

โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ 0.191 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.013 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร

โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -0.091 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -1.146 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.253 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานที่ 6 โครงสร้างเงินทุนของระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชีไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร, โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร, โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร

สมมติฐานที่ 7 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

ตารางที่ 4.9 การวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุนที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

Variable	Coefficients			T	Sig.	Coefficients	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	8.274	6.563		1.261	.208		
LEV	-32.640	37.669	-.060	-.867	.387	.771	1.297
DER	-1.242	2.699	-.036	-.460	.646	.620	1.614
DAR	13.207	19.270	.055	.685	.494	.581	1.722

ค่าสำคัญทางสถิติ R = 0.065 (6.50%) R² = .004 (0.40%) F Change = 0.379

Durbin-Watson = 2.027 Adjusted R Square = -0.007

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เป็นการวิเคราะห์ โครงสร้างเงินทุนมีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ จากการวิเคราะห์ ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.065 หมายความว่า ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกันต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) และมีอิทธิพลอยู่ในระดับ 6.50 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R²) เท่ากับ 0.004

หมายความว่า ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA)

สมมติฐานที่ 7 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของ กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

โครงสร้างเงินทุนของระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -0.060 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.387 ซึ่ง มากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยเท่ากับ -0.036 มีนัยสำคัญทางสถิติเท่ากับ 0.646 ซึ่ง มากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์ พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ เท่ากับ 0.055 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.685 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.494 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานที่ 7 โครงสร้างเงินทุนของระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชีไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น, โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น, โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 8 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

ตารางที่ 4.10 การวิเคราะห์โครงสร้างเงินทุนที่มีต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น

Variable	Coefficients			T	Sig.	Coefficients	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	8.133	1.924		4.227	.000		

ตารางที่ 4.10 (ต่อ)

Variable	Coefficients			T	Sig.	Coefficients	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
LEV	-4.786	11.044	-.028	-.433	.665	.771	1.297
DER	-4.403	.791	-.402	-5.563	.000	.620	1.614
DAR	7.498	5.650	.099	1.327	.186	.581	1.722

ค่าสำคัญทางสถิติ $R = 0.361$ (36.10%) $R^2 = .130$ (13.00%) F Change = 13.451

Durbin-Watson = 1.946 Adjusted R Square = 0.121

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เป็นการวิเคราะห์ โครงสร้างเงินทุนมีผลกระทบต่อ อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น จากการวิเคราะห์ ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.361 หมายความว่า ระดับการก่อกำเนิดตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) และมีอิทธิพลอยู่ในระดับ 36.10 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R^2) เท่ากับ 0.130 หมายความว่า ระดับการก่อกำเนิดตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE)

สมมติฐานที่ 8 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

โครงสร้างเงินทุนของระดับการก่อกำเนิดตามมูลค่าทางบัญชี พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ -0.028 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.665 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า ระดับการก่อกำเนิดตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) ไม่ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น

โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ -0.402 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น

โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ 0.099 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.186 ซึ่ง มากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ไม่ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานที่ 8 โครงสร้างเงินทุนของระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชีไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์, โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์, โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

4.3.2 การวิเคราะห์การจัดการกำไรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของกิจการ

ผู้วิจัยได้วิเคราะห์การจัดการกำไรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของกิจการ ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยได้ทำการวิเคราะห์ผลกระทบของกำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) และ มูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) เพื่อทดสอบสมมติฐานโดยจะประกอบด้วยสมมติฐาน ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 9 การจัดการกำไรส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของกิจการบริษัท

จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

ตารางที่ 4.11 การวิเคราะห์การจัดการกำไรที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของกิจการ

Variable	Coefficients			T	Sig.	Coefficients	
	B	SE	Beta			Tolerance	VIF
(Constant)	1.081	.113		9.526	.000		
EPS	-.027	.024	-.065	-1.096	.274	.964	1.038
PE	.002	.003	.046	.783	.434	.997	1.003
ROA	.000	.002	-.007	-.121	.904	.974	1.026
ROE	.029	.006	.305	5.113	.000	.954	1.048

ค่าสำคัญทางสถิติ R = 0.304 (30.40%) R² = .092 (9.20%) F Change = 6.814

Durbin-Watson = 2.054 Adjusted R Square = 0.079

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เป็นการวิเคราะห์การจัดการกำไรส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของกิจการ จากการวิเคราะห์ ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.304 หมายความว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับมูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) และมีอิทธิพลอยู่ในระดับ 30.40 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R²) เท่ากับ 0.092 หมายความว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

(ROA) อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) มีอิทธิพลในทิศทางเดียวกับมูลค่าตลาดของกิจการ (MBV)

สมมติฐานที่ 9 การจัดการกำไรส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อมูลค่าตลาดของกิจการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม

การจัดการกำไรของกำไรต่อหุ้น พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ -0.065 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.274 ซึ่ง มากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อมูลค่าตลาดของกิจการ

การจัดการกำไรของอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ 0.046 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.783 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.434 ซึ่ง มากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อมูลค่าตลาดของกิจการ

การจัดการกำไรของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ เท่ากับ -0.007 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.904 ซึ่ง มากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อมูลค่าตลาดของกิจการ

การจัดการกำไรของอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น พบว่า มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอย เท่ากับ 0.305 มีนัยสำคัญทางสถิติ เท่ากับ 0.000 ซึ่ง น้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อมูลค่าตลาดของกิจการ

ซึ่งจากการสรุปผลการวิจัยตามสมมติฐานที่ 9 การจัดการกำไรของกำไรต่อหุ้นไม่ส่งผลต่อมูลค่าตลาดของกิจการ, การจัดการกำไรของอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรไม่ส่งผลต่อมูลค่าตลาดของกิจการ, การจัดการกำไรของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ไม่ส่งผลต่อมูลค่าตลาดของกิจการ, การจัดการกำไรของอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นส่งผลต่อมูลค่าตลาดของกิจการ

ตารางที่ 4.12 สรุปการวิเคราะห์ผลการวิจัยตามสมมติฐาน

สมมติฐานที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
1	อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไรด้านกำไรต่อหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม	
	อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
	ความสามารถในการชำระหนี้ส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
	อัตราสภาพคล่องทางการเงินส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
2	อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม	
	อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
	ความสามารถในการชำระหนี้ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
	อัตราสภาพคล่องทางการเงินส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
3	อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม	
	อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
	ความสามารถในการชำระหนี้ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
	อัตราสภาพคล่องทางการเงินส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
4	อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม	
	อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น	ไม่สนับสนุนสมมติฐาน
	ความสามารถในการชำระหนี้ส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น	สนับสนุนสมมติฐาน

ตารางที่ 4.12 (ต่อ)

สมมติฐานที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
	อัตราสภาพคล่องทางการเงินส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น	สนับสนุนสมมติฐาน
5	<p>โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านกำไรต่อหุ้นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม</p> <p>ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชีส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น</p> <p>อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น</p> <p>อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้น</p>	<p>ไม่สนับสนุนสมมติฐาน</p> <p>ไม่สนับสนุนสมมติฐาน</p> <p>สนับสนุนสมมติฐาน</p>
6	<p>โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม</p> <p>ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชีส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร</p> <p>อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร</p> <p>อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร</p>	<p>ไม่สนับสนุนสมมติฐาน</p> <p>สนับสนุนสมมติฐาน</p> <p>ไม่สนับสนุนสมมติฐาน</p>
7	<p>โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม</p> <p>ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชีส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์</p> <p>อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์</p> <p>อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์</p>	<p>ไม่สนับสนุนสมมติฐาน</p> <p>ไม่สนับสนุนสมมติฐาน</p> <p>ไม่สนับสนุนสมมติฐาน</p>

ตารางที่ 4.12 (ต่อ)

สมมติฐานที่	สมมติฐาน	ผลการทดสอบ
8	<p>โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม</p> <p>ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชีส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น</p> <p>อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวมส่งผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น</p>	<p>ไม่สนับสนุนสมมติฐาน</p> <p>ไม่สนับสนุนสมมติฐาน</p>
9	<p>การจัดการกำไร ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของกิจการ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม</p> <p>กำไรต่อหุ้นส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของกิจการ</p> <p>อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไรส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของกิจการ</p> <p>อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของกิจการ</p> <p>อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของกิจการ</p>	<p>ไม่สนับสนุนสมมติฐาน</p> <p>ไม่สนับสนุนสมมติฐาน</p> <p>ไม่สนับสนุนสมมติฐาน</p> <p>สนับสนุนสมมติฐาน</p>

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผล และข้อเสนอแนะ

ในการวิจัยครั้งนี้ได้ศึกษา เรื่องผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม ผู้วิจัย มีวัตถุประสงค์ในการศึกษาอัตราส่วนทางการเงิน โดยศึกษาจากอัตราส่วนการดำเนินงานที่ประกอบด้วย สินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) โครงสร้างเงินทุนที่ประกอบด้วย ระดับการถือหุ้นตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม

การวิจัยนี้ผู้วิจัยได้รวบรวมรายงานทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรม จากฐานข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และฐานข้อมูลออนไลน์ของสำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และ SET Market Analysis and Reporting Tool (www.setsmart.com) ระหว่างปี พ.ศ. 2562 - 2564 รวมระยะเวลา 3 ปี จำนวนกลุ่มตัวอย่าง 273 ตัวอย่าง โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือ มีนัยสำคัญทางสถิติ โดยใช้วิธีการทดสอบทางสถิติ ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยมีการวิเคราะห์ผลแบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้

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

5.1 สรุปผลการศึกษา

5.1.1 ผลของการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) การวิจัยเรื่องผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม โดยตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยนี้ มีจำนวน 6 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วนการดำเนินงาน ประกอบด้วย สินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) โครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วย ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) โดยได้สรุปสถิติเชิงพรรณนา ได้ดังนี้

อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 0.3089 เท่า ค่าต่ำสุดที่ 0.00 เท่า ค่าสูงสุด 0.85 เท่า โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.19 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวรต่ำ นั้นหมายถึง กิจการนำสินทรัพย์ถาวรไปทำให้เกิดรายได้จากการขายหรือก่อให้เกิดประโยชน์กลับมาน้อยแสดงถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ถาวรยังไม่เป็นที่น่าพอใจ

ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 20.88 เท่า ค่าต่ำสุดที่ -315.78 เท่า ค่าสูงสุดที่ 1,049.95 เท่า โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 98.13 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีความสามารถในการชำระหนี้ได้ถึง 20.88 เท่า ถือว่ากิจการมีความสามารถในการชำระหนี้สูง

อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 9.00 เท่า ค่าต่ำสุดที่ 0.27 เท่าค่าสูงสุดที่ 869.33 เท่า โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 54.36 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีสินทรัพย์หมุนเวียนที่เปลี่ยนเป็นเงินสดได้อย่างรวดเร็วเพื่อใช้ในการชำระหนี้สินหมุนเวียนได้อย่างรวดเร็วได้เป็น 9.00 เท่าของหนี้สินหมุนเวียน

ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 0.08 เท่า ค่าต่ำสุดที่ 0.00 เท่า ค่าสูงสุดที่ 0.63 เท่า โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.10 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ใช้มูลค่าทางบัญชีของบริษัทเป็นตัวกำหนดโครงสร้างเงินทุนหรือระดับการก่อหนี้สินได้ในระดับ 0.08 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 0.98 เท่า ค่าต่ำสุดที่ 0.01 เท่าค่าสูงสุดที่ 13.17 เท่า โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.57 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียน

ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีการจัดการกำไรที่มีประสิทธิภาพจึงส่งผลให้โครงสร้างเงินทุนส่วนใหญ่มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่าหนี้สิน

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 0.37 เท่า ค่าต่ำสุดที่ 0.01 เท่าค่าสูงสุดที่ 1.36 เท่า โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 0.23 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีการจัดการกำไรที่มีประสิทธิภาพจึงส่งผลให้โครงสร้างเงินทุน ที่เป็นสินทรัพย์มาจากส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่ามาจากหนี้สิน ทำให้มีความเสี่ยงต่ำ

ตัวแปรตามมีจำนวน 5 ตัวแปร ได้แก่

กำไรต่อหุ้น (EPS) ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 1.12 เท่า ค่าต่ำสุดที่ -23.77 เท่าค่าสูงสุดที่ 26.07 เท่า โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 3.92 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ส่วนใหญ่กิจการมี ประสิทธิภาพในการทำกำไรที่ดี สามารถให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นสามัญได้ อย่างไรก็ดีตามการดูอัตรากำไรต่อหุ้นมักถูกใช้ในการเปรียบเทียบกับอัตรากำไรต่อหุ้นกับบริษัทตัวเองจากกำไรต่อหุ้นในอดีต ไม่ควรนำไปเปรียบเทียบกับบริษัทอื่น

อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 17.32 เท่า ค่าต่ำสุดที่ 0.00 เท่าค่าสูงสุดที่ 316.80 เท่า โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 34.65 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ผลตอบแทนการลงทุนมีค่าเฉลี่ยสูง อาจจะมาจกผลกำไรของบริษัทที่มีกาขยายตัว ทำให้หลักทรัพย์นั้นมีอัตราส่วนที่สูงขึ้น

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 9.07 เท่า ค่าต่ำสุดที่ -29.40 เท่าค่าสูงสุดที่ 900.00 เท่า โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 54.74 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม โดยกิจการส่วนใหญ่มีการใช้ประโยชน์จาก สินทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพ จึงทำให้อัตรผลตอบแทนต่อสินทรัพย์มีค่าสูง แสดงว่ากิจการสามารถใช้สินทรัพย์ได้อย่างคุ้มค่าและสามารถสร้างกำไรได้มาก

อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 6.18 เท่า ค่าต่ำสุดที่ -97.40 เท่าค่าสูงสุดที่ 73.65 เท่า โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 17.17 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม โดยกิจการส่วนใหญ่มีผลตอบแทนจากเงินส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งกิจการสามารถเปรียบเทียบระหว่างกำไรสุทธิกับส่วนผู้ถือหุ้นถ้าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้นมีค่าสูง แสดงว่ากิจการสามารถสร้างกำไรได้มากและผู้ถือหุ้นมีโอกาสที่จะได้รับ ผลตอบแทนสูง แต่

ในบางกรณีที่กำลังสุทธิไม่ได้สูงแต่ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าที่ต่ำก็สามารถทำให้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นสูงขึ้นได้เช่นกัน ดังนั้น กิจการควรพิจารณาอัตราส่วนทางการเงินอื่นประกอบด้วย

มูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 1.26 เท่า ค่าต่ำสุดที่ 0.00 เท่าค่าสูงสุดที่ 17.83 เท่า โดยมีส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 1.62 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม มีมูลค่าตลาดของกิจการไม่สูงมากนัก มีอัตราการเติบโตอย่างรวดเร็วและมีผลการดำเนินงานที่ดี ผลการดำเนินงานในทางมูลค่าทางการตลาดจะสะท้อนถึงข้อมูลจากงบการเงินซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตและมูลค่าทางการตลาดของหุ้นสามัญซึ่งเป็นข้อมูลคาดการณ์การตัดสินใจลงทุนในอนาคต

5.1.2 ผลของการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ ระหว่างตัวแปรอิสระมีจำนวน 6 ตัวแปร อัตราส่วนการดำเนินงาน ประกอบด้วย สินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) โครงสร้างเงินทุนที่ประกอบด้วย ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) โดยได้วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ดังต่อไปนี้

พบว่า แปรอิสระทั้งหมดมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ น้อยกว่า 0.80 ซึ่งไม่เกิดปัญหา Multicollinearity ขึ้นต่อมา เมื่อทำการวิเคราะห์ค่า VIF ก็พบว่าค่า VIF น้อยกว่า 10 คือ อยู่ระหว่าง 1.003 – 1.722 นั่นคือ ไม่เกิด multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่า ตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณแบบขั้น ตอน ไม่มีความสัมพันธ์กัน ข้อมูล (autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าอยู่ระหว่าง 1.889 - 2.058 ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่าง 1.50 - 2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้น จึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการการถดถอย

5.1.3 ผลของการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม ตัวแปรอิสระ (Independent variable) อัตราส่วนการดำเนินงาน ประกอบด้วย สินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) โครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วย อัตราระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ตัวแปร

ตาม (Dependent Variable) การจัดการกำไร ประกอบด้วย กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) และมูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) ซึ่งผู้วิจัยได้ศึกษารายงานทางการเงินที่เผยแพร่โดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งหมด 91 บริษัท จำนวน 273 ตัวอย่าง ระหว่างปีพ.ศ. 2562 - พ.ศ. 2564 เป็นเวลา 3 ปี สรุปรวมวัตถุประสงค์งานวิจัย โดยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ ดังนี้

ผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม

สมมติฐานที่ 1 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม พบว่า

อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.550 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.550 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) ไม่ส่งผลต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) อาจเนื่องมาจากถึงแม้ว่ากิจการจะมีความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรที่มีอยู่ของกิจการ แต่ อาจไม่ส่งผลต่อการจัดการกำไรด้านกำไรต่อหุ้น

อัตราส่วนการดำเนินงานของความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า อัตราส่วนการดำเนินงานของความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.317 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.317 > 0.05$) แสดงให้เห็นความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ไม่ส่งผลต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) อาจเนื่องมาจากความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการที่สะท้อนถึงสภาพคล่องของธุรกิจแต่ไม่ได้ส่งผลต่อการจัดการกำไรด้านกำไรต่อหุ้น

อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.747 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.747 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่าอัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ไม่ส่งผลต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) อาจเนื่องจากความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นด้วยสินทรัพย์ระยะสั้นที่มีอยู่เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจแต่ไม่ได้ส่งผลต่อการจัดการกำไรด้านกำไรต่อหุ้น

สมมติฐานที่ 2 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม พบว่า

อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไรด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.510 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.510 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) ไม่ส่งผลต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) อาจเนื่องมาจากถึงแม้ว่ากิจการจะมีความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรที่มีอยู่ของกิจการไม่ได้สะท้อนถึงราคาหุ้นจึงไม่ส่งผลต่อการจัดการกำไรด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร

อัตราส่วนการดำเนินงานของความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไรด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า อัตราส่วนการดำเนินงานของความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.381 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.381 > 0.05$) แสดงให้เห็นความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ไม่ส่งผลต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) อาจเนื่องมาจากความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการที่สะท้อนถึงสภาพคล่องของธุรกิจแต่ไม่ได้ส่งผลต่อการจัดการกำไรด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร

อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไรด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.718 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.718 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่าอัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ไม่ส่งผลต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) อาจเนื่องจากความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้นด้วยสินทรัพย์ระยะสั้นที่มีอยู่ เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจแต่ไม่ได้ส่งผลต่อการจัดการกำไรด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร

สมมติฐานที่ 3 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สิ้นค้าอุตสาหกรรม พบว่า

อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) ส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.196 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.196 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วน

สินทรัพย์ถาวร (FA) ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อาจเนื่องมาจากกิจการมีความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรที่มีอยู่ของกิจการแต่ไม่ส่งผลกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ใช้วัดความสามารถในการทำกำไรของเงินลงทุนที่มาจากสองส่วนด้วยกัน คือ หนี้สินและ ส่วนของผู้ถือหุ้น ใช้ประเมินความคุ้มค่าของการลงทุนเมื่อเทียบกับสินทรัพย์ที่มีไว้ดำเนินงาน

อัตราส่วนการดำเนินงานของความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ส่งผลกระทบต่อ การจัดการกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ ว่า อัตราส่วนการดำเนินงานของความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.733 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.733 > 0.05$) แสดงให้เห็น ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อาจ เนื่องมาจากความสามารถในการชำระหนี้ของกิจการที่สะท้อนถึงสภาพคล่องของธุรกิจแต่ไม่ได้ส่งผล ต่อการจัดการกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ส่งผลกระทบต่อ การจัดการกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ ว่า อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.881 ซึ่งมากกว่าที่ ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.881 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่าอัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อาจเนื่องจากความสามารถในการชำระ หนี้สินระยะสั้นด้วยสินทรัพย์ระยะสั้นที่มีอยู่ เป็นเครื่องชี้ฐานะทางการเงินระยะสั้นของธุรกิจแต่ไม่ได้ ส่งผลต่อการจัดการกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ที่แสดงถึงหนี้สินรวมและ สินทรัพย์รวมของธุรกิจ

สมมติฐานที่ 4 อัตราส่วนการดำเนินงานส่งผลกระทบต่อการจัดการกำไร ด้าน อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้า อุตสาหกรรม พบว่า

อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) ส่งผลกระทบต่อ การจัดการกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.076 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.076 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วน สินทรัพย์ถาวร (FA) ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) อาจเนื่องมาจากกิจการมี ความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ถาวรที่มีอยู่ของกิจการ ไม่ได้สะท้อนถึงผลตอบแทน จากผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนการดำเนินงานของความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ส่งผลกระทบต่อ การจัดการกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า

อัตราส่วนการดำเนินงานของความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.007 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.007 < 0.05$) แสดงให้เห็นความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) อาจมาจากความสามารถในการชำระหนี้มีอิทธิพลมาจากผลกำไร เมื่อผลกำไรมีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็ทำให้มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น

อัตราส่วนการดำเนินงานของอัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อการจัดการกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่าอัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.004 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.004 < 0.05$) แสดงให้เห็นว่า อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) อาจเนื่องมาจากการบริหารงานที่มีประสิทธิภาพมีผลกำไรจึงทำให้ส่งผลต่อผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 5 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านกำไรต่อหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม พบว่า

โครงสร้างเงินทุนของระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อการจัดการกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.425 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.425 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่า ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) ไม่ส่งผลต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) อาจเนื่องมาจากระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชีของกิจการไม่สัมพันธ์ต่อกำไรต่อหุ้น

โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อการจัดการกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.517 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.517 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่ส่งผลต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) อาจเนื่องมาจากสัดส่วนโครงสร้างเงินทุนที่มาจาก การก่อหนี้หรือมาจากส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการที่สะท้อนถึงความเสี่ยงโครงสร้างเงินทุนที่มีมาแต่ไม่ได้ส่งผลต่อการจัดการกำไรด้านกำไรต่อหุ้น

โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อการจัดการกำไรด้านกำไรต่อหุ้น (EPS) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.000 < 0.05$) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ส่งผลต่อกำไรต่อหุ้น (EPS) อาจเนื่องมาจากสัดส่วนโครงสร้างเงินทุนที่มาจาก การก่อหนี้ของ

กิจการที่สะท้อนถึงความเสี่ยงของกิจการที่มาจากกรู๊ยมแต่ไม่ได้ส่งผลต่อการจัดการกำไรด้านกำไรต่อหุ้น

สมมติฐานที่ 6 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม พบว่า

โครงสร้างเงินทุนของระดับการก่อกำหนดตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไรด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า ระดับการก่อกำหนดตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.668 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.668 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่า ระดับการก่อกำหนดตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) ไม่ส่งผลต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) อาจเนื่องมาจากระดับการก่อกำหนดตามมูลค่าทางบัญชีของกิจการไม่สัมพันธ์ต่อราคาหุ้นต่อกำไร

โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไรด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.013 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.013 < 0.05$) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ส่งผลต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) อาจเนื่องมาจากกิจการมีประสิทธิภาพในการดำเนินงานจึงทำให้มีผลกำไรซึ่งสัมพันธ์กับราคาหุ้น

โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไรด้านอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.253 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.253 < 0.05$) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ไม่ส่งผลต่ออัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) อาจเนื่องมาจากสัดส่วนโครงสร้างเงินทุนที่มาจากกรู๊ยมของกิจการที่สะท้อนถึงความเสี่ยงที่มาจากกรู๊ยมจึงไม่สัมพันธ์ต่อราคาหุ้น

สมมติฐานที่ 7 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม พบว่า

โครงสร้างเงินทุนของระดับการก่อกำหนดตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า ระดับการก่อกำหนดตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.387 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.387 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่า ระดับการก่อกำหนดตามมูลค่าทาง

บัญชี (LEV) ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อาจเนื่องมาจากระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชีของกิจการแสดงถึงการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชีจึงไม่สัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่เกี่ยวกับการบริหารจัดการ

โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.646 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.646 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อาจเนื่องมาจากกิจการจัดหาโครงสร้างเงินทุนจากการเป็นหนี้จึงไม่สัมพันธ์กับความสามารถที่ใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์

โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.494 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.494 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อาจเนื่องมาจากสัดส่วนโครงสร้างเงินทุนที่มาจากภาระหนี้ของกิจการที่สะท้อนถึงความเสี่ยงที่มาจากภาระกู้ยืมจึงไม่สัมพันธ์ต่อผลตอบแทนจากสินทรัพย์

สมมติฐานที่ 8 โครงสร้างเงินทุนส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม พบว่า

โครงสร้างเงินทุนของระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.665 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.665 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่า ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) อาจเนื่องมาจากระดับการก่อหนี้ของกิจการแสดงถึงการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชีจึงไม่สัมพันธ์ต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น

โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อการจัดการกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.000 < 0.05$) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) อาจเนื่องมาจาก

โครงสร้างเงินทุนแสดงให้เห็นในส่วนของการกู้ยืมและมีส่วนในเรื่องการจ่ายดอกเบี้ยอาจส่งผลให้ผลกำไรลดลงได้ มีผลต่อผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

โครงสร้างเงินทุนของอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ส่งผลกระทบต่อผลการจัดการกำไรด้านอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.186 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.186 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ไม่ส่งผลต่ออัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) อาจเนื่องมาจากโครงสร้างเงินทุนที่มาจากการก่อหนี้ของกิจการที่สะท้อนถึงความเสี่ยงที่มาจากการกู้ยืมจึงไม่สัมพันธ์ต่อผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 9 การจัดการกำไรส่งผลกระทบต่อมูลค่าตลาดของกิจการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม สินค้าอุตสาหกรรม พบว่า

การจัดการกำไรของกำไรต่อหุ้น (EPS) ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า การจัดการกำไรของกำไรต่อหุ้น (EPS) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.274 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.274 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่า กำไรต่อหุ้น (EPS) ไม่ส่งผลต่อมูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) อาจเนื่องมาจากกำไรต่อหุ้นเป็นการแสดงผลการดำเนินงานของกิจการแต่ไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าตลาดของกิจการ

การจัดการกำไรของอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า การจัดการกำไรของอัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.434 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.434 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่า อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) ไม่ส่งผลต่อมูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) อาจเนื่องมาจากมูลค่าต่อหุ้นมีกำไรสูงหรือต่ำก็ไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าตลาดของกิจการ

การจัดการกำไรของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า การจัดการกำไรของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.904 ซึ่งมากกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ($Sig = 0.904 > 0.05$) แสดงให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่ส่งผลต่อมูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) อาจเนื่องมาจาก ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เป็นการวัดประโยชน์จากสินทรัพย์ให้เกิดผลกำไรแต่ไม่มีความสัมพันธ์ต่อมูลค่าตลาดของกิจการ

การจัดการกำไรของอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) ส่งผลเชิงบวกต่อมูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) สามารถสรุปผลการทดสอบสมมติฐานได้ว่า การจัดการกำไรของอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) มีนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ

0.05 (Sig = 0.000 > 0.05) แสดงให้เห็นว่า อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) ส่งผลต่อมูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) อาจเนื่องมาจากการบริหารงานมีประสิทธิภาพมีผลการดำเนินงานที่ดียอมส่งผลให้กิจการมีกำไรส่งผลให้มีผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นจึงทำให้กิจการมีมูลค่าทางตลาด

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

การวิจัยเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนที่มีต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ทั้งหมด 91 บริษัท จำนวน 273 ตัวอย่าง ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564 เป็นเวลา 3 ปี โดยตัวแปรอิสระที่ใช้ในงานวิจัยนี้ได้แก่ อัตราส่วนการดำเนินงาน ประกอบด้วย สินทรัพย์ถาวร (FA) ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ) โครงสร้างเงินทุน ประกอบด้วย อัตราระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ตัวแปรตาม ได้แก่ การจัดการกำไร ประกอบด้วย กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร (PE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) อัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น (ROE) และ มูลค่าตลาดของกิจการ (MBV) ซึ่งจากการวิจัยมีประเด็นที่สามารถนำมาอภิปรายผลการวิจัยได้ ดังนี้

1. ผลจากการวิจัยวัตถุประสงค์ที่ 1 พบว่า ความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR) ส่งผลทางบวกต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับศรัณญา สิงห์วะราช (2562) ที่ได้ศึกษาเรื่องอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 ที่พบว่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ แสดงให้เห็นว่า ถ้ากิจการมีความสามารถในการชำระหนี้เปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นหรือลดลงก็จะส่งผลต่อการจัดการกำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ก็จะเปลี่ยนแปลงไปตาม ซึ่งสนับสนุนทฤษฎีการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน (Fundamental Analysis Theory) เกี่ยวกับปัจจัยการแข่งขันของธุรกิจอุตสาหกรรม ซึ่งจะเป็นตัวกำหนดความสามารถในการทำกำไรในระยะยาวของ แต่ละอุตสาหกรรม โดยนำแนวคิดกลยุทธ์การแข่งขัน (competitive strategy) ของไมเคิล พอร์เตอร์ (Michale E. Porter) นักการตลาด ที่ได้กล่าวถึงอัตราส่วนทางการเงิน เป็นการวิเคราะห์เพื่อพิจารณาสภาพคล่องของกิจการ ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ภาระหนี้สินของกิจการ และแนวคิดต้นทุนการล้มละลาย (Bankruptcy Costs) ถ้าหากมีการกู้ยืมเงินที่สูงมากเกินไปมีแนวโน้มทำให้เกิดต้นทุนล้มละลาย (Probability of Bankruptcy) ซึ่งเกิดจากภาระติดพันในหนี้สินที่สูงขึ้น หากบริษัทไม่ควบคุมหนี้สินให้อยู่ในระดับที่พอดี ปัญหาที่เข้ามากระทบบริษัท หรือ ความสามารถในการ

สร้างกระแสเงินสดที่ลดลงจนบริษัทไม่สามารถชำระหนี้สินและ ค่าใช้จ่ายทางการเงินต่าง ๆ ได้ทันตามกำหนด ความเสี่ยงในการที่จะเกิดภาวะล้มละลาย (The Cost of Going Bankruptcy) อัตราสภาพคล่องทางการเงิน (LIQ)) ส่งผลทางบวกต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสุภาวรรณ สุจारी (2564) ได้ศึกษาเรื่องอัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไรที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนมูลค่าตลาดของกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมของกิจการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่พบว่า ด้านอัตราส่วนสภาพคล่องมี อิทธิพลเชิงบวกต่ออัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี (P/BV) และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม แสดงให้เห็นว่า นักลงทุนสามารถนำอัตราส่วนสภาพคล่องนำไปใช้ในการพิจารณา เปรียบเทียบ เพื่อเป็นแนวทางในการตัดสินใจลงทุนด้วย ซึ่งสนับสนุนทฤษฎีการจัดหาตามลำดับ (Pecking Order Theory) เกี่ยวกับผลการดำเนินงานสภาพคล่องกับความเสี่ยงมีอิทธิพลทางลบต่อการมีหนี้สิน ส่วนสินทรัพย์มีตัวตนส่งผลทางบวกต่อการมีหนี้สิน เนื่องจากกิจการที่มีกำไรหรือสภาพคล่องสูง ก็ย่อมมีการบริหารจัดการแหล่งเงินทุนภายในกิจการที่เพียงพอต่อการลงทุน ส่งผลให้ลดการก่อหนี้สิน ส่วนกิจการที่มีความเสี่ยงทางธุรกิจสูง ย่อมแสดงให้เห็นถึงปัญหาทางการเงินสูง จึงไม่ควรเพิ่มความเสี่ยงด้วยการก่อหนี้เพิ่มอีก

อัตราส่วนสินทรัพย์ถาวร (FA) ไม่ส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ซึ่งสอดคล้องกับณัฐิกา สีขันตวกสมิต (2560) ที่ได้ศึกษาเรื่องประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่พบว่า อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพของการบริหารสินทรัพย์ ด้านอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลในทิศทางตรงข้ามกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร คืออัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่า บริษัทควรจัดการมีการบริหารจัดการในส่วนภาระต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างเช่นค่าบำรุงรักษา ค่าเสื่อมราคาเครื่องจักร ร่วมกับการบริหารสินทรัพย์เพื่อเพิ่มความสามารถในการทำกำไร

2. ผลจากการวิจัยวัตถุประสงค์ที่ 2 พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) ส่งผลทางบวกต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับปฐมพงศ์ กุกแก้ว และ พิธาน แสนภักดี (2563) ที่ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการจัดการกำไรของธุรกิจบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่พบว่า อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และดอกเบี้ยจ่ายมีอิทธิพลต่อการจัดการกำไรของธุรกิจบริการ แสดงให้เห็นว่า ถ้ากิจการมีการบริหารหนี้สินอย่างมีประสิทธิภาพส่งผลให้การจัดการกำไรมีประสิทธิภาพต่อผลตอบแทนสมควรแก่การลงทุน ซึ่งสนับสนุนทฤษฎีการจัดหาตามลำดับ (Pecking Order Theory) เสนอว่ากิจการมีลำดับของการจัดหาเงินทุน โดยเมื่อกิจการมีความต้องการใช้เงินทุน กิจการจะใช้แหล่งเงินทุนภายในกิจการจาก

กำไรสะสมก่อน หากกำไรสะสมของกิจการมีไม่เพียงพอ กิจการจึงจะระดมทุนด้วยการก่อหนี้สิน และระดมเงินทุนจากส่วนของเจ้าของเพิ่มเป็นลำดับสุดท้าย อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม (DAR) ส่งผลทางบวกต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับสุพัตรา จันทนะศิริ (2565) ที่ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยาและเครื่องดื่ม ที่พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์มีอิทธิพลและในขณะที่อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยมีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น แสดงให้เห็นว่า ถ้ากิจการมีความสามารถในการบริหารหนี้สินได้มีประสิทธิภาพสะท้อนให้เห็นถึงฐานะทางการเงินและผลดำเนินงานแสดงถึงคุณภาพของกำไรทำให้ควรลงทุนในกิจการ ซึ่งสนับสนุนทฤษฎีการจัดการตามลำดับ (Pecking Order Theory) เกี่ยวกับผลการดำเนินงานสภาพคล่องกับความเสถียรมีอิทธิพลทางลบต่อการมีหนี้สิน ส่วนสินทรัพย์มีตัวตนส่งผลทางบวกต่อการมีหนี้สิน เนื่องจากกิจการที่มีกำไรหรือสภาพคล่องสูง ก็ย่อมมีการบริหารจัดการแหล่งเงินทุนภายในกิจการที่เพียงพอต่อการลงทุน ส่งผลให้ลดการก่อหนี้สิน ส่วนกิจการที่มีความเสี่ยงทางธุรกิจสูง ย่อมแสดงให้เห็นถึงปัญหาทางการเงินสูง จึงไม่ควรเพิ่มความเสถียรด้วยการก่อหนี้เพิ่มอีก แต่ถ้าเป็นสินทรัพย์มีตัวตนสามารถใช้เป็นหลักประกันได้ จึงช่วยให้กิจการมีความสามารถในการก่อหนี้เพิ่มขึ้นได้ (Myers, 1984; Tudose, 2012) นอกจากนี้แม้ว่าทฤษฎีการจัดการเงินทุนตามลำดับขั้นจะมีวัตถุประสงค์ในการศึกษาพฤติกรรมการจัดหาแหล่งเงินทุนเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ ได้มีการระบุถึงสัดส่วนโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมแต่อย่างไร (บุศรินทร์ บุรณศักดิ์, 2545)

ระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชี (LEV) ไม่ส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ ซึ่งสอดคล้องกับร้อยตรีหญิงธารีรัตน์ พลรักษ์ (2561) ที่ได้ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่พบว่า กำไรจากการดำเนินงานและความสามารถในการชำระหนี้เป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในทิศทางตรงข้าม แสดงให้เห็นว่า โครงสร้างเงินทุนในระดับการก่อหนี้ตามมูลค่าทางบัญชีไม่ได้ส่งผลต่อการบริหารจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ

5.3 ข้อจำกัดของการวิจัย

1. กลุ่มประชากรและกลุ่มตัวอย่างมีขนาดและจำนวนจำกัดเฉพาะเจาะจงเพียงกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ข้อมูลที่วิเคราะห์อาจไม่เพียงพอและเหมาะสม เพื่อให้การวิเคราะห์มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้นควรเพิ่มขนาดประชากรที่ใช้ในการศึกษา

2. ข้อจำกัดและขอบเขตของระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษา ระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาเพียงช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2562 - 2564 อาจไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงในช่วงเวลาอื่นได้ เนื่องจากในแต่ละช่วงเวลาอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางการบัญชี รวมถึงปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีส่วนสำคัญในการประกอบธุรกิจที่อาจจะมีการเปลี่ยนแปลงได้

5.4 ข้อเสนอแนะ

1. ข้อเสนอแนะที่ได้จากผลการศึกษา

1.1 ในการวิจัยครั้งนี้ได้ทราบถึงผลกระทบอัตราส่วนการดำเนินงานและโครงสร้างเงินทุนส่งผลต่อการจัดการกำไรและมูลค่าตลาดของกิจการ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ช่วยสนับสนุนในการศึกษาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในการดำเนินงาน ว่าความสามารถในการชำระหนี้สินและอัตราส่วนสภาพคล่อง โครงสร้างเงินทุน อัตราส่วนหนี้สินต่อผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ นั้น ผู้ลงทุนรวมถึงภาคธุรกิจสามารถพิจารณาในเรื่องความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นกับธุรกิจ ดังนั้นควรมีการจัดลำดับการจัดการจัดหาเงินทุน โดยกิจการควรใช้เงินทุนจากแหล่งเงินทุนภายในกิจการก่อนเพราะไม่มีความเสี่ยงในเรื่องความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ แต่ถ้าแหล่งเงินทุนภายในไม่เพียงพอ ก็จะต้องลงระดมทุนด้วยการก่อหนี้สิน ตามทฤษฎีการจัดการตามลำดับ (Pecking Oder Theory)

2. ข้อเสนอแนะสำหรับการนำผลการวิจัยไปใช้

2.1 สำหรับผู้ลงทุนรวมถึงผู้ซ้บงการเงินทั้งภายในและภายนอก จะช่วยให้สามารถคาดการณ์และวางแผนการลงทุนล่วงหน้าของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่ม อุตสาหกรรม

2.2 สำหรับภาคธุรกิจ จะช่วยให้ทราบข้อมูลผลกระทบที่เกิดขึ้นในการตัดสินใจลงทุน เพื่อนำไปใช้กำหนดนโยบายขององค์กรให้ตอบสนองต่อนักลงทุน

3. ข้อเสนอแนะสำหรับการวิจัยในครั้งต่อไป

3.1 การวิจัยครั้งนี้ใช้เพียงข้อมูลจากแบบแสดงรายการ (56-1) ในช่วงปี พ.ศ. 2562 - พ.ศ. 2564 เป็นระยะเวลาเพียง 3 ปี เท่านั้น ดังนั้นควรมีการเก็บข้อมูลอย่างต่อเนื่องในระยะยาวเพื่อให้เห็นความสัมพันธ์ได้ดียิ่งขึ้น และควรอาจจะใช้วิธีการเก็บข้อมูลด้วยวิธีอื่นๆ

3.2 ควรศึกษาวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินในด้านอื่นๆ เช่น อัตราส่วนอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ขนาดของกิจการ เป็นต้น

บรรณานุกรม

- กรมส่งเสริมอุตสาหกรรม. (2561). โครงสร้างทางการเงินและเงินทุนที่เหมาะสมกับกิจการ. สืบค้น 10 ธันวาคม 2561, จากเว็บ <https://bsc.dip.go.th/h/catcgory/accoun12/fs->
- กัลยาณี กิตติจิตต์, วรณีย์ ชลนภาสถิต, สุชาคา สถาวรวงศ์, และ ธีญญรัศม์ วัชรวรรณวัฒน์. (2559). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มทรัพยากรและกลุ่มบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย(มหาวิทยาลัยสุโขทัยธรรมาธิราช). สืบค้น 2 มกราคม 2562, จาก http://ird.stou.ac.th/Researchlib/uploads/2561_039/256_039.pdr
- จันทิมา ว่องเจริญวัฒนา. (2550). ปัจจัยกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยช่วงก่อนเกิดวิกฤติเศรษฐกิจ และภายหลังเกิดวิกฤติเศรษฐกิจ (วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต). กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์.
- จตุพร ดังคชช. (2555). ทฤษฎีโครงสร้างเงินทุน / สืบค้น 5 ธันวาคม 2561, จาก <http://ms.src.ku.ac.th/eLcaming/>
- จิราวัฒน์ แสงเป่า. (2559). ปัจจัยที่มีผลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (วิทยานิพนธ์มหาบัณฑิต). ปทุมธานี : มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ชนิศา มณีรัตนรุ่งโรจน์ และ ขวัญกมล คอนขวา. (2561). สาเหตุและผลของโครงสร้างทางการเงิน. วารสารการจัดการ, 7(3). 1-14.
- ธนวันต์ มุสิกกุล. (2561). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อสัดส่วนหนี้สินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (การค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต), กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- นารัตน์ ศรีพนาภ. (2556). ปัจจัยที่มีผลต่อโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. กรณีศึกษาบริษัทที่อยู่ในกลุ่มดัชนี SET 50 การศึกษาค้นคว้าอิสระมหาบัณฑิต กรุงเทพฯ : มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- สุภาวลัย วงศ์ใหญ่, เนตรดาว ชัยเขต และ ดวงกมล นีรพัฒน์กุล. (2560). ความสัมพันธ์ระหว่างโครงสร้างเงินทุนกับมูลค่าบริษัท กรณีศึกษาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารบริหารธุรกิจและการบัญชี มหาวิทยาลัยขอนแก่น, (3), 1-17.
- สรวิศ กอสุวรรณศิริ. (2555). โครงสร้างของเงินทุนและการใช้ Leverage. สืบค้นเมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2562, จากเว็บไซต์ <http://mba.sorrawut.com/wiki>.

- สุภาสินี ตันติศรีสุข. (ม.ป.ป.). **โครงสร้างเงินทุน ต้นทุนของเงินทุน และนโยบายเงินปันผล**. สืบค้น 8 มิถุนายน 2561 จากเว็บไซต์ <http://www.stou.ac.th/stouonline/lom/data>
- สุทิน ชนะบุญ.(2560). **สถิติและการวิเคราะห์ข้อมูลในงานวิจัยเบื้องต้น**. สืบค้น 6 มิถุนายน 2562
- อุไรวรรณ ตั้งสัมพันธ์.(2532). **ปัจจัยตัวกำหนดโครงสร้างเงินทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย** (การศึกษาค้นคว้าอิสระปริญญาโทบริหารธุรกิจ), เชียงใหม่: มหาวิทยาลัยเชียงใหม่.
- Adair P. & Adaskou M. (2015). Trade-off-theory vs. pecking order theory and the determinantsof corporate leverage: **Evidence from a panel data analysis upon French SMEs (2002-2010)**. *Cogent Economics & Finance*, 3(1).
- Allen, D. (2006). The pecking order bypothesis: **Australian evidence**. *Applied Financial Economics*, 20(2), 101-112.
- Baskin J. (1989). **An Empirical Investigation of the Pecking Order Hypotbesis**. *Financial Management*, 18(1), 26-35.
- Berens J. & Cuny C. (2005). **The Capital Structure Puzzle Revisited**. *Journal of Applied Corporate Finance*, 36(1), 8-17.
- Correa C., Basso L. C.. & Nakamura W.T. (2007). **What determines the capital structure of thelargest Brazilian firms? An empirical analysis using panel data**. *Journal of International Finance and Economics*, 5(1), 27-43.
- Fama E. & French K. (2002). **Testing Trade-Off and Pecking Order Predictions About Dividends and Debt** . *The Review of Financial Studies*,15(1), 1-33.
- Hackbaeth D.. Leland H... & Hennessy C. (2007). **Can the Trade off Theory Explain Debt Structure**. *The Review of Financial Studies*, 20(5), 1389-1428.
- Helwege J. & Liang N. (1996). Is there a pecking order. **Evidence from a panel of IPO firms**.*Journal of Financial Economics*, 40(3), 429-458.
- Hovakimian A., Kayhan A., & Titman S. (201 1). **Are Corporate Default Probabilities Consistent with the Static Trade-off Theory**. *The Review of Financial Studies*, 25(2), 315-340.

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม อุตสาหกรรม

รายชื่อบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม

ลำดับที่	ชื่อย่อ บริษัท	ชื่อบริษัท
1	3K-BAT	บริษัท ไทย เอ็นเนอร์จี สโตร์จ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
2	ACG	บริษัท ออโตคอร์น โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
3	AH	บริษัท อาปิโก ไฮเทค จำกัด (มหาชน)
4	CWT	บริษัท ชัยวัฒนา แทนเนอร์รี่ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
5	EASON	บริษัท อีซัน แอนด์ โค จำกัด (มหาชน)
6	GYT	บริษัท กู๊ดเยียร์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
7	HFT	บริษัท ฮั่วฟง รับเบอร์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
8	IHL	บริษัท อินเตอร์ไฮ จำกัด (มหาชน)
9	INGRS	บริษัท อิงเกรส อินดัสเตล (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
10	IRC	บริษัท อีโนเว รับเบอร์(ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
11	PCSGH	บริษัท พี.ซี.เอส แมชีน กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
12	POLY	บริษัท โพลีเน็ต จำกัด (มหาชน)
13	SAT	บริษัท สมบูรณ์ แอ็ดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
14	SPG	บริษัท สยามดันท์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)
15	STANLY	บริษัท ไทยสแตนเลย์ การไฟฟ้า จำกัด (มหาชน)
16	TKT	บริษัท ที กรุงไทยอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
17	TNPC	บริษัท ไทยนามพลาสติกส์ จำกัด (มหาชน)
18	TRU	บริษัท ไทยรุ่งยูเนี่ยนคาร์ จำกัด (มหาชน)
19	TSC	บริษัท ไทยสตีลเคเบิล จำกัด (มหาชน)
20	ALLA	บริษัท ออล่า จำกัด (มหาชน)
21	ASEFA	บริษัท อาซีฟา จำกัด (มหาชน)
22	CPT	บริษัท ซีพีทีไทร์ แอนด์พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน)
23	CRANE	บริษัท ชูไก จำกัด (มหาชน)
24	CTW	บริษัท จรุงไทยไวร์แอนด์เคเบิล จำกัด (มหาชน)
25	FMT	บริษัท ไฟน์เมททัล เทคโนโลยีส์ จำกัด (มหาชน)
26	HTECH	บริษัท แอลเซียน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
27	KKC	บริษัท กุลธรเคอร์รี่ จำกัด (มหาชน)
28	PK	บริษัท พัฒนกล จำกัด (มหาชน)

ลำดับที่	ชื่อย่อบริษัท	ชื่อบริษัท
29	SNC	บริษัท เอส เอ็นซี พอร์เมอ์ จำกัด (มหาชน)
30	STARK	บริษัท สตาร์ค คอร์เปอร์เรชั่น จำกัด (มหาชน)
31	TCJ	บริษัท ที.ซี.เจ.เอเชีย จำกัด (มหาชน)
32	TPCS	บริษัท ทีพีซีเอส จำกัด (มหาชน)
33	VARO	บริษัท วโรปกรณ์ จำกัด (มหาชน)
34	UTP	บริษัท ยูไนเต็ด เปเปอร์ จำกัด (มหาชน)
35	BCT	บริษัท เบอร์ล่า คาร์บอน(ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
36	CMAN	บริษัท เคบีแมน จำกัด (มหาชน)
37	GC	บริษัท โอบอล คอนเน็คชั่นส์ จำกัด (มหาชน)
38	GGC	บริษัท โกลบอลกรีนเคมีคอล จำกัด (มหาชน)
39	GIFT	บริษัท แกรททิทูต อินฟินิก จำกัด (มหาชน)
40	IVL	บริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน)
41	NFC	บริษัท เอ็น เอฟ ซี จำกัด (มหาชน)
42	PATO	บริษัท พาโตเคมีอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
43	PMTA	บริษัท พีเอ็ม โทรีเซน เอเชีย โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
44	PTTGC	บริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน)
45	SUTHA	บริษัท สุธากัญจน์ จำกัด (มหาชน)
46	TCCC	บริษัท ไทยเซ็นทรัลเคมี จำกัด (มหาชน)
57	TPA	บริษัท ไทยโพลีอะคริลิก จำกัด (มหาชน)
48	UAC	บริษัท ยูเอซี โอบอล จำกัด (มหาชน)
49	UP	บริษัท ยูเนียนพลาสติก จำกัด (มหาชน)
50	AJ	บริษัท เอ.เจ.พลาสติก จำกัด (มหาชน)
51	ALUCON	บริษัท อลูคอน จำกัด (มหาชน)
52	BGC	บริษัท บีจี คอนเทนเนอร์ กลาส จำกัด (มหาชน)
53	CSC	บริษัท ฝาจีบ จำกัด (มหาชน)
54	NEP	บริษัท เอ็นอีพี อสังหาริมทรัพย์ และอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
55	PTL	บริษัท โพลีเพล็กซ์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
56	SCGP	บริษัท เอสซีจี แพคเกจจิ้ง จำกัด (มหาชน)
57	SFLEX	บริษัท สตาร์เพล็กซ์ จำกัด (มหาชน)

ลำดับที่	ชื่อย่อ บริษัท	ชื่อบริษัท
58	SITHAI	บริษัท ศรีไทยซูเปอร์แวร์ จำกัด (มหาชน)
59	SLP	บริษัท วีไอวี อินเตอร์เคมี่ จำกัด (มหาชน)
60	SMPC	บริษัท สหมิตรถังแก๊ส จำกัด (มหาชน)
61	SPACK	บริษัท เอส.แพ็ค แอนด์ พรีน จำกัด (มหาชน)
62	TCOAT	บริษัท อุตสาหกรรมฝาเคลือบพลาสติกไทย จำกัด (มหาชน)
63	TFI	บริษัท ไทยฟิล์มอินดัสตรี จำกัด (มหาชน)
64	THIP	บริษัท ทานตะวันอุตสาหกรรม จำกัด (มหาชน)
65	TMD	บริษัท อุตสาหกรรมถังโลหะไทย จำกัด (มหาชน)
66	TOPP	บริษัท ไทย โอ.พี.ที. จำกัด (มหาชน)
67	TPAC	บริษัท พลาสติกและหีบห่อไทย จำกัด (มหาชน)
68	TPBI	บริษัท ทีพีบีไอ จำกัด (มหาชน)
69	TPP	บริษัท ไทยบรรจุภัณฑ์และการพิมพ์ จำกัด (มหาชน)
70	2S	บริษัท 2 เอส เมทัล จำกัด (มหาชน)
71	AMC	บริษัท เอเชีย เมทัล จำกัด (มหาชน)
72	BSBM	บริษัท บางสะพานบร้อมิล จำกัด (มหาชน)
73	CEN	บริษัท แคปทิทอล เอ็นจิเนียริง เน็ตเวิร์ค จำกัด (มหาชน)
74	CITY	บริษัท ซิตี้ สตีล จำกัด (มหาชน)
75	CSP	บริษัท ซีเอสพี สตีลเซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน)
76	GJS	บริษัท จี เจ สตีล จำกัด (มหาชน)
77	GSTEEL	บริษัท จี สตีล จำกัด (มหาชน)
78	INOX	บริษัท โพลโค-ไทยน็อกซ์ จำกัด (มหาชน)
79	LHK	บริษัท โลหะกิจ เม็ททอล จำกัด (มหาชน)
80	MCS	บริษัท เอ็ม.ซี.เอส.สตีล จำกัด (มหาชน)
81	MILL	บริษัท มิลล์คอนสตีล จำกัด (มหาชน)
82	PAP	บริษัท แปซิฟิกไพพ์ จำกัด (มหาชน)
83	PERM	บริษัท เพ็มสินสตีลเว็คส์ จำกัด (มหาชน)
84	SAM	บริษัท สามชัยสตีล อินดัสตรี จำกัด (มหาชน)

ลำดับที่	ชื่อย่อ บริษัท	ชื่อบริษัท
85	SMIT	บริษัท สตาร์ส ไมโครอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)
86	SSSC	บริษัท ศูนย์บริการเหล็กสยาม จำกัด (มหาชน)
87	TGPRO	บริษัท ไทย-เยอรมัน โปรดักส์ จำกัด (มหาชน)
88	THE	บริษัท เดอะ สตีล จำกัด (มหาชน)
89	TMT	บริษัท ทีเอ็มที สตีล จำกัด (มหาชน)
90	TSTH	บริษัท ทาทา สตีล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
91	TWP	บริษัท ไทยไวร์โปรดักท์ จำกัด
92	TYCN	บริษัท ไทยคุณ เวิลด์ไวด์ กรุ๊ป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

ภาคผนวก ข

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ (SPSS)

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปสถิติ

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

Descriptive Statistics

ปี พ.ศ. 2562

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DSCR	273	-315.78	1049.95	20.8833	98.13154
LIQ	273	.27	869.33	9.0049	54.36384
LEV	273	.00	.63	.0876	.10067
DER	273	.01	13.17	.9759	1.56747
DAR	273	.01	1.36	.3684	.22681
EPS	273	-23.77	26.07	1.1249	3.92037
PE	273	.00	316.80	17.3193	34.64711
ROA	273	-29.40	900.00	9.0700	54.73557
ROE	273	-97.40	73.65	6.1800	17.17372
MBV	273	.00	17.83	1.2629	1.61947
Valid N (listwise)	273				

ปี พ.ศ. 2563

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
FA	273	.00	.85	.3089	.19388
DSCR	273	-315.78	1049.95	20.8833	98.13154
LIQ	273	.27	869.33	9.0049	54.36384
LEV	273	.00	.63	.0876	.10067
DER	273	.01	13.17	.9759	1.56747
DAR	273	.01	1.36	.3684	.22681
EPS	273	-23.77	26.07	1.1249	3.92037
PE	273	.00	316.80	17.3193	34.64711
ROA	273	-29.40	900.00	9.0700	54.73557
ROE	273	-97.40	73.65	6.1800	17.17372
MBV	273	.00	17.83	1.2629	1.61947
Valid N (listwise)	273				

ปี พ.ศ. 2564

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
FA	91	.00	.81	.2859	.18653
DSCR	91	-170.12	561.69	22.9722	82.43351
LIQ	91	.37	151.06	6.4492	17.66331
LEV	91	.00	.41	.0840	.09609
DER	91	.01	12.40	.9769	1.47740
DAR	91	.01	.93	.3758	.22419
EPS	91	-4.39	16.30	1.3605	2.98827
PE	91	.00	161.88	17.4508	24.58732
ROA	91	-8.63	900.00	17.8877	93.91295
ROE	91	-69.85	57.45	10.5782	16.50291
MBV	91	.00	9.72	1.4605	1.20767
Valid N (listwise)	91				

ระหว่างปี พ.ศ. 2562 -2564 รวม 3 ปี

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
FA	273	.00	.85	.3089	.19388
DSCR	273	-315.78	1049.95	20.8833	98.13154
LIQ	273	.27	869.33	9.0049	54.36384
LEV	273	.00	.63	.0876	.10067
DER	273	.01	13.17	.9759	1.56747
DAR	273	.01	1.36	.3684	.22681
EPS	273	-23.77	26.07	1.1249	3.92037
PE	273	.00	316.80	17.3193	34.64711
ROA	273	-29.40	900.00	9.0700	54.73557
ROE	273	-97.40	73.65	6.1800	17.17372
MBV	273	.00	17.83	1.2629	1.61947
Valid N (listwise)	273				

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

		FA	DSCR	LIQ	LEV	DER	DAR	EPS	PE	ROA	ROE	MBV
FA	Pearson Correlation	1	-.130*	-.153*	.292**	.008	.061	-.042	-.037	-.082	-.154*	-.208**
	Sig. (2-tailed)		.032	.011	.000	.895	.315	.489	.538	.178	.011	.001
	N	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273
DSC R	Pearson Correlation	-.130*	1	-.011	-.092	-.058	-.096	.067	-.049	.031	.173**	.065
	Sig. (2-tailed)	.032		.852	.131	.339	.113	.273	.422	.605	.004	.284
	N	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273
LIQ	Pearson Correlation	-.153*	-.011	1	-.029	.223**	-.006	-.015	.029	.003	.186**	.646**
	Sig. (2-tailed)	.011	.852		.637	.000	.928	.806	.631	.962	.002	.000
	N	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273
LEV	Pearson Correlation	.292**	-.092	-.029	1	.392**	.455**	-.068	.004	-.049	-.141*	.013
	Sig. (2-tailed)	.000	.131	.637		.000	.000	.261	.944	.419	.020	.826
	N	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273
DER	Pearson Correlation	.008	-.058	.223**	.392**	1	.602**	-.117	.125*	-.026	-.353**	.277**
	Sig. (2-tailed)	.895	.339	.000	.000		.000	.053	.039	.667	.000	.000
	N	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273
DAR	Pearson Correlation	.061	-.096	-.006	.455**	.602**	1	-.256**	.011	.006	-.156**	.172**
	Sig. (2-tailed)	.315	.113	.928	.000	.000		.000	.854	.921	.010	.004
	N	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273
EPS	Pearson Correlation	-.042	.067	-.015	-.068	-.117	-.256**	1	-.041	.094	.173**	-.015
	Sig. (2-tailed)	.489	.273	.806	.261	.053	.000		.495	.122	.004	.807
	N	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273
PE	Pearson Correlation	-.037	-.049	.029	.004	.125*	.011	-.041	1	-.033	.010	.052
	Sig. (2-tailed)	.538	.422	.631	.944	.039	.854	.495		.586	.872	.396
	N	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273
ROA	Pearson Correlation	-.082	.031	.003	-.049	-.026	.006	.094	-.033	1	.140*	.028
	Sig. (2-tailed)	.178	.605	.962	.419	.667	.921	.122	.586		.021	.646
	N	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273
ROE	Pearson Correlation	-.154*	.173**	.186**	-.141*	-.353**	-.156**	.173**	.010	.140*	1	.293**
	Sig. (2-tailed)	.011	.004	.002	.020	.000	.010	.004	.872	.021		.000
	N	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273
MB V	Pearson Correlation	-.208**	.065	.646**	.013	.277**	.172**	-.015	.052	.028	.293**	1
	Sig. (2-tailed)	.001	.284	.000	.826	.000	.004	.807	.396	.646	.000	
	N	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273	273

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

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

สมมุติฐาน 1

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.077 ^a	.006	-.005	3.93042	.006	.537	3	269	.658	1.962

a. Predictors: (Constant), LIQ, DSCR, FA

b. Dependent Variable: EPS

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
		1	(Constant)	1.319			.471		2.802	.005	
	FA	-.751	1.255	-.037	-.599	.550	-.042	-.036	-.036	.959	1.043
	DSCR	.002	.002	.061	1.002	.317	.067	.061	.061	.982	1.018
	LIQ	-.001	.004	-.020	-.323	.747	-.015	-.020	-.020	.975	1.025

a. Dependent Variable: EPS

สมมุติฐาน 2

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.069 ^a	.005	-.006	34.75578	.005	.434	3	269	.729	2.043

a. Predictors: (Constant), LIQ, DSCR, FA

b. Dependent Variable: PE

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1	(Constant)	19.853	4.161		4.772	.000					
	FA	-7.331	11.099	-.041	-.660	.510	-.037	-.040	-.040	.959	1.043
	DSCR	-.019	.022	-.054	-.878	.381	-.049	-.053	-.053	.982	1.018
	LIQ	.014	.039	.022	.362	.718	.029	.022	.022	.975	1.025

a. Dependent Variable: PE

สมมุติฐาน 3

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.085 ^a	.007	-.004	54.841005	.007	.652	3	269	.582	2.025

a. Predictors: (Constant), LIQ, DSCR, FA

b. Dependent Variable: ROA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
		1	(Constant)	15.929			6.565		2.426	.016	
	FA	-22.724	17.513	-.080	-1.298	.196	-.082	-.079	-.079	.959	1.043
	DSCR	.012	.034	.021	.341	.733	.031	.021	.021	.982	1.018
	LIQ	-.009	.062	-.009	-.150	.881	.003	-.009	-.009	.975	1.025

a. Dependent Variable: ROA

สมมุติฐาน 4

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.276 ^a	.076	.066	16.59759	.076	7.404	3	269	.000	1.889

a. Predictors: (Constant), LIQ, DSCR, FA

b. Dependent Variable: ROE

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1	(Constant)	8.018	1.987		4.035	.000					
	FA	-9.440	5.300	-.107	-1.781	.076	-.154	-.108	-.104	.959	1.043
	DSCR	.028	.010	.161	2.731	.007	.173	.164	.160	.982	1.018
	LIQ	.054	.019	.171	2.889	.004	.186	.173	.169	.975	1.025

a. Dependent Variable: ROE

สมมุติฐาน 5

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.264 ^a	.070	.060	3.80187	.070	6.740	3	269	.000	1.930

a. Predictors: (Constant), DAR, LEV, DER

b. Dependent Variable: EPS

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1	(Constant)	2.795	.454		6.153	.000					
	LEV	2.083	2.607	.053	.799	.425	-.068	.049	.047	.771	1.297
	DER	.121	.187	.048	.649	.517	-.117	.040	.038	.620	1.614
	DAR	-5.350	1.334	-.310	-4.011	.000	-.256	-.238	-.236	.581	1.722

a. Dependent Variable: EPS

สมมุติฐาน 6

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.151 ^a	.023	.012	34.44025	.023	2.092	3	269	.102	2.056

a. Predictors: (Constant), DAR, LEV, DER

b. Dependent Variable: PE

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1	(Constant)	19.183	4.115		4.661	.000					
	LEV	-10.142	23.620	-.029	-.429	.668	.004	-.026	-.026	.771	1.297
	DER	4.229	1.693	.191	2.499	.013	.125	.151	.151	.620	1.614
	DAR	-13.849	12.083	-.091	-1.146	.253	.011	-.070	-.069	.581	1.722

a. Dependent Variable: PE

สมมุติฐาน 7

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.065 ^a	.004	-.007	54.924135	.004	.379	3	269	.769	2.027

a. Predictors: (Constant), DAR, LEV, DER

b. Dependent Variable: ROA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1	(Constant)	8.274	6.563		1.261	.208					
	LEV	-32.640	37.669	-.060	-.867	.387	-.049	-.053	-.053	.771	1.297
	DER	-1.242	2.699	-.036	-.460	.646	-.026	-.028	-.028	.620	1.614
	DAR	13.207	19.270	.055	.685	.494	.006	.042	.042	.581	1.722

a. Dependent Variable: ROA

สมมุติฐาน 8

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.361 ^a	.130	.121	16.10356	.130	13.451	3	269	.000	1.946

a. Predictors: (Constant), DAR, LEV, DER

b. Dependent Variable: ROE

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
		1	(Constant)	8.133			1.924		4.227	.000	
	LEV	-4.786	11.044	-.028	-.433	.665	-.141	-.026	-.025	.771	1.297
	DER	-4.403	.791	-.402	-5.563	.000	-.353	-.321	-.316	.620	1.614
	DAR	7.498	5.650	.099	1.327	.186	-.156	.081	.075	.581	1.722

a. Dependent Variable: ROE

สมมุติฐาน 9

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics					Durbin-Watson
					R Square Change	F Change	df1	df2	Sig. F Change	
1	.304 ^a	.092	.079	1.55439	.092	6.814	4	268	.000	2.054

a. Predictors: (Constant), ROE, PE, ROA, EPS

b. Dependent Variable: MBV

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations			Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part	Tolerance	VIF
1	(Constant)	1.081	.113		9.526	.000					
	EPS	-.027	.024	-.065	-1.096	.274	-.015	-.067	-.064	.964	1.038
	PE	.002	.003	.046	.783	.434	.052	.048	.046	.997	1.003
	ROA	.000	.002	-.007	-.121	.904	.028	-.007	-.007	.974	1.026
	ROE	.029	.006	.305	5.113	.000	.293	.298	.298	.954	1.048

a. Dependent Variable: MBV

ประวัติผู้วิจัย



ชื่อ-สกุล	นางสาวธนาพร แก้วมา
วัน เดือน ปีเกิด	21 กันยายน 2528
สถานที่เกิด	เพชรบูรณ์
ประวัติการศึกษา	พ.ศ. 2551 บริหารธุรกิจบัณฑิต (การบัญชี) มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
ประสบการณ์การทำงาน	ปัจจุบัน รับราชการครู สาขาวิชาการบัญชี วิทยาลัยเทคนิคปทุมธานี ดำรงตำแหน่ง หัวหน้างานบัญชี วิทยาลัยเทคนิค ปทุมธานี
ที่อยู่ปัจจุบัน	79 หมู่ 5 ตำบลบ้านกลาง อำเภอเมือง จ.ปทุมธานี 12000