

อิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำ
กำไรที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียน
ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและ
อุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

INFLUENCE OF ASSET MANAGEMENT EFFICIENCY AND
PROFITABILITY ON STOCK PRICES AND DIVIDENT YIELDS OF
COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND.
AGRO-INDUSTRY AND FOOD INDUSTRY AND RESOURCE
INDUSTRY GROUP

ขวัญสุดา อินหล่ม
KHWANSUDA INLOM

การค้นคว้าอิสระนี้เป็นส่วนหนึ่งของการศึกษาตามหลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี

มหาวิทยาลัยศรีปทุม

ปีการศึกษา 2565

ลิขสิทธิ์ของมหาวิทยาลัยศรีปทุม

INFLUENCE OF ASSET MANAGEMENT EFFICIENCY AND
PROFITABILITY ON STOCK PRICES AND DIVIDENT YIELDS OF
COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND.
AGRO-INDUSTRY AND FOOD INDUSTRY AND RESOURCE
INDUSTRY GROUP

KHWANSUDA INLOM

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

ชื่อหัวข้อการค้นคว้าอิสระ

อิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และ
ความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และ
อัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและ
อุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร
INFLUENCE OF ASSET MANAGEMENT EFFICIENCY AND
PROFITABILITY ON STOCK PRICES AND DIVIDENT YIELDS
OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF
THAILAND. AGRO-INDUSTRY AND FOOD INDUSTRY AND
RESOURCE INDUSTRY GROUP

นักศึกษา

ขวัญสุดา อินหล่ม รหัสประจำตัว 65503431

หลักสูตร

บัญชีมหาบัณฑิต


คณะ

บัญชี


อาจารย์ที่ปรึกษา

ดร.พรทิwa แสงเขียว


คณะกรรมการสอบการค้นคว้าอิสระ

.....ประธานกรรมการ

(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สมบูรณ์ สารพัด)

.....กรรมการ

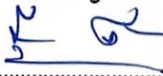
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

.....กรรมการ

(ดร.พรทิwa แสงเขียว)

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม อนุมัติให้ดำเนินการค้นคว้าอิสระ ฉบับนี้เป็นส่วนหนึ่ง
ของการศึกษาตามหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต

คณบดีคณะบัญชี

.....
(ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์)

วันที่ 1 เดือน สิงหาคม พ.ศ. 2566



| | |
|-----------------------------|---|
| หัวข้อการค้นคว้าอิสระเรื่อง | อิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และ ความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม เกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรม ทรัพยากร |
| คำสำคัญ | ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์/ ราคาหลักทรัพย์/ อัตราเงินปันผลตอบแทน |
| นักศึกษา | ขวัญสุดา อินหล่ม |
| อาจารย์ที่ปรึกษา | ดร.พรทิศา แสงเขียว |
| หลักสูตร | บัญชีมหาบัณฑิต |
| คณะ | บัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม |
| ปีการศึกษา | 2565 |

บทคัดย่อ

การศึกษานี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์
และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและ
อุตสาหกรรมทรัพยากร การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ เก็บรวบรวมข้อมูลโดยใช้ข้อมูลทุติยภูมิจาก
งบการเงินที่มีข้อมูลครบถ้วน 100 บริษัท ช่วงปี พ.ศ.2562 – 2564 วิเคราะห์ข้อมูลด้วยโปรแกรม
สำเร็จรูปทางสถิติโดยใช้การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าร้อยละ ค่าเฉลี่ย และค่าส่วน
เบี่ยงเบนมาตรฐานเพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของตัวแปร การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อ
ทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐาน
การวิจัย ผลการวิจัยพบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและกระแสเงินสดจากกิจกรรม
ดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมล้วนเฉลี่ยส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ
0.10 และอัตรากำไรขั้นต้นส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือส่งผลเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่
ระดับ 0.05 และอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์
ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ทั้งนี้ อัตราส่วน
หมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ อัตรากำไรสุทธิ

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีผลกระทบกับราคาหลักทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีผลกระทบกับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

| | |
|-----------------------|---|
| TITLE | INFLUENCE OF ASSET MANAGEMENT EFFICIENCY AND PROFITABILITY ON STOCK PRICES AND DIVIDENT YIELDS OF COMPANIES LISTED ON THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND. AGRO-INDUSTRY AND FOOD INDUSTRY AND RESOURCE INDUSTRY GROUP |
| KEYWORD | ASSET MANAGEMENT/ STOCK PRICES / DIVIDENT YIELDS |
| STUDENT | KHWANSUDA INLOM |
| ADVISOR | PORNTIWA SAENGKHIEW, DR. |
| LEVEL OF STUDY | MASTER OF ACCOUNTING |
| FACULTY | SCHOOL OF ACCOUNTANCY SRIPATUM UNIVERSITY |
| ACADEMIC YEAR | 2022 |

ABSTRACT

The purpose of this study was to investigate the influence of asset management efficiency and profitability. That affects stock prices and dividend yields of companies listed on the Stock Exchange of Thailand. Agro-Industry and Food Industry and Resource Industry This research is quantitative research. Data were collected using secondary data from financial statements with complete information of 100 companies during the year 2019 - 2021. Data was analyzed with a statistical package using descriptive statistical analysis, including percentage, mean and deviation. Ben standard to describe the generalization of variables. correlation coefficient analysis to test the relationship of independent variables and multiple regression analysis to test the research hypothesis. The results showed that The total asset turnover ratio and cash flow from operating activities to average total assets had a statistically significant positive effect on the securities price at the level of 0.10, and the gross profit margin had a statistically significant positive effect on the securities price. Statistically at 0.05 level, inventory turnover had a statistically significant negative effect on

dividend yield at 0.05 level, and fixed asset turnover ratio at 0.05 level. Cash flow from operating activities to assets had a positive effect on the dividend yield ratio at a statistically significant level of 0.05. Inventory turnover ratio Asset turnover ratio net profit margin Return on total assets The rate of return on equity has no effect on the stock price at a statistically significant level of 0.05. Total asset turnover ratio Receivable turnover ratio margin net profit margin Return on assets And the rate of return on equity has no effect on the dividend yield ratio at a statistical significance level of 0.05.

กิตติกรรมประกาศ

งานวิจัยฉบับนี้ สามารถสำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดีก็ด้วยการให้ความช่วยเหลือ การให้คำแนะนำ และข้อเสนอแนะ ด้วยความเมตตาอันเป็นประโยชน์ต่อปรับปรุง แก้ไขงานวิจัยนี้ให้มีความถูกต้องตามหลักวิชาการและระเบียบวิธีวิจัยจาก ท่านอาจารย์ ดร.พรทิวา แสงเขียว ที่ปรึกษางานวิจัย และท่านอาจารย์ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สิ้นจรรยาศักดิ์ คณบดีคณะบัญชี รวมถึงคณะกรรมการสอบงานวิจัย ตลอดจนเจ้าของผลงานวิจัย งานวิทยานิพนธ์และเอกสารวิชาการทั้งในประเทศไทยและต่างประเทศทุกท่าน และขอขอบคุณเจ้าหน้าที่ รวมทั้งเพื่อน ๆ คณะบัญชี รุ่นที่ 18 ทุกท่าน ได้ให้คำปรึกษา และข้อเสนอแนะ ทำให้ผู้วิจัยสามารถดำเนินงานวิจัยออกมาได้แล้วเสร็จสมบูรณ์ จึงขอกราบขอบพระคุณอย่างสูง

ท้ายนี้ผู้วิจัยขอน้อมรำลึกถึงพระบารมีแห่งคุณพระศรีรัตนตรัย และสิ่งศักดิ์สิทธิ์ทั้งหลายในสากล พิภพที่ผู้วิจัยเคารพนับถือ อันเป็นที่พึ่งให้ผู้วิจัยได้มีสติปัญญาในการดำเนินการวิจัยได้สำเร็จลุล่วงไปได้ด้วยดี และวิงวอนให้เป็นกตเวทิตาต่อคุณบิดา มารดา และผู้มีพระคุณทุกท่านของผู้วิจัยที่ได้ให้ความรู้และวิชาการต่างๆ จนสามารถดำเนินงานวิจัยครั้งนี้ได้สำเร็จไปได้ด้วยดี

ขวัญสุดา อินหล่ม

สิงหาคม 2566

สารบัญ

| | |
|---|------|
| บทคัดย่อภาษาไทย..... | I |
| บทคัดย่อภาษาอังกฤษ..... | III |
| กิตติกรรมประกาศ..... | IV |
| สารบัญ..... | VI |
| สารบัญตาราง..... | VIII |
| สารบัญภาพ..... | IX |
| | |
| บทที่ | หน้า |
| 1 บทนำ..... | 1 |
| 1.1 ความเป็นมาและความสำคัญ..... | 1 |
| 1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย..... | 2 |
| 1.3 กรอบแนวคิดในการวิจัย..... | 3 |
| 1.4 สมมติฐานของการวิจัย..... | 3 |
| 1.5 ขอบเขตของการวิจัย..... | 6 |
| 1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ..... | 7 |
| 1.7 นิยามศัพท์..... | 7 |
| | |
| 2 แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... | 9 |
| 2.1 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์..... | 9 |
| 2.2 แนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน | 11 |
| 2.3 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน..... | 13 |
| 2.4 ทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน..... | 17 |
| 2.5 แนวคิดเกี่ยวกับกระแสเงินสด..... | 18 |
| 2.6 แนวคิดเกี่ยวกับการจ่ายปันผล..... | 21 |
| 2.7 ทฤษฎีเกี่ยวกับการจ่ายปันผล..... | 25 |
| 2.8 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง..... | 26 |

สารบัญ (ต่อ)

| บทที่ | | หน้า |
|-------|---|------|
| 3 | ระเบียบวิธีการวิจัย..... | 34 |
| | 3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง..... | 35 |
| | 3.2 เครื่องมือในการเก็บรวบรวมข้อมูล..... | 35 |
| | 3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล..... | 38 |
| | 3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล..... | 39 |
| 4 | ผลการวิเคราะห์ข้อมูล..... | 42 |
| | 4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)..... | 42 |
| | 4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)..... | 44 |
| | 4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis).. | 45 |
| 5 | สรุปผลการศึกษา และข้อเสนอแนะ..... | 60 |
| | 5.1 สรุปผลการวิจัย..... | 60 |
| | 5.2 อภิปรายผลการวิจัย..... | 69 |
| | 5.3 ข้อจำกัดในการวิจัย..... | 71 |
| | 5.4 ข้อเสนอแนะของการวิจัย..... | 71 |
| | บรรณานุกรม..... | 74 |
| | ภาคผนวก..... | 79 |
| | ภาคผนวก ก..... | 80 |
| | ภาคผนวก ข | 85 |
| | ประวัติผู้วิจัย..... | 90 |

สารบัญตาราง

| ตารางที่ | | หน้า |
|----------|--|------|
| 4.1 | การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา..... | 43 |
| 4.2 | การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระก่อนตัดตัวแปรที่ทำให้เกิด Multicollinearity | 44 |
| 4.3 | การวิเคราะห์อิทธิพลจากสถิติภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์..... | 46 |
| 4.4 | การวิเคราะห์อิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์... | 49 |
| 4.5 | การวิเคราะห์อิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน..... | 52 |
| 4.6 | การวิเคราะห์อิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน..... | 55 |
| 4.7 | สรุปการวิเคราะห์ผลการวิจัยตามสมมติฐาน..... | 57 |

สารบัญญภาพ

| ตารางที่ | หน้า | |
|----------|--|----|
| 1.1 | กรอบแนวคิดในการวิจัยอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และ ความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปัน ผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม อุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร..... | 3 |
| 2.1 | โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน..... | 10 |

บทที่ 1

บทนำ

1.1 ที่มาและความสำคัญ

สถานการณ์ตลาดทุนในปัจจุบันยังไม่มีความแน่นอน เนื่องจากมีปัจจัยกดดันทั้งในประเทศและต่างประเทศที่ยังไม่หมดไปเสียที่ อย่างไรก็ดี ในประเทศ COVID-19 ก็ยังถือเป็นตัวแปรสำคัญต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจ แม้ทางภาครัฐจะผ่อนคลายมาตรการลงต่อเนื่อง แต่ตัวเลขผู้ติดเชื้อและผู้เสียชีวิตที่ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ย่อมส่งผลกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจ และระบบสาธารณสุขไทยที่อาจจะไม่สามารถรับมือได้ทันทั่วทั้งที่ ขณะที่แรงกดดันจากต่างประเทศ ไม่ว่าจะเป็นความขัดแย้งระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ภาวะเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นอย่างรวดเร็ว เป็นต้น (STOCK OF THE DAY, 2565, Wealthy Thai)

ดังนั้นการลงทุนในหลักทรัพย์ผู้ลงทุนต้องวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์เพื่อใช้เป็นข้อมูลในการตัดสินใจลงทุนร่วมกับปัจจัยอื่นๆ เพื่อใช้ประกอบการลงทุนในช่วงเวลาที่เหมาะสมของหลักทรัพย์ที่ควรซื้อขาย ในสถานการณ์ปัจจุบันการลงทุนก็มีความเสี่ยงหรือความไม่แน่นอน ผู้ลงทุนหรือผู้ที่สนใจลงทุนจึงควรศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนและมีความรู้ในตัวหลักทรัพย์ที่จะลงทุน เพื่อจะลดความเสี่ยงหรือความไม่แน่นอนในการลงทุนผู้ลงทุน โดยการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินมาใช้เป็นเครื่องมือที่สำคัญ เพื่อนำมาวิเคราะห์การดำเนินงานธุรกิจว่ามีประสิทธิภาพมากน้อยเพียงใด รวมถึงความสามารถในการทำกำไร โดยนำอัตราส่วนทางการเงินที่เป็นตัวเลขที่วัดฐานะทางการเงินของธุรกิจ โดยการนำตัวเลขที่แสดงอยู่ในงบการเงินของกิจการมาคำนวณเป็นอัตราส่วนสำหรับการวิเคราะห์เปรียบเทียบระหว่างงบการเงินที่ผ่านมา ดังนั้นอัตราส่วนทางการเงินจะเป็นเครื่องมือที่สำคัญในการพิจารณาเลือกลงทุน เพื่อให้สามารถวิเคราะห์สภาพปัจจุบันของกิจการ เพื่อให้เห็นภาพได้อย่างชัดเจนและเข้าใจมากขึ้น (8 แนวโน้มสำคัญสำหรับการลงทุนในปี 2566, โดย นารินทิพย์ ท่องสายชล ฝ่ายพัฒนาความรู้ผู้ลงทุน ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย)

จากเหตุผลดังกล่าวข้างต้น ผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร เนื่องจากเป็นภาคธุรกิจกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในปี 2564 -2566 มูลค่าตลาดอุตสาหกรรมอาหารพร้อมทานในประเทศมีทิศทางเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยบะหมี่กึ่งสำเร็จรูปคาดว่าจะเติบโตเล็กน้อย เนื่องจากผู้บริโภคยังคงระมัดระวังการใช้จ่ายจึง

ยังคงเลือกซื้ออะไหล่ที่สำเร็จรูปซึ่งถือเป็นอาหารทางเลือกที่มีราคาต่ำ ส่วนอาหารพร้อมทานแช่เย็น – แช่แข็งคาดว่าจะเติบโตดีตามการขยายตัวของร้านค้าปลีกสมัยใหม่ซึ่งเป็นช่องทางจำหน่ายหลัก(90%) รวมทั้งการขยายตัวของชุมชนเมืองที่ทำให้พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไปสู่สังคมเมืองที่เร่งรีบและต้องการความสะดวกสบายประกอบกับอาหารที่ผลิตจากไทยได้รับการยอมรับจากต่างชาติทั้งความสะดวก ปลอดภัย และรสชาติ อีกทั้ง เป็นอาหารเพื่อสุขภาพตามกระแสความนิยมในตลาดโลก ทำให้แนวโน้มความต้องการในตลาดส่งออกยังคงเพิ่มขึ้น (ธนาคารกรุงศรีแห่งประเทศไทย,2566) และอีกหนึ่งกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร เนื่องจากแนวโน้มการใช้พลังงาน มีความต้องการใช้พลังงานขั้นต้นของประเทศเพิ่มขึ้น 2.7% อยู่ที่ 2,111 พันบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน จากความต้องการเดินทางที่มีแนวโน้มกลับมาเป็นปกติมากขึ้นทั้งการเดินทางภายในประเทศและการเดินทางระหว่างประเทศ รวมทั้งการขยายตัวของการลงทุนทั้งการลงทุนภาคเอกชนและภาครัฐ ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเป็นการใช้น้ำมันที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4.2% ก๊าซธรรมชาติคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.8% การใช้ถ่านหิน/ลิกไนต์คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 1.1% และการใช้ไฟฟ้าพลังน้ำและไฟฟ้านำเข้า คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4.4% ทั้งนี้ ยังคงต้องติดตามปัจจัยเสี่ยงอย่างใกล้ชิด เช่น การชะลอตัวของเศรษฐกิจประเทศหลักที่จะส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตและภาคการส่งออก สถานการณ์ความไม่สงบระหว่างรัสเซีย-ยูเครน และมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดและอนุญาตให้มีการเดินทางระหว่างประเทศ (Green Network,2566) เนื่องจากแนวโน้มที่น่าสนใจในการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมทั้ง 2 กลุ่มที่กล่าวข้างต้น ดังนั้นผู้วิจัยจึงสนใจที่จะศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร เพื่อเป็นแนวทางให้ผู้ลงทุนได้ประเมินราคาหลักทรัพย์ได้เหมาะสมขึ้น และใช้เป็นข้อมูลที่ช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ดียิ่งขึ้น

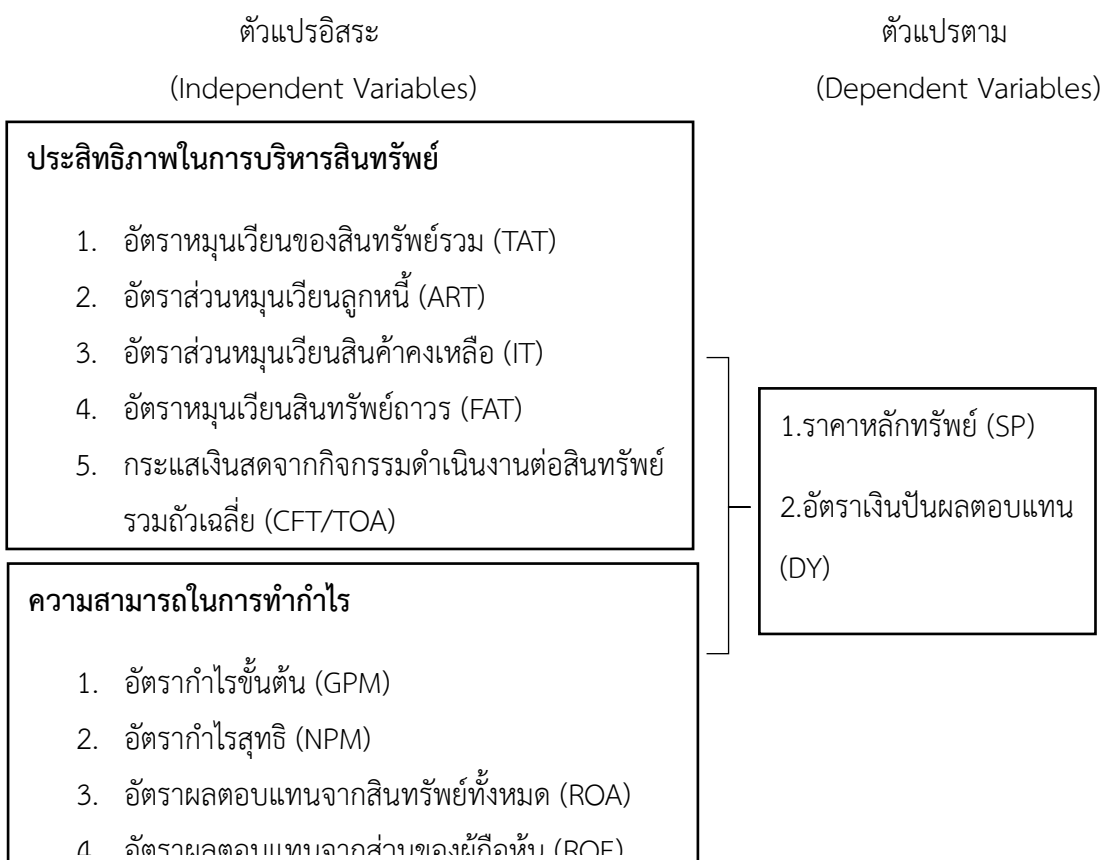
1.2 วัตถุประสงค์ของการวิจัย

1. เพื่อศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร
2. เพื่อศึกษาอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร
3. เพื่อศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

4. เพื่อศึกษาอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

1.3 กรอบแนวคิดการวิจัย

อิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร



ภาพประกอบที่ 1.1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

1.4 สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

โดย สมมติฐานที่ 1 ประกอบด้วยสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 1.1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 1.2 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 1.3 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 1.4 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 1.5 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

โดย สมมติฐานที่ 2 ประกอบด้วยสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 2.1 อัตรากำไรขั้นต้นส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 2.2 อัตรากำไรสุทธิส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 2.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 2.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 3 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

โดย สมมติฐานที่ 3 ประกอบด้วยสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 3.1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 3.2 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 3.3 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 3.4 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 3.5 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

โดย สมมติฐานที่ 4 ประกอบด้วยสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 4.1 อัตรากำไรขั้นต้นส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 4.2 อัตรากำไรสุทธิส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและ อุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 4.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงิน ปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม เกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 4.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงิน ปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม เกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

1.5 ขอบเขตของการวิจัย

การศึกษางานวิจัยในครั้งนี้ผู้ทำการวิจัยได้ทำการศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการ บริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปัน ผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและ อุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร มีการกำหนดขอบเขตด้านเนื้อหาของการดำเนินงาน วิจัยเป็นดังนี้

1.5.1 ขอบเขตด้านเนื้อหา สำหรับการศึกษาในครั้งนี้ เป็นการศึกษาอิทธิพลจาก ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และ อัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม เกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยแบ่งเป็นตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ดังนี้

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ได้แก่ 1. อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม 2. อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ 3.อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ 4. อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ 5.กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย 6. อัตรากำไรขั้นต้น 7. อัตรากำไร สุทธิ 8. อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด 9. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น

ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ได้แก่ 1. ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ 2. อัตราเงินปันผลตอบแทน

1.5.2 ขอบเขตด้านประชากร สำหรับการศึกษาครั้งนี้ได้ทำการศึกษาเฉพาะบริษัทที่จ ดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และ อุตสาหกรรมทรัพยากร จำนวน 157 บริษัท (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566)

1.5.3 ขอบเขตด้านระยะเวลา ซึ่งการศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) โดยข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานั้นได้มีการเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่ได้นำเสนอและเผยแพร่ใน SETSMART ซึ่งเป็นข้อมูลจากงบการเงินที่กลุ่มประชากรได้นำเสนอไว้ ตั้งแต่ปี พ.ศ. 2562 ถึง ปี พ.ศ. 2564 รวมระยะเวลา 3 ปี

1.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

1.6.1 ประโยชน์ด้านวิชาการ

1. เพิ่มเติมความรู้และผลงานวิจัยที่เกี่ยวกับผลวิจัยการศึกษางานวิจัยในครั้งนี้ ผู้ทำการวิจัยได้ทำการศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จะเป็นข้อมูลสนับสนุนแนวคิดเกี่ยวกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่สะท้อนถึงราคาหลักทรัพย์และการจ่ายปันผลโดยอาศัยข้อมูลจากอัตราส่วนทางการเงิน

2. ทราบถึงอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

1.6.2 ประโยชน์ด้านการนำไปใช้

นักลงทุน นักวิเคราะห์ รวมถึงผู้ที่สนใจ สามารถนำข้อมูลนี้ไปเป็นประโยชน์ โดยนำไปวิเคราะห์เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนในหลักทรัพย์ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น และผู้บริหารยังสามารถนำข้อมูลไปใช้ในการวางแผนในการบริหารงาน รวมถึงประกอบการตัดสินใจในการดำเนินธุรกิจเพื่อผลการดำเนินงานที่ดียิ่งขึ้น

1.7 นิยามศัพท์

ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ หมายถึง การใช้สินทรัพย์ในการดำเนินกิจการได้อย่างสำเร็จ และบรรลุวัตถุประสงค์ที่ตั้งไว้หรือตามเป้าหมายที่กำหนดไว้ โดยผลสำเร็จนั้นได้มาโดยการใช้สินทรัพย์น้อยที่สุด คุ่มค่าต่อการลงทุนและเป็นไปอย่างประหยัด และเกิดประโยชน์แก่กิจการ

อัตราส่วนประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ แบ่งออกเป็น 5 อัตรา ได้แก่

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดอัตราส่วนเปรียบเทียบยอดขายกับสินทรัพย์รวม แสดงถึงความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมี

อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดวัดอัตราส่วนเปรียบเทียบยอดขายสุทธิกับลูกหนี้การค้า แสดงถึงจำนวนครั้งของวงจรลูกหนี้ในรอบระยะเวลาบัญชี

อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดอัตราส่วนระหว่าง ต้นทุนขายกับสินค้าคงเหลือ แสดงถึงจำนวนครั้งที่สามารถขายสินค้าคงเหลือออกไปได้ในรอบ ระยะเวลาบัญชี

อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดถึงความสามารถของ กิจการในการนำสินทรัพย์ถาวรที่มีไปทำให้เกิดรายได้จากการขายหรือก่อให้เกิดประโยชน์กลับเข้ามา ให้กิจการได้ปีละกี่ครั้ง

กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย หมายถึง การวัดกระแส เงินสดจากการดำเนินงานเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมดที่ธุรกิจเป็นเจ้าของ จะแสดงประสิทธิภาพของ ธุรกิจ

ความสามารถในการทำกำไร หมายถึง ความสามารถการดำเนินงานของกิจการว่า มี ประสิทธิภาพมากน้อยเท่าไร เพราะเป้าหมายของการดำเนินธุรกิจ คือ การทำกำไร

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร แบ่งออกเป็น 4 อัตรา ได้แก่

อัตรากำไรขั้นต้น หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดส่วนเปรียบเทียบผลกำไรขั้นต้นกับ ยอดขาย ทำให้สามารถประเมินประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการ

อัตรากำไรสุทธิ หมายถึง อัตราส่วนที่ใช้วัดส่วนเปรียบเทียบผลกำไรสุทธิต่อยอดขาย ทำให้ทราบถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการภายหลังจากการหักค่าใช้จ่ายทุกรายการ แล้ว

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด หมายถึง อัตราส่วนแสดงความสามารถใน การทำกำไรเทียบกับสินทรัพย์รวมว่า ก่อให้เกิดผลตอบแทนกลับคืนมามากน้อยเพียงใด

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น หมายถึง อัตราส่วนแสดงความสามารถใน การทำกำไรเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นการประเมินค่าอัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นในฐานะของ เจ้าของกิจการจะได้รับ

อัตราเงินปันผลตอบแทน หมายถึง อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) เป็น อัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาของหุ้น ณ วันที่คำนวณ เป็น อัตราส่วนที่บ่งบอกถึงว่าหากซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละ เท่าไรของราคาหุ้น

ราคาหลักทรัพย์ หมายถึง ราคาปัจจุบันที่ซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาด

บทที่ 2

แนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

อิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผู้ศึกษาได้ศึกษาแนวคิด ทฤษฎี และงานวิจัยที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

- 2.1 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์
- 2.2 แนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน
- 2.3 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน
- 2.4 ทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน
- 2.5 แนวคิดเกี่ยวกับกระแสเงินสด
- 2.6 แนวคิดเกี่ยวกับการจ่ายปันผล
- 2.7 ทฤษฎีเกี่ยวกับการจ่ายปันผล
- 2.8 งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

2.1 ความรู้ทั่วไปเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์

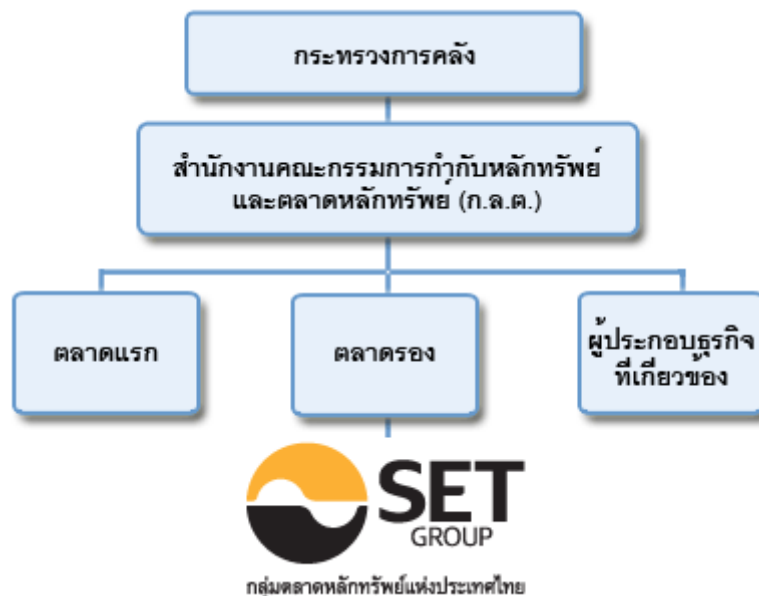
2.1.1 ประวัติความเป็นมาของตลาดหลักทรัพย์

ตลาดหลักทรัพย์กรุงเทพก่อตั้งขึ้นในเดือนกรกฎาคม พ.ศ. 2505 ในฐานะองค์กรเอกชน ในที่สุดมันก็หยุดดำเนินการในช่วงต้นทศวรรษ 1970 เนื่องจากขาดการสนับสนุนจากรัฐบาล และความสนใจและความเข้าใจตลาดตราสารทุนที่จำกัดในหมู่ประชาชน

ในปี พ.ศ. 2515 รัฐบาลไทยได้ดำเนินการสร้างตลาดทุน การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวขยายการควบคุมและกฎระเบียบของรัฐบาลเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัทเงินทุนและหลักทรัพย์ ซึ่งก่อนหน้านี้ได้ดำเนินการอย่างเสรีพอสมควร จากนั้นในเดือนพฤษภาคม พ.ศ. 2517 ได้มีการตรากฎหมายที่รื้อคอยมานานสำหรับการรวมตลาดหลักทรัพย์เพื่อให้มีการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อส่งเสริมการออมและระดมเงินทุนในประเทศ ตามมาด้วยการแก้ไขประมวลรัษฎากรในช่วงปลายปีทำให้สามารถลงทุนในเงินออมในตลาดทุนได้ ภายในปี พ.ศ. 2518 ได้มีการบังคับใช้กฎหมายขั้นพื้นฐาน และในวันที่ 30 เมษายน พ.ศ. 2518 ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้เริ่มทำการซื้อขายหลักทรัพย์

ขายหลักทรัพย์อย่างเป็นทางการ เมื่อวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2534 เปลี่ยนชื่ออย่างเป็นทางการเป็น ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.)

2.1.2 โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน



ภาพประกอบที่ 2.1 โครงสร้างการกำกับดูแลตลาดทุน

ตลาดแรก เป็นการเสนอขายหลักทรัพย์ เมื่อบริษัทเอกชนเสนอขายหลักทรัพย์ต่อสาธารณะเป็นครั้งแรก

ตลาดรอง หลังจากการเสนอขายหุ้นต่อประชาชนครั้งแรก หลักทรัพย์จะสามารถทำการซื้อขายในตลาดรองได้ก็ต่อเมื่อผู้ออกหลักทรัพย์นั้นได้ยื่นคำขอและได้รับอนุมัติจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยแล้ว

2.1.3 บทบาทตลาดหลักทรัพย์

ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ตลาดหลักทรัพย์มีบทบาทสำคัญ ดังนี้

1. ทำหน้าที่เป็นสถานที่ที่ผู้ซื้อและผู้ขายพบปะกันเพื่อแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ของบริษัทมหาชน
2. ดำเนินการธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ เช่น รับฝากหลักทรัพย์นายทะเบียนหลักทรัพย์หรือกิจกรรมอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
3. การดำเนินธุรกิจอื่น ๆ ที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

2.2 แนวคิดการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน (Financial ratio) เป็นวิธีการเชิงปริมาณในการทำความเข้าใจเกี่ยวกับสภาพคล่อง ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยการศึกษาทางการเงินของบริษัท เช่น งบดุลและงบกำไรขาดทุน การวิเคราะห์อัตราส่วนเป็นพื้นฐานที่สำคัญของการวิเคราะห์ข้อมูลบริษัท

การวิเคราะห์อัตราส่วนจะเปรียบเทียบข้อมูลตัวเลขจากงบการเงินของบริษัทเพื่อเปิดเผยข้อมูลเชิงลึกเกี่ยวกับความสามารถในการทำกำไร สภาพคล่อง ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และความสามารถในการละลาย สามารถระบุได้ว่าบริษัทมีการดำเนินงานอย่างไรเมื่อเวลาผ่านไป ในขณะที่เปรียบเทียบบริษัทกับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมหรือภาคส่วนเดียวกัน

2.2.1 ประเภทของอัตราส่วนทางการเงิน

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง คือ อัตราส่วนสภาพคล่องวัดความสามารถของบริษัทในการชำระหนี้ระยะสั้นเมื่อครบกำหนด โดยใช้สินทรัพย์หมุนเวียนหรือสินทรัพย์หมุนเวียนของบริษัท อัตราส่วนสภาพคล่องประกอบด้วยอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนอัตราส่วนการหมุนเวียนการหมุนเวียนของสินค้าคงคลัง และการขายวันในสินค้าคงคลัง

2. อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ คือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้จะเปรียบเทียบระดับหนี้สินของบริษัทกับสินทรัพย์ ส่วนของผู้ถือหุ้น และรายได้ เพื่อประเมินความเป็นไปได้ที่บริษัทจะอยู่รอดได้ในระยะยาว โดยการชำระหนี้ระยะยาวและดอกเบี้ยของหนี้ ตัวอย่างของอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ได้แก่ อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย

3. อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นว่าบริษัทสามารถสร้างผลกำไรจากการดำเนินงานได้ดีเพียงใด อัตราส่วนกำไร ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนจากการใช้เงินทุน และอัตราส่วนกำไรขั้นต้นคือตัวอย่างทั้งหมดของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร

4. อัตราวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน คือ อัตราส่วนที่ใช้ในการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานซึ่งรวมถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล อัตราส่วน P/E กำไรต่อหุ้น (EPS) และอัตราการจ่ายเงินปันผล นักลงทุนใช้เมตริกเหล่านี้เพื่อคาดการณ์รายได้และประสิทธิภาพในอนาคต

2.2.2 ประโยชน์ของอัตราส่วนทางการเงิน

1. การวัดประสิทธิภาพทางการเงิน อัตราส่วนทางการเงินให้ภาพที่ชัดเจนเกี่ยวกับประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัท รวมถึงอัตราส่วนที่เกี่ยวข้องกับกำไร สภาพคล่อง การละลาย และประสิทธิภาพการดำเนินงาน ด้วยการประเมินอัตราส่วนทางการเงินเป็นครั้งคราว ฝ่ายบริหารและนักลงทุนสามารถระบุปัญหาที่อาจเกิดขึ้นและอาจส่งผลกระทบต่อสถานะทางการเงินของบริษัท

2. การกำหนดความสามารถในการชำระหนี้ อัตราส่วนทางการเงินประเภทหนึ่ง เช่น อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ให้ข้อมูลเกี่ยวกับความสามารถของบริษัทในการชำระภาระผูกพันระยะยาว ซึ่งแน่นอนว่าหนึ่งในนั้นคือหนี้สิน เมื่อพิจารณาจากอัตราส่วนนี้ ฝ่ายบริหารของบริษัทและนักลงทุนสามารถเห็นความเสี่ยงทางการเงินที่มีอยู่

3. การเปรียบเทียบผลการดำเนินงานของบริษัทกับคู่แข่ง อัตราส่วนทางการเงินยังทำหน้าที่เป็นการเปรียบเทียบระหว่างบริษัทกับบริษัทอื่นหรือคู่แข่งในสายงานเดียวกัน ด้วยวิธีนี้ นักลงทุนหรือนักวิเคราะห์สามารถเปรียบเทียบประสิทธิภาพทางการเงินของบริษัทได้ ไม่ว่าจะจัดอยู่ในประเภทเชิงบวกหรือในทางกลับกัน

4. เป็นเครื่องมือสำหรับการประเมินและการตัดสินใจ ข้อมูลที่แสดงในอัตราส่วนทางการเงินสามารถช่วยผู้บริหารในการตัดสินใจทางธุรกิจและประเมินผลการดำเนินงานของบริษัท ด้วยวิธีนี้ฝ่ายบริหารสามารถตัดสินใจสำหรับขั้นตอนต่อไปที่เป็นประโยชน์สำหรับความยั่งยืนของบริษัท

5. ช่วยพยากรณ์ประสิทธิภาพการดำเนินงานในอนาคต ผู้บริหารและนักลงทุนจะได้รับประโยชน์อย่างมากจากการมีอัตราส่วนทางการเงิน เนื่องจากสามารถคาดการณ์ผลประกอบการของบริษัทในอนาคตได้อย่างง่ายดายจากข้อมูลต่างๆ ที่นำเสนอ สิ่งนี้สามารถช่วยนักลงทุนและนักลงทุนที่มีศักยภาพในการตัดสินใจลงทุนได้ดีขึ้นและลดความเสี่ยงทางการเงิน

6. เชื่อมโยงการสื่อสารองค์กรกับผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เช่นเดียวกับรายงานทางการเงิน การมีอยู่ของอัตราส่วนทางการเงินเป็นสิ่งสำคัญในการเชื่อมโยงการสื่อสารที่มีอยู่ระหว่างบริษัทและผู้มีส่วนได้ส่วนเสีย เช่น นักลงทุน รัฐบาล และฝ่ายอื่นๆ เกี่ยวกับผลการดำเนินงานของธุรกิจ

2.2.3 ข้อระวังการใช้อัตราส่วนทางการเงิน

1. รวบรวมรายการที่ผิดปกติไว้ด้วย อัตราส่วนทางการเงินเป็นการคำนวณจากตัวเลขในงบการเงินโดยตรง ซึ่งรวมรายการที่ผิดปกติไว้ด้วย เช่น กำไรพิเศษจะถูกรวมไว้ในงบการเงินแล้ว เมื่อนำมาคำนวณอัตราส่วนทำให้สูงกว่าปกติ หากไม่เจาะลึกลงในรายละเอียดทำให้เข้าใจผิดได้ เช่น บางปีบริษัทขายที่ดินออกไปทำให้มีกำไรสูงกว่าปกติ ทำให้ไม่สามารถนำมาเปรียบเทียบกับปีปกติได้ ดังนั้นหากจะนำมาวิเคราะห์ ควรหักกำไรส่วนนี้ออกเสียก่อนหรือมีการตั้งสำรองต่างๆ ทำให้อัตราการทำกำไรต่ำกว่าปีก่อน

2. ไม่ควรเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินข้ามอุตสาหกรรมที่มีลักษณะธุรกิจแตกต่างกันทำให้เข้าใจคลาดเคลื่อนได้ แต่ถึงแม้จะเปรียบเทียบกับบริษัทคู่แข่งในอุตสาหกรรมเดียวกัน ก็ควรดูรายละเอียดประกอบด้วย เพราะแต่ละบริษัทก็มีธรรมชาติในการประกอบธุรกิจไม่เหมือนกัน รวมถึงนโยบายทางบัญชีที่แตกต่างกันได้ เช่น ธุรกิจขายบ้านจัดสรร กับธุรกิจค้าปลีกย่อมมีอัตราทำกำไรที่ต่างกัน โดยเบื้องต้นไม่สามารถใช้อัตราส่วนทางการเงินเปรียบเทียบกันโดยตรงได้

2.3 แนวคิดเกี่ยวกับการลงทุน

การลงทุน คือ การนำเงินที่เก็บสะสมไปสร้างผลตอบแทนที่สูงกว่าการออม โดยการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาล หรือหลักทรัพย์ต่าง ๆ ซึ่งจะมีความเสี่ยงที่สูงขึ้น

การลงทุน หมายถึง การนำสินทรัพย์หรือรายการที่ได้มาโดยมีเป้าหมายเพื่อสร้างรายได้หรือเพิ่มมูลค่า การเห็นคุณค่าหมายถึงการเพิ่มมูลค่าของสินทรัพย์เมื่อเวลาผ่านไป เมื่อบุคคลหนึ่งซื้อสินค้าเพื่อเป็นการลงทุน เจตนาไม่ใช่เพื่อบริโภคสิ่งที่ดีแต่ต้องการใช้ในอนาคตเพื่อสร้างความมั่งคั่ง การลงทุนมักเกี่ยวข้องกับการใช้ทรัพยากรบางอย่างในปัจจุบันเสมอ ไม่ว่าจะเป็นเวลา ความพยายาม เงินหรือทรัพย์สิน โดยหวังว่าจะได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้นในอนาคตมากกว่าที่วางไว้ในตอนแรก ตัวอย่างเช่น นักลงทุนอาจซื้อสินทรัพย์ที่เป็นตัวเงินในขณะนี้ด้วย ความคิดที่ว่าสินทรัพย์จะให้รายได้ในอนาคตหรือจะขายในภายหลังในราคาที่สูงขึ้นเพื่อผลกำไร (อดัม เฮย์ส, 30 กันยายน 2022)

การลงทุน หมายถึง การออมประเภทหนึ่งเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น แต่ทั้งนี้เราต้องตระหนักว่าในการลงทุนมีความเสี่ยง เพราะนอกจากการได้กำไรจากการลงทุน เราก็อาจขาดทุนได้เช่นกัน ดังนั้น ในการตัดสินใจนำเงินออมมาลงทุน เราจึงต้องพิจารณาอย่างรอบคอบ และศึกษาหาข้อมูลที่เกี่ยวข้องเป็นอย่างดี เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้ และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้นจากการลงทุน การลงทุนโดยไม่มีความรู้หรือไม่เข้าใจในเรื่องความเสี่ยงและทางเลือกในการลงทุนที่ดีพอ ถือเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูงที่สุด ดังเช่นประโยคที่เราได้ยินกันบ่อย ๆ ว่า “การลงทุนมีความเสี่ยงผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน”

2.3.1 ลักษณะการลงทุน

การลงทุนแบ่งได้เป็น 2 ลักษณะ คือ การลงทุนในสินทรัพย์ที่มีตัวตนเห็นประโยชน์จากการใช้ได้อย่างชัดเจน (Tangible investment) กับการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่เห็นประโยชน์จากการใช้ได้โดยชัดเจน (Intangible investment) เช่น

การลงทุนซื้อบ้าน ที่ดิน อาคาร ทองคำ เครื่องประดับของมีค่าต่าง ๆ ซึ่งเราสามารถเห็นประโยชน์จากทรัพย์สินที่เราลงทุนเป็นเจ้าของไว้โดยตรงได้อย่างเต็มที่ อย่างนี้จะเรียกว่า Tangible investment

ส่วนการลงทุนในหุ้น พันธบัตร ตราสารหนี้ หรือกองทุนรวมประเภทต่าง ๆ ซึ่งผู้ซื้อไม่มีสิทธิเรียกร้อง และมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการถือกรรมสิทธิ์ในตราสารเหล่านี้ไว้ เรียกว่าเป็นการลงทุนแบบ Intangible investments

2.3.2 ผลตอบแทนจากการลงทุน

1. การลงทุนมีความสัมพันธ์กับผลตอบแทน (returns) และความเสี่ยง (risks) การที่เราตัดสินใจลงทุนก็เพราะคาดหวังว่าจะได้รับผลตอบแทนเท่านั้นเท่านั้น แต่บางครั้งผลที่ออกมาก็ไม่ได้เป็นไปตามที่คาดหวังเอาไว้ ดังนั้นเราจึงต้องเข้าใจและยอมรับถึงความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นได้ด้วย ผลตอบแทนจากการลงทุนมีหลายรูปแบบ ได้แก่

2. รายได้ตามปกติ (current income) เช่น ดอกเบี้ยหรือเงินปันผล สำหรับกรณีที่เราซื้อพันธบัตร ตราสารหนี้ หรือลงทุนในหุ้นต่าง ๆ ซึ่งเมื่อถึงกำหนดเวลาเราก็จะได้รับดอกเบี้ยหรือเงินปันผลตามที่บริษัทระบุไว้

3. กำไรจากการซื้อขายหุ้น (capital gains) เช่น กรณีที่เราลงทุนซื้อหุ้นสามัญเอาไว้ ต่อมาเมื่อหุ้นดังกล่าวมีราคาสูงขึ้นแล้วเราได้ทำการขายออกไปเราก็จะได้กำไรจากผลต่างของราคาหุ้นดังกล่าว

4. ค่าเช่า (rent) ในการลงทุนซื้อทรัพย์สินโดยเฉพาะอย่างยิ่งพวกอสังหาริมทรัพย์ เช่น ที่ดิน บ้าน ที่อยู่อาศัย เมื่อเรานำไปให้ผู้อื่นเช่าเราก็จะมีรายได้เป็นค่าเช่าจากการให้เช่าทรัพย์สินดังกล่าว

5. ผลตอบแทนอื่น ๆ (others) เช่น เมื่อเราซื้อหุ้นสามัญก็จะมีสิทธิในการออกเสียงเลือกคณะกรรมการของบริษัท และถ้าถือหุ้นไว้มากก็จะมีโอกาสได้รับเลือกเป็นผู้บริหารซึ่งสามารถกำหนดนโยบายของบริษัทได้ หรือมีสิทธิในการซื้อขายหุ้นใหม่ได้ในราคาพิเศษ เป็นต้น

2.3.3 การเลือกลงทุน

ในกรณีที่บุคคลมีรายได้สูงกว่ารายจ่าย ย่อมมีการสะสมเงินออมไว้ ซึ่งจะมากจะน้อยก็ขึ้นอยู่กับความสามารถในการจัดสรรรายจ่าย เพื่อการยังชีพของแต่ละบุคคล และเงินออมจำนวนดังกล่าว นั้น ผู้ออมมักตัดสินใจนำไปลงทุนในการใดการหนึ่งเพื่อให้มีผลตอบแทนเพิ่มขึ้นมากกว่าที่จะเก็บเงินไว้เฉย ๆ โดยไม่ทำให้มีรายได้เพิ่มพูนขึ้นมา ซึ่งผู้ออมสามารถนำเงินไปลงทุนได้ 2 ลักษณะ คือ

การลงทุนโดยตรง หมายถึง การที่บุคคลใช้เงินออมหรือเงินรายได้ของตนเองทำกิจการใดกิจการหนึ่ง โดยมีการดำเนินงานและการตัดสินใจต่าง ๆ ด้วยตัวเองเพื่อให้เกิดผลกำไรตามเป้าหมายที่วางเอาไว้ เช่น หุ้น ตราสารหนี้ สัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือสินทรัพย์อื่นๆ

การลงทุนทางอ้อม หมายถึง การที่บุคคลเอาเงินออมของตนเองไปลงทุนผ่านสถาบันต่าง ๆ โดยที่สถาบันเหล่านั้นจะเป็นผู้ดำเนินงานและตัดสินใจปัญหาต่าง ๆ แทนทั้งหมด แต่ถ้าสถาบันดังกล่าวดำเนินการแล้วมีผลกำไรเกิดขึ้น ก็จะต้องนำรายได้เหล่านั้น มาจ่ายเป็นค่าตอบแทนให้แก่ผู้ลงทุนในอัตราต่าง ๆ ตามที่ตกลงกันไว้ เช่น กองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนส่วนบุคคล เป็นต้น

องค์ประกอบพื้นฐานที่ต้องนำมาพิจารณาในการเลือกการลงทุน ประกอบด้วย 6 ปัจจัย ดังนี้

1. อุปนิสัยของผู้ลงทุน
2. ระดับความเสี่ยงในการลงทุน

3. ขนาดของจำนวนเงินที่ลงทุน
4. สภาพคล่องของเงินลงทุน
5. ผลตอบแทนจากการลงทุน
6. การกระจายเงินลงทุน

ในการตัดสินใจลงทุน ผู้ลงทุนจะต้องพิจารณาทั้ง 6 ปัจจัยร่วมกัน โดยมีใช้เป็นเพียงการมุ่งพิจารณาในองค์ประกอบใดองค์ประกอบหนึ่งเป็นพิเศษ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนจากการลงทุนเป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ และเมื่อตัดสินใจที่จะลงทุนในรูปแบบใดก็ตาม ไม่ว่าจะเป็นการลงทุนโดยตรงหรือการลงทุนโดยทางอ้อม สิ่งสำคัญที่ควรพิจารณาเป็นอันดับแรกคือ การพิจารณาอัตราผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนนั้น ๆ ควบคู่ไปกับการวิเคราะห์สภาพความเสี่ยงและความสะดวกสบายในการลงทุน ตลอดจนการพิจารณากำหนดวงเงินที่จะลงทุนด้วย การเลือกลงทุนในกลุ่มสถาบันการเงินของรัฐบาล จะทำให้ผู้ลงทุนมีรายได้ค่อนข้างต่ำ แต่ในขณะเดียวกันก็มีความเสี่ยงที่ต่ำด้วย ส่วนการลงทุนในกลุ่มสถาบันการเงินของเอกชน ผู้ลงทุนก็จะมีรายได้เพิ่มขึ้นมาอีกเล็กน้อยและความเสี่ยงก็สูงตามขึ้นด้วย ดังนั้น การฝากเงินออมทรัพย์กับสถาบันการเงินของรัฐบาลหรือเอกชนจึงเหมาะสำหรับผู้ลงทุนในเงินออมที่ไม่หวังผลตอบแทนสูงมากนัก กล่าวคือเป็นเพียงการรักษามูลค่าของเงินออมที่มีอยู่ไม่ให้อำนาจซื้อเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเงินเฟ้อ จนเป็นผลให้มูลค่าของเงินลดลงและไม่สามารถซื้อสินค้าและบริการได้ในจำนวนเท่าเดิม หรือผู้ลงทุนที่ยังมีความจำเป็นจะต้องใช้เงินออมส่วนนี้อยู่บ้างในกรณีที่เกิดรายจ่ายฉุกเฉินขึ้นและต้องการให้สภาพคล่องของเงินลงทุนอยู่ในระดับที่ค่อนข้างสูง สามารถเบิกเงินสดมาใช้จ่ายได้โดยง่ายแล้วส่วนการลงทุนในหลักทรัพย์และการลงทุนในตลาดเงินนอกระบบ จะให้ผลตอบแทนแก่ผู้ลงทุนสูงมากโดยมีความเสี่ยงในระดับที่สูงมากเช่นกัน วิธีการนี้จึงเหมาะสำหรับผู้ลงทุนที่ไม่มีความจำเป็นจะต้องใช้เงินออม และสามารถยอมรับกับความเสียหายในการลงทุนเพื่อแลกกับการได้ผลตอบแทนที่สูงขึ้นได้

ตามหลักการลงทุน ผู้ลงทุนควรมีการกระจายความเสี่ยงของเงินลงทุน โดยไม่เลือกลงทุนในรูปแบบใดรูปแบบหนึ่งเพียงอย่างเดียว (Portfolio management) กล่าวคือ ควรเลือกลงทุนผสมกันระหว่างรูปแบบที่มีความเสี่ยงต่ำ ปานกลาง และสูง อย่างไรก็ตามถ้าผู้ลงทุนมีเงินลงทุนจำนวนจำกัดจนไม่สามารถจะกระจายเงินลงทุนไปได้และมีความจำเป็นจะต้องตัดสินใจเลือกลงทุนเพียงอย่างเดียวแล้ว ผู้ลงทุนควรคำนึงถึงความปลอดภัยในการลงทุนเป็นประการสำคัญ ดังนั้นการเลือกสถาบันการลงทุนที่มีความเสี่ยงต่ำและมีสภาพคล่องของเงินลงทุนสูง จึงควรได้รับการพิจารณา มากกว่าสถาบันที่มีความเสี่ยงสูงและมีสภาพคล่องของเงินลงทุนต่ำ

2.3.4 ประเภทของการลงทุน

1. แบ่งตามระยะเวลาของการลงทุน ได้แก่

1.1 เงินลงทุนชั่วคราว หมายถึง เงินลงทุนที่กิจการตั้งใจจะถือไว้ไม่เกิน 1 ปี เงินลงทุนชั่วคราวรวมถึงหลักทรัพย์เพื่อค้า หลักทรัพย์เพื่อขายเงินลงทุนทั่วไป และตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดภายใน 1 ปี

1.2 เงินลงทุนระยะยาว หมายถึง เงินลงทุนที่กิจการตั้งใจจะถือไว้เกิน 1 ปี เงินลงทุนระยะยาวรวมถึงตราสารทุนที่จัดประเภทเป็นหลักทรัพย์เพื่อขายเงินลงทุนทั่วไป ตราสารหนี้ที่จัดประเภทเป็นหลักทรัพย์เพื่อขายและตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด

2. แบ่งตามสภาพของผู้ถือหลักทรัพย์ต่อกิจการ

2.1 ตราสารทุน หมายถึง สัญญาที่แสดงว่าผู้ถือตราสารมีความเป็นเจ้าของใน ส่วน ได้เสียคงเหลือของกิจการที่ไปลงทุนได้แก่ หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ

2.2 ตราสารหนี้ หมายถึง สัญญาที่แสดงว่าผู้ออกตราสารมีภาระผูกพันทั้ง ทางตรง และทางอ้อมที่จะต้องจ่ายเงินสดหรือสินทรัพย์อื่นให้แก่ผู้ถือตราสารตามจำนวนและเงื่อนไขที่ ได้กำหนดไว้โดยชัดเจนหรือโดยปริยายได้แก่ หุ้นกู้ พันธบัตรรัฐบาล

3. แบ่งตามวัตถุประสงค์ของการถือหลักทรัพย์

3.1 หลักทรัพย์เพื่อค้า หมายถึง เงินลงทุนในตราสารหนี้ทุกชนิดหรือตราสาร ทุนในความต้องการของตลาดที่กิจการถือไว้โดยมีวัตถุประสงค์หลักที่จะขายในอนาคตอันใกล้ ทำให้ กิจการถือหลักทรัพย์นั้นไว้เป็นระยะเวลาสั้น ๆ เพื่อหากำไรจากการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์ ดังนั้น หลักทรัพย์เพื่อค้าจึงมีอัตราผลตอบแทนสูง

3.2 หลักทรัพย์เพื่อขาย หมายถึง เงินลงทุนในตราสารหนี้ทุกชนิดหรือตรา สารทุนในความต้องการของตลาดซึ่งไม่ถือเป็นหลักทรัพย์เพื่อค้าและในขณะเดียวกันไม่ถือเป็นตราสาร หนี้ที่จะถือจนครบกำหนดหรือเงินลงทุนในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วม หลักทรัพย์เพื่อขายสามารถแยก ประเภทเป็นเงินลงทุนชั่วคราวหรือเงินลงทุนระยะยาว

3.3 เงินลงทุนทั่วไป หมายถึง เงินลงทุนในตราสารทุนที่ไม่อยู่ในความ ต้องการของตลาดทำให้กิจการไม่สามารถจัดประเภทเป็นหลักทรัพย์เพื่อค้าหรือหลักทรัพย์เพื่อขาย เงินลงทุนทั่วไปสามารถแยกประเภทเป็นเงินลงทุนชั่วคราวหรือเงินลงทุนระยะยาว

3.4 ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด หมายถึง เงินลงทุนในหลักทรัพย์ ประเภทตราสารหนี้ที่กิจการมีความตั้งใจแน่วแน่และมีความสามารถที่จะถือไว้จนครบกำหนดได้ก่อน

2.3.5 ความเสี่ยงของผู้ลงทุน

1. ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะตลาดโดยรวม (Market Risk)เกิดจากความ ผันผวนของราคาหุ้นตามสถานการณ์ต่าง ๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจทั้งภายในและภายนอกประเทศ ที่จะ ทำให้ภาวะตลาดเปลี่ยนแปลงไปจนมีผลกระทบต่อราคาหุ้น

2. ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง (Liquidity Risk) เกิดจากการที่จำนวนหุ้นที่ซื้อขายมีไม่มาก ทำให้ไม่สามารถซื้อหรือขายภายในเวลาหรือราคาที่ต้องการได้

3. ความเสี่ยงจากการดำเนินงานของบริษัทผู้ออกหุ้น (Company Risk) เกิดจากการที่บริษัทผู้ออกหุ้นไม่สามารถดำเนินกิจการต่อไปได้ เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารหรือนโยบายบริษัท การบริหารงานไม่เป็นไปตามเป้าหมาย การถูกฟ้องร้องดำเนินคดีหรือการถูกฟ้องล้มละลาย เป็นต้น

2.3.6 การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัท

1. กฎของอุปสงค์และอุปทาน หากบริษัทผลิตสินค้าที่ไม่ค่อยมีใครผลิต หรือสินค้าที่มีความต้องการสูงหรือจำเป็น ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจะสูงขึ้นเนื่องจากความต้องการมีสูง เมื่ออุปทานที่ดีสมดุลกับอุปสงค์ ราคาหลักทรัพย์จะมีแนวโน้มที่ราบสูง หากอุปทานมีมากกว่าอุปสงค์ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทมีแนวโน้มลดลง นอกจากนี้ยังขึ้นอยู่กับว่า บริษัทผลิตสินค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีเอกลักษณ์เพียงใด หากพวกเขาสร้างการเปลี่ยนแปลงบนมาตรฐานเดิมราคาหลักทรัพย์ ของพวกเขา อาจคงเดิมหรือเพิ่มขึ้นแม้ว่าอุปทานจะสูงก็ตาม

2. การเปลี่ยนแปลงการจัดการหรือการผลิต การเปลี่ยนแปลงในการจัดการหรือการผลิตอาจทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทสูงขึ้นหรือลดลงได้ ขึ้นอยู่กับว่าบริษัทได้รับการจัดการและผลิตสินค้าอย่างมีประสิทธิภาพและประสิทธิผลเพียงใด การเปลี่ยนแปลงที่ผู้บริหาร รูปแบบ หรือวิธีการผลิตสินค้าสามารถเพิ่มประสิทธิภาพและประสิทธิผลโดยรวม – เพิ่มผลกำไรและทำให้ราคาหลักทรัพย์ขึ้นอย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงในทางลบอาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

3. การกล่าวถึงชื่อบริษัท ข้อควรทราบอีกประการหนึ่งที่อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นอย่างมากคือการกล่าวถึงชื่อบริษัทในข่าว สื่อสังคมออนไลน์หรือการบอกปากต่อปาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งเกี่ยวกับหนึ่งในสองเหตุการณ์: เรื่องอื้อฉาวหรือความสำเร็จ เรื่องอื้อฉาว – จริงหรือไม่จริง – อาจทำให้ราคาหลักทรัพย์ของบริษัทลดลงได้ เพียงแค่เชื่อมโยงกับสิ่งที่เป็นลบ นอกจากนี้ การเชื่อมโยงหรือรับผิดชอบในความก้าวหน้าไม่ว่าจะในตลาดหรืออุตสาหกรรมนั้นมักจะทำให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น

2.4 ทฤษฎีเกี่ยวกับการลงทุน

2.3.1 ทฤษฎีการลงทุน

ทฤษฎีการลงทุนเป็นแนวคิดที่มีพื้นฐานมาจากการพิจารณาปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนตามหลักการแล้ว ทฤษฎีจะเกี่ยวข้องกับการพิจารณาอย่างใกล้ชิดถึงปัจจัยต่างๆ มากมาย เพื่อกำหนดวิธีการเลือกการลงทุนที่เหมาะสมสำหรับเป้าหมายหรือวัตถุประสงค์เฉพาะ ในขณะที่มีแนวทางสำหรับทฤษฎีการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการใช้ทฤษฎีอื่น ๆ จำนวนหนึ่งเป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการ นักเศรษฐศาสตร์บางคนแบ่งงานออกเป็น 4 ด้านที่ทุกคนสามารถเข้าใจได้ ปัจจัยสำคัญประการแรกในทฤษฎีการลงทุนเกี่ยวข้องกับการพิจารณาของพอร์ตการลงทุน ด้วยการกำหนดวิธีการกระจายพอร์ตการลงทุนในขณะที่ยังคงรักษาสมดุลของการกระจายความเสี่ยงกับประเภทของ

หลักทรัพย์แต่ละประเภท แนวคิดคือการปกป้องนักลงทุนจากการตกต่ำในตลาดหนึ่งโดยการจัดหามูลค่าที่เพิ่มขึ้นจากการถือครองอื่น ๆ รู้จักกันในชื่อทฤษฎีพอร์ตโฟลิโอสมัยใหม่ ปัจจุบันนี้เป็นหัวใจสำคัญในกระบวนการลงทุนสำหรับนักลงทุนที่มีเป้าหมายเฉพาะสำหรับรายได้ที่เกิดจากพอร์ตโฟลิโอ สิ่งสำคัญอีกประการหนึ่งของทฤษฎีการลงทุนคือการประเมินการลงทุนโดยพิจารณาจากระดับความเสี่ยงและผลตอบแทนที่อาจเกิดขึ้น แนวคิดคือการช่วยให้นักลงทุนมุ่งเน้นไปที่ตัวเลือกที่มีความเสี่ยงในระดับที่ยอมรับได้ในขณะที่ให้ผลตอบแทนสูงสุด องค์ประกอบนี้เป็นพื้นฐานสำหรับรูปแบบการกำหนดราคา สินทรัพย์ทุนและสามารถสร้างความแตกต่างอย่างมากในการที่นักลงทุนจะเลือกตัวเลือกที่เหมาะสมสำหรับพอร์ตโฟลิโอของตนหรือไม่ วิธีการที่คล้ายกันนี้เรียกว่าทฤษฎีการกำหนดราคาโดยมุ่งเน้นไปที่การประเมินระดับความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับตัวเลือกการลงทุนที่กำหนด แต่ยังคงมีจุดประสงค์ในการช่วยให้นักลงทุนตัดสินใจว่าผลตอบแทนที่อาจเกิดขึ้นนั้นคุ้มค่ากับความผันผวนที่เกี่ยวข้องกับตัวเลือกที่กำหนดหรือไม่ ทฤษฎีการลงทุนที่สร้างขึ้นมาอย่างดีจะพิจารณาจำนวนข้อมูลที่มีอยู่เกี่ยวกับทั้งตัวเลือกการลงทุนและสถานะทั่วไปของตลาดหรือตลาดที่มีการซื้อขายออปชั่น รู้จักกันในชื่อสมมติฐานตลาดที่มีประสิทธิภาพ แนวคิดนี้ถือได้ว่าข้อมูลทั้งหมดที่เกี่ยวข้องกับการตัดสินใจซื้อหรือขายออปชั่นต้องพร้อมสำหรับนักลงทุนเพื่อให้ตลาดมีประสิทธิภาพอย่างแท้จริง เนื่องจากการรู้ประวัติในอดีต สถานะปัจจุบัน และความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนใด ๆ เป็นกุญแจสำคัญในการตัดสินใจอย่างชาญฉลาด นักลงทุนควรพิจารณาว่าสถานการณ์ของตลาดที่มีประสิทธิภาพนี้มีอยู่จริงหรือไม่ก่อนที่จะตัดสินใจเข้าร่วมกับการลงทุนที่กำหนด โดยพื้นฐานแล้วทฤษฎีการลงทุนนั้นเกี่ยวกับการตัดสินใจลงทุนอย่างรอบรู้ โดยคำนึงถึงเป้าหมายและจุดมุ่งหมายของนักลงทุน นักลงทุนสามารถสร้างพอร์ตโฟลิโอที่จะช่วยให้บรรลุเป้าหมายเหล่านั้นได้ เพื่อที่จะเลือกการลงทุนที่เหมาะสมอย่างชาญฉลาด สิ่งสำคัญคือต้องรู้ทุกสิ่งที่คุณควรรู้เกี่ยวกับการลงทุนและตลาดที่มีการซื้อขาย การพัฒนาทฤษฎีการลงทุนที่ครอบคลุมปัจจัยเหล่านี้ทั้งหมดจะช่วยเพิ่มโอกาสในการประสบความสำเร็จอย่างมาก รวมทั้งช่วยให้นักลงทุนในการหลีกเลี่ยงตัวเลือกการลงทุนที่ไม่อยู่ในความสนใจสูงสุดของนักลงทุน (มัลคอล์ม เททัม วันที่แก้ไขล่าสุด: 5 มกราคม 2566)

2.5 แนวคิดเกี่ยวกับกระแสเงินสด

กระแสเงินสด (Cash flow) หมายถึง การแสดงการเปลี่ยนแปลงการได้มาและการใช้จ่ายเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสด เงินสดที่เข้าสู่บริษัทจะเรียกว่า Cash Inflows ส่วนเงินที่ออกจากบริษัทเรียกว่า Cash Outflows หรือถ้าจะพูดเพื่อให้เข้าใจง่ายขึ้นก็คือ การนับเงินเข้า-ออกในกิจการ ถ้าเดือนนี้เงินไหลเข้ามากกว่าไหลออกกระแสเงินสดก็จะเป็นบวก แต่ถ้าเดือนนี้เงินไหลออกมากกว่าไหลเข้ากระแสเงินสดก็จะเป็นลบ โดยแบ่งเป็น 3 กิจกรรม

1.งกระแสเงินสดกิจกรรมดำเนินงาน (Operating Activities) หมายถึง กิจกรรมหลักที่ก่อให้เกิดรายได้และค่าใช้จ่ายของกิจการ

กระแสเงินสดเข้า เช่น เงินสดรับจากการขายสินค้าและการให้บริการ ค่าธรรมเนียม ค่า
 นายหน้า เงินปันผล ดอกเบี้ยรับ รับชำระหนี้จากลูกค้า และรายได้อื่น

กระแสเงินสดออก เช่น เงินสดจ่ายให้ผู้ขายสินค้าและบริการ จ่ายเงินเดือนแก่พนักงาน
 เจ้าหนี้การค้า และค่าใช้จ่ายอื่น

2.งบกระแสเงินสดกิจกรรมลงทุน (Investing Activities) หมายถึง การได้มาและจำหน่าย
 สินทรัพย์ระยะยาวและเงินลงทุนอื่น ๆ ที่ไม่กระทบการดำเนินงาน

เงินสดรับจากกิจกรรมลงทุน เช่น การขายที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน หรือ
 สินทรัพย์ระยะยาวอื่น เงินสดรับจากการขายเงินลงทุน เงินสดรับจากการคืนเงินกู้ยืมจากลูกค้า

เงินสดจ่ายจากกิจกรรมลงทุน เช่น การซื้อที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนหรือ
 สินทรัพย์ระยะยาวอื่น เงินสดจ่ายจากการซื้อเงินลงทุน เงินสดจ่ายจากการให้ลูกค้ากู้ยืมเงิน

3. งบกระแสเงินสดกิจกรรมการจัดหา (Financing Activities) หมายถึง กิจกรรมที่เกิดการ
 เปลี่ยนแปลงรายการในส่วนของเจ้าของและส่วนของการกู้ยืม

เงินสดรับจากกิจกรรมการจัดหา เช่น กู้ยืมเงิน ออกหุ้นกู้หรือตัวเงิน การเพิ่มทุน หรือออกหุ้น
 ทุน

เงินสดรับจากกิจกรรมการจัดหา เช่น คืนเงินกู้ยืมหรือคืนหุ้นกู้ เงินสดจ่ายจากการซื้อหรือ
 ถอนหุ้นทุนการจัดทำงบกระแสเงินสด ทำให้สามารถรู้ถึงสภาพคล่องทางการเงินของบริษัท เพื่อใช้ในการ
 การประกอบการตัดสินใจว่าธุรกิจสามารถจะทำอะไรได้บ้างเพื่อเป็นแนวทางในการพัฒนาในอนาคต

2.5.1 รูปแบบการจัดทำงบกระแสเงินสด

การจัดทำงบกระแสเงินสด สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภทตามวิธีการในการวิเคราะห์
 และแสดงกระแสเงินสด จากกิจกรรมดำเนินงาน คือ

1. วิธีทางตรง (Direct Method) เป็นวิธีที่จะแสดงเงินสดรับและเงินสดจ่ายจากกิจกรรม
 ดำเนินงานต่าง ๆ เช่น เงินสดรับจากการขายสินค้า เงินสดจ่ายค่าซื้อสินค้าเงินสดจ่ายในค่าใช้จ่ายการ
 ดำเนินงานดอกเบี้ยจ่ายและค่าภาษีเงินได้ เป็นต้น

2. วิธีทางอ้อม (Indirect Method) เป็นวิธีการแสดงกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน
 โดยใช้กำไรสุทธิหรือขาดทุนสุทธิที่ทำได้นั้น แล้วปรับด้วยผลกระทบของรายการที่ไม่เกี่ยวกับเงิน
 สด หรือไม่กระทบต่อเงินสด เช่นค่าเสื่อมราคา กำไรขาดทุนจากการขายสินทรัพย์และผลกระทบจาก
 การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน ที่เกี่ยวข้องกักิจกรรมดำเนินงานของ
 กิจการ

2.5.2 การวิเคราะห์งบกระแสเงินสด

การวิเคราะห์งบกระแสเงินสดเป็นหนึ่งในเครื่องมือในการวิเคราะห์งบการเงินที่น่าสนใจอีก
 วิธีการหนึ่ง นอกเหนือจากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินหรือว่าการวิเคราะห์งบโดยวิธีแนวนอน

วิธีแน่วโน้ม วิธีแน่วตั้ง หรือวิเคราะห์ร้อยละของยอดรวม การวิเคราะห์กระแสเงินสดนั้นเราจะมุ่งไปที่เงินสดของกิจการเท่านั้น ซึ่งจะมีเอกลักษณ์เฉพาะตัวอย่างชัดเจน ไม่เหมือนกับการวิเคราะห์แบบอื่นๆ การวิเคราะห์กระแสเงินสดเป็นการวิเคราะห์แหล่งที่มาและแหล่งที่ไปของเงินสด โดยแหล่งที่มา คือ การได้รับเงินเข้ามาในบริษัท แหล่งที่ไป คือ การจ่ายเงินสดออกไปซึ่งจะดูทั้งเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ว่ามีการรับมาหรือจ่ายไปในระหว่างงวดบัญชี ที่ต้องการวิเคราะห์อย่างไร เงินสดของกิจการที่เพิ่มขึ้นหรือลดลงนั้นได้มาจากแหล่งใดและมีการใช้เงินไปในเรื่องใด เพื่อทำความเข้าใจให้ลึกซึ้งยิ่งขึ้น เกี่ยวกับการไหลเวียนของเงินสดในกิจการ

ขั้นตอนในการวิเคราะห์งบกระแสเงินสด แบ่งเป็น 4 ขั้นตอนหลัก ๆ ได้แก่

1.วิเคราะห์แหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินสดจากกิจกรรมทั้ง 3 กิจกรรม

- เป็นการวิเคราะห์ภาพว่าใน 3 กิจการ ได้แก่ กิจกรรมดำเนินงาน, กิจกรรมลงทุน และกิจกรรมจัดหาเงิน เราได้เงินสดมาและใช้เงินสดไปกับกิจกรรมใดเป็นหลักที่สำคัญเราต้องดูว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีค่าเป็นบวก และเพียงพอสำหรับการใช้จ่ายในการกิจการหรือไม่ หากเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีค่าติดลบ หรืออาจจะมีน้อยไป ซึ่งถ้าเทียบกับกิจการการลงทุนและกิจกรรมจัดหาเงิน อาจจะไม่เพียงพอในการดำเนินธุรกิจ

2.วิเคราะห์กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (CFO)

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ส่วนใหญ่มักจะมีที่มาที่ไปจากธุรกิจหลัก คือการขายสินค้า ซื้อวัตถุดิบ จ่ายค่าแรงพนักงาน เป็นต้น การวิเคราะห์กระแสเงินสดในกิจกรรมนี้ ต้องดูว่าเงินสดที่ได้มามีองค์ประกอบสำคัญมาจากรายการใด กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีค่ามากกว่าหรือน้อยกว่ากำไรสุทธิในงบกำไรขาดทุน และมีสาเหตุมาจากอะไร เช่น หากกำไรเยอะ ๆ ในงบกำไรขาดทุน แต่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานน้อยกว่าแสดงว่าเราอาจยังบริหารเงินสดได้ไม่ดีพอ

3.วิเคราะห์กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (CFI)

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน ส่วนใหญ่มักจะมีเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงไปของส่วนของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เช่น ซื้อที่ดินเพิ่ม สร้างโรงงานเพิ่ม นี่เป็นสาเหตุทำให้กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุนติดลบการติดลบของกระแสเงินสดของกิจกรรมลงทุนนั้นไม่ได้เลวร้ายเสมอไป หากมีแผนงานรองรับในอนาคต เช่น การขยายกิจการหรือขยายสาขา เพิ่มต้องลงทุนเพิ่ม ในปีนี้ และคาดการณ์ว่าจะสร้างรายได้จากกิจกรรมดำเนินงานในอนาคต 2 เท่า การวิเคราะห์กระแสเงินสดในกิจกรรมลงทุน ต้องทราบว่ากระแสเงินสดสุทธิที่เป็นบวกหรือลบ มีองค์ประกอบสำคัญมาจากรายการใด และคาดหวังว่าในอนาคตจะได้ผลตอบแทนอย่างไร

4.วิเคราะห์กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน (CFF)

- การจัดหาเงินอาจจะมาจากการกู้เงิน หรือการเพิ่มทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น โดยหากกู้เงินจากสถาบันการเงินหรือบุคคลที่สาม ก็จะต้องมีดอกเบี้ยจ่ายเกิดขึ้น และสำหรับการเพิ่มทุนจะไม่ต้องจ่ายดอกเบี้ย แต่อย่างไรก็ตามผู้ถือหุ้นคาดหวังที่จะได้รับเงินปันผล ดังนั้นกิจการต้องแพลนว่าการจัดหาเงินด้วยวิธีใด คู่คุณค่าและเหมาะสมสำหรับกิจการ การวิเคราะห์กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน ให้ความสำคัญประกอบสำคัญมาจากรายการใด หากกิจการมีการจัดหาเงินได้มาก กิจการมีแผนที่จะจัดการกับต้นทุนทางการเงินที่เกิดขึ้นอย่างไร และกิจการคาดว่าจะสร้างรายได้จากการประกอบการในอนาคตจากเงินที่จัดมาอย่างไร สุดท้ายมีกำไรเพื่อไปจ่ายดอกเบี้ย หรือเงินปันผลในอนาคตอย่างไรบ้างนั่นเอง

2.6 แนวคิดเกี่ยวกับการจ่ายปันผล

2.6.1 ความหมายของเงินปันผล

เงินปันผล หมายถึง เงินสด สินทรัพย์อื่นๆ หรือหุ้นของบริษัทเองที่บริษัทจ่ายให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นการแบ่งกำไรการพิจารณานโยบายเงินปันผลเป็นเรื่องที่มีความสำคัญ เพราะนโยบายเงินปันผลเป็นตัวกำหนดแหล่งเงินทุนระยะยาวจากภายในกิจการคือ กำไรสะสม ในขณะที่เดียวกันก็เป็นตัวกำหนดผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับในงวดนั้นๆ ในรูปเงินปันผล ถ้าจ่ายเงินปันผลมาก กำไรสะสมที่เป็นแหล่งเงินทุนของกิจการก็จะน้อย

2.6.2 แนวคิดเกี่ยวกับนโยบายเงินปันผล

เมื่อผู้ลงทุนลงทุนซื้อหุ้นสามัญ สิ่งที่ผู้ลงทุนคาดหวังก็คือ ผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบของเงินปันผลหรือผลต่างระหว่างราคาซื้อกับราคาขายหุ้น ขณะที่ผู้บริหารธุรกิจต้องการนำผลกำไรไปลงทุนในโครงการที่คาดว่าจะได้รับผลตอบแทนที่ดีในอนาคตหรือขยายกิจการเพื่อสร้างมูลค่าให้แก่ธุรกิจ ดังนั้น สิ่งสำคัญที่ผู้บริหารจะต้องพิจารณาเพื่อลดปัญหาความขัดแย้งระหว่างผู้ถือหุ้นกับผู้บริหารธุรกิจ ได้แก่

1. การจัดสรรผลกำไร ธุรกิจจะจัดสรรผลกำไรในรูปของเงินปันผลจำนวนเท่าใด จึงจะเกิดความพึงพอใจแก่ผู้ถือหุ้น
2. การสะสมกำไรในรูปของกำไรสะสม ธุรกิจจะกันกำไรสุทธิที่ทำได้ไว้จำนวนหนึ่งในรูปของกำไรสะสมเพื่อนำไปลงทุนในโครงการต่างๆ และสร้างความเจริญเติบโตให้กับธุรกิจจำนวนเท่าใดจึงจะเหมาะสม

ซึ่งการพิจารณาทั้ง 2 ประเด็นข้างต้น จะมีความขัดแย้งกัน ดังนั้น การกำหนดนโยบายเงินปันผลจึงมีความสำคัญเป็นอย่างมากเพราะเป็นเรื่องของการพิจารณาจัดสรรกำไรสุทธิที่ทำได้ไปเป็นผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น เพื่อการขยายโอกาสในการลงทุนและเพิ่มมูลค่าของธุรกิจให้สูงขึ้น

2.6.3 ปัจจัยที่ควรพิจารณาในการกำหนดนโยบายเงินปันผล

ปัจจัยที่กำหนดนโยบายเงินปันผล มีดังนี้

1. สภาพคล่องของธุรกิจ จะต้องพิจารณาว่าธุรกิจมีความต้องการใช้เงินสดเพื่อการลงทุนหรือขยายธุรกิจหรือไม่ และมีเงินสดเหลือพอที่จะนำมาจ่ายเงินปันผลมากน้อยเพียงใด และเมื่อจ่ายเงินปันผลแล้วเงินสดคงเหลือมีเพียงพอตามนโยบายเงินสดขั้นต่ำหรือไม่

2. ข้อจำกัดในสัญญาการกู้ยืม กรณีที่ธุรกิจมีหนี้สินและได้ทำสัญญาการกู้ยืมระหว่างเจ้าหนี้กับธุรกิจโดยมีเงื่อนไขหรือข้อกำหนดเพื่อคุ้มครองสิทธิของเจ้าหนี้ เช่น ไม่ให้จ่ายเงินปันผลมากเกินไประดับหนึ่ง เพื่อให้มีกำไรสะสมที่สามารถนำไปลงทุนต่ออันเป็นการเพิ่มความมั่นคงทางการเงิน

3. เสถียรภาพของกำไร กรณีที่ธุรกิจมีความสามารถในการทำกำไรได้อย่างสม่ำเสมอ ธุรกิจก็สามารถพยากรณ์กำไรที่จะได้รับในอนาคตได้ค่อนข้างแน่นอน

4. ความจำเป็นในการชำระหนี้ กรณีที่ธุรกิจมีหนี้สินที่ครบกำหนดระยะเวลาชำระหนี้ก็จะต้องนำกำไรส่วนหนึ่งไปชำระหนี้ก่อน หากมีกำไรเหลือจึงจะนำมาจ่ายเงินปันผลได้บ้างหรืออาจจะทำให้ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้เลย

5. ขนาดของธุรกิจ กรณีที่ธุรกิจขนาดเล็กจำเป็นต้องซื้อสินทรัพย์หรือขยายกิจการเพิ่มขึ้น ทำให้ต้องใช้เงินทุนจำนวนมาก จึงต้องสะสมกำไรไว้ในรูปของกำไรสะสมมากกว่าที่จะนำกำไรไปจ่ายเงินปันผล

6. อำนาจในการควบคุม การลงทุนเพื่อขยายกิจการของธุรกิจโดยการจัดหาเงินทุนจากกำไรสะสม และการออกหุ้นสามัญใหม่ ซึ่งการจัดหาเงินทุนจากกำไรสะสมนั้นจะเป็นทางเลือกที่ดีกว่าการออกหุ้นสามัญใหม่ เนื่องจากไม่ทำให้อำนาจการควบคุมและส่วนได้เสียในบริษัทของผู้ถือหุ้นเดิมลดลง

7. ความสามารถในการกู้ยืมของธุรกิจ หากธุรกิจมีความสามารถในการกู้ยืมสูง ทำให้ธุรกิจไม่จำเป็นต้องเก็บรักษาเงินสดไว้มาก

8. อัตราการขยายตัวของสินทรัพย์ ธุรกิจที่มีอัตราการเจริญเติบโตสูงก็จะต้องใช้เงินทุนจำนวนมากเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ ดังนั้น ธุรกิจจะต้องกันเงินกำไรไว้ในรูปของกำไรสะสมจำนวนมากทำให้ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลได้ลดลง

9. ข้อกำหนดทางกฎหมาย เนื่องจากข้อกำหนดของกฎหมายไทย ระบุว่ากำไรที่ธุรกิจมีผลกำไรสุทธิประจำปีจะต้องจัดสรรกำไรไม่ต่ำกว่าร้อยละ 5 เข้าไว้ในกำไรสะสมเพื่อเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย แต่ถ้ากำไรสะสมของธุรกิจหรือทุนสำรองตามกฎหมายมีจำนวนเกินร้อยละ 10 ของทุนของกิจการ ธุรกิจสามารถนำกำไรสุทธิประจำปีจ่ายเงินปันผลได้ทันที

10. ภาวะเงินเฟ้อ เมื่อเกิดภาวะเงินเฟ้อ ผู้ถือหุ้นจะต้องการเงินปันผลในปัจจุบันมากกว่าที่จะรอรับในอนาคต เนื่องจาก ภาวะเงินเฟ้อจะทำให้ค่าของเงินลดลงตามเวลา

11. โอกาสในการลงทุน หากธุรกิจมองเห็นโอกาสการลงทุนในโครงการที่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนที่สูงก็อาจจะไม่จ่ายเงินปันผลแต่จะนำกำไรสะสมไปลงทุนในโครงการนั้น

12. ฐานะทางภาษีของผู้ถือหุ้น เงินปันผลที่ได้รับถือเป็นรายได้ที่ต้องเสียภาษี ถ้าผู้ถือหุ้นส่วนใหญ่ของบริษัทที่ไม่พอใจในการเสียภาษีเงินได้ในอัตราที่สูงก็ยินดีที่จะให้คงกำไรไว้ในรูปของกำไรสะสมมากกว่าการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูง ซึ่งมีผลทำให้ราคาตลาดของหุ้นสามัญนั้นสูงขึ้น ผู้ถือหุ้นจะได้รับกำไรจากการขายหุ้น ซึ่งทำให้พอใจมากกว่ารับรายได้ในรูปของเงินปันผล เพราะอัตรากำไรที่เก็บจากเงินปันผลจะสูงกว่าอัตรากำไรที่เก็บจากกำไรจากการขายหุ้น

2.6.4 ประเภทของนโยบายเงินปันผล

การกำหนดนโยบายเงินปันผลจะมีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ซึ่งโดยทั่วไปแล้วนโยบายเงินปันผลจะแบ่งออกเป็น 4 ประเภท ได้แก่

1. จำนวนเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นคงที่ (Stable Dividend per Share)

เป็นการจ่ายจำนวนเงินปันผลที่แน่นอนแก่ผู้ถือหุ้นซึ่งมีอยู่ 3 ประเภท

1. นโยบายจ่ายเงินปันผลคงที่/หุ้นเป็นการเก็บเงินสำรองสำหรับจ่ายเงินปันผลในกรณีที่ปีใดไม่มีกำไรมากพอที่จะจ่ายวิธีนี้เหมาะสำหรับบริษัทที่มีกำไรมั่นคง

2. นโยบายจ่ายเงินปันผลกำหนดอัตราส่วนแน่นอน เป็นการจ่ายเงินปันผลที่กำหนดเป็นเปอร์เซ็นต์ของกำไรทุกปี

3. นโยบายจ่ายเงินปันผลต่ำ บวกการจ่ายพิเศษ เป็นการจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นน้อยสม่ำเสมอ บวก เงินปันผลพิเศษในปีที่บริษัทมีกำไรสูง

2. อัตราการจ่ายเงินปันผลคงที่ (Constant Dividend Payout Ratio)

นโยบายเงินปันผลลักษณะนี้ธุรกิจจะกำหนดอัตราการจ่ายเงินปันผลเป็นอัตราส่วนต่อกำไรที่ธุรกิจได้ในปีนั้นๆ ซึ่งเป็นอัตราส่วนคงที่ กล่าวคือ หากธุรกิจมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เงินปันผลต่อหุ้นก็จะเพิ่มมากขึ้น และในทางตรงกันข้ามหากธุรกิจมีกำไรสุทธิลดลง เงินปันผลต่อหุ้นก็จะลดลงตามไปด้วย

3. การจ่ายเงินปันผลขั้นต่ำจำนวนหนึ่งบวกด้วยเงินปันผลส่วนเพิ่มพิเศษ (Low Regular Dividend plus Extras)

นโยบายเงินปันผลลักษณะนี้ธุรกิจจะกำหนดเงินปันผลจำนวนหนึ่งเป็นประจำ ถ้าปีใดธุรกิจมีกำไรสุทธิเกินกว่าปกติก็จะจ่ายเงินปันผลส่วนเพิ่มพิเศษ

4. อัตราการจ่ายเงินปันผลตามเป้าหมาย (Target Payout Ratio)

นโยบายเงินปันผลลักษณะนี้ธุรกิจจะวางแผนการจ่ายเงินปันผลระยะยาวโดยมีเป้าหมายว่าธุรกิจจะจ่ายเงินปันผลให้ได้ตามอัตราที่กำหนดภายในระยะเวลาหนึ่ง ซึ่งจะจ่ายแบบค่อยเป็นค่อยไปอย่างช้าๆ สม่ำเสมอ ทั้งนี้ ธุรกิจจะจ่ายเงินปันผลเพิ่มก็ต่อเมื่อแน่ใจว่ากำไรสุทธิมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

2.6.5 ขั้นตอนการจ่ายเงินปันผล

ระยะเวลาที่เกี่ยวข้องกับเงินปันผลที่ผู้ลงทุนควรให้ความสนใจ เนื่องจากระยะเวลาเหล่านี้มีผลต่อราคาตลาดของหุ้นสามัญของธุรกิจ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. วันประกาศจ่ายเงินปันผล(Declaration Date)

เป็นวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการจ่ายเงินปันผล โดยข้อความที่ประกาศนี้จะบอกถึงจำนวนเงินปันผลต่อหุ้น วันลงทะเบียน วันปิดหุ้นโอนเพื่อจัดทำบัญชีผู้ถือหุ้นในการขอรับเงินปันผล และวันจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น

2. วันปิดทะเบียนรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิรับเงินปันผล(Holder-of-Record-Date)

เป็นวันที่จะปิดบัญชีทะเบียนผู้ถือหุ้น เพื่อให้ผู้ถือหุ้นที่มีชื่อในทะเบียนผู้ถือหุ้นในวันนี้เท่านั้นที่จะมีสิทธิรับเงินปันผล

3. วันปิดการโอนหุ้น(Ex-Dividend Date)

ตลาดหลักทรัพย์หรือตลาดรองที่มีการซื้อขายตราสารทางการเงินจะเป็นผู้กำหนดว่าสิทธิในการรับเงินปันผลจะอยู่กับผู้ถือหุ้นนั้นจนกระทั่ง 3 วันทำการก่อนวันปิดทะเบียนผู้ถือหุ้น

4. วันจ่ายเงินปันผล (Payment Date)

เป็นวันที่ธุรกิจจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นซึ่งมีรายชื่อในบัญชีผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผล ซึ่งโดยปกติแล้วกำหนดวันจ่ายเงินปันผลจะอยู่ระหว่าง 2-3 สัปดาห์ หลังจากปิดทะเบียนการโอนหุ้น

2.6.6 รูปแบบการจ่ายเงินปันผล

ผู้ประกอบการจะต้องตัดสินใจว่าธุรกิจจะจ่ายเงินปันผลด้วยวิธีใด ทั้งนี้ต้องคำนึงถึงปัจจัยที่มีผลกระทบต่อจ่ายเงินปันผลด้วย ซึ่งรูปแบบการจ่ายเงินปันผล มี 4 วิธี ดังนี้

1. เงินสดปันผล (Cash Dividend)

เงินสดปันผลจะจ่ายจากกำไรสะสม การที่จะจ่ายได้หรือไม่ขึ้นอยู่กับปริมาณเงินสดที่กิจการถืออยู่ว่ามีเพียงพอหรือไม่ การจ่ายเงินสดปันผลจะทำให้ในงบดุลมีการเปลี่ยนแปลงทั้งด้านสินทรัพย์ (เงินสดลดลงตามจำนวนปันผลที่จ่าย)และด้านหนี้สินและทุนก็ลดลงเช่นกัน (กำไรสะสมลดลงตามจำนวนปันผลที่จ่าย)

2. หุ้นปันผล (Stock Dividend)

เป็นการจ่ายปันผลในรูปของหุ้นสามัญออกใหม่ ซึ่งเรียกว่า “หุ้นปันผล”ซึ่งจะกำหนดจำนวนหุ้นที่จ่ายให้ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนของหุ้นที่ถืออยู่ เช่น การจ่ายหุ้นปันผลร้อยละ 10 หมายความว่าผู้ถือหุ้นอยู่ 100 หุ้น จะได้รับหุ้นปันผล 10 หุ้น นั่นคือ กิจการจะต้องจดทะเบียนเพิ่มทุน โดยมีจำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 10 การจ่ายหุ้นปันผลไม่ส่งผลกระทบต่อมูลค่าส่วนเจ้าของในงบดุล แต่จำนวนกำไรสะสมจะลดลง ในขณะที่มูลค่าหุ้นสามัญจะเพิ่มขึ้นในจำนวนที่เท่ากัน

3. การซื้อหุ้นกลับคืน (Stock Repurchase)

การที่ธุรกิจนำเงินกำไรส่วนที่เก็บไว้ในรูปกำไรสะสมหรือเงินที่ได้จากการก่องนี้ไปซื้อหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้ว ทำให้หุ้นสามัญมีจำนวนน้อยลง ถ้าปัจจัยอื่นคงที่และสมมติว่าการซื้อหุ้นคืนไม่กระทบต่อความสามารถทำกำไรของธุรกิจ จะทำให้กำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น เมื่อกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้นจะส่งผลให้ราคาตลาดของหุ้นสามัญสูงขึ้น ถ้าธุรกิจนำเงินที่เก็บไว้ในรูปกำไรสะสมไปซื้อหุ้นกลับคืน ทำให้การจ่ายเงินปันผลลดน้อยลง แต่ถ้านักลงทุนขายหุ้นจะได้รับกำไรจากการขายหุ้นเนื่องจากราคาตลาดสูงขึ้น กำไรจากการขายหุ้นชดเชยได้พอดีกับเงินปันผลจ่ายที่น้อยลง การซื้อหุ้นกลับคืนจะกระทำเมื่อกิจการมีเงินทุนเหลือใช้เป็นการถาวร หรือต้องการลดจำนวนหุ้นสามัญที่หมุนเวียนในตลาดลง เพื่อให้ราคาตลาดหุ้นสามัญสูงขึ้น หรือเพิ่มอำนาจการควบคุมกิจการ เพื่อป้องกันมิให้ผู้ถือหุ้นขายหุ้นให้กับบริษัทอื่น กิจการสามารถซื้อหุ้นกลับคืนมาได้ หุ้นที่ซื้อคืนนี้ เรียกว่า Treasury Stock

4. สินทรัพย์ปันผล (Property Dividend)

เป็นอีกทางเลือกของธุรกิจในการจ่ายเงินปันผลนอกเหนือจากการที่ธุรกิจจะจ่ายปันผลด้วยเงินสดหรือหุ้นปันผลแล้ว ธุรกิจอาจจ่ายปันผลด้วยสินทรัพย์ก็ได้ แต่ไม่เป็นที่นิยมมากนัก ปกติสินทรัพย์ที่นำมาจ่ายปันผล ได้แก่ ผลผลิตของธุรกิจ หรือหลักทรัพย์ของธุรกิจอื่นที่ธุรกิจมีส่วนได้ส่วนเสียอยู่

2.7 ทฤษฎีเกี่ยวกับเงินปันผล

การกำหนดนโยบายเงินปันผลจะมีผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นสามัญ ซึ่งการกำหนดนโยบายเงินปันผลนั้น ควรจะต้องคำนึงถึงทฤษฎีเกี่ยวกับเงินปันผล ดังต่อไปนี้

1. ทฤษฎีการจ่ายเงินปันผล (Dividend Irrelevance Theory)

Modigliani และ Miller ได้ทำการศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างนโยบายเงินปันผลกับราคาหุ้นสามัญได้เสนอทฤษฎีการจ่ายเงินปันผล (Dividend Irrelevance Theory) ภายใต้ข้อสมมุติฐานที่ว่า

- เงินปันผลและส่วนต่างของราคาหุ้น (Capital gain) ไม่มีการเสียภาษี
- ไม่มีค่าธรรมเนียมในการซื้อ-ขายหุ้น

โดย Modigliani และ Miller กล่าวว่า นโยบายเงินปันผลนั้นไม่ได้เกี่ยวข้องหรือมีผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัท เพราะผู้ถือหุ้นจะรู้สึกไม่แตกต่างกันว่ากิจการจะมีการจ่ายเงินปันผลหรือไม่ เพราะนักลงทุนเชื่อว่ามูลค่าของกิจการขึ้นอยู่กับความสามารถในการทำกำไรของบริษัทไม่ได้ขึ้นอยู่กับสัดส่วนการแบ่งผลกำไร ดังนั้น นโยบายเงินจึงไม่มีความหมายต่อมูลค่าหลักทรัพย์

2. ทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลสูงมีผลทำให้ราคาหุ้นสามัญเพิ่มสูงขึ้น (High Dividend Increase Stock Value Theory)

ทฤษฎีนี้ถูกเสนอโดย Lintner และ Gordon ซึ่งทั้งคู่มีความเห็นที่ต่างไปจาก Modigliani and Miller โดยบอกว่ นโยบายเงินปันผลมีความสำคัญต่อกิจการ เนื่องจากการจ่ายเงินปันผลจะทำให้

ให้มูลค่าของกิจการสูงขึ้นเพราะนักลงทุนจะเกิดความพอใจกับเงินปันผลที่ได้ในปัจจุบันมากกว่าความไม่แน่นอนของผลตอบแทนจากส่วนต่างของราคาหุ้นที่อาจสูงขึ้นหรือลดลงในอนาคต

3. ทฤษฎีการจ่ายเงินปันผลต่ำมีผลทำให้มูลค่าหุ้นเพิ่มสูงขึ้น (Low Dividends Increase Stock Value Theory)

ผู้เสนอทฤษฎีนี้คือ Litzenberger และ Ramaswamy เชื่อว่าการจ่ายเงินปันผลทำให้ผู้ถือหุ้นเสียประโยชน์ เนื่องจากอัตราภาษีของเงินปันผลสูงกว่าอัตราภาษีของกำไรจากส่วนต่างราคา ทำให้ผู้ถือหุ้นต้องการอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่สูงกว่าสำหรับหุ้นสามัญที่จ่ายเงินปันผลสูง มีผลทำให้ราคาตลาดของหุ้นลดลง สำหรับผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้จ่ายภาษีจะมีวัตถุประสงค์ของการลงทุนคือ การได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนหลังหักภาษีที่สูงที่สุด ณ ระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ดังนั้น เพื่อให้ราคาตลาดของหุ้นสามัญของธุรกิจสูงขึ้นจึงควรจ่ายเงินปันผลในอัตราที่ต่ำ

2.8 วิจัยที่เกี่ยวข้อง

เจนจิรา จันทรทอง , พรรณทิพย์ อย่างกลิ่น (2565) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนกำไรต่อหุ้นและอัตรากำไรขั้นต้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ นอกจากนี้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ความสัมพันธ์ของนโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ พบว่า นโยบายการจ่ายเงินปันผล คือ อัตราเงินปันผลต่อหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

มนัส หัสกุล (2565) ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 ผลการวิจัย 1. อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ อัตราส่วนกำไรสุทธิส่งผลทางบวกต่ออัตราเงินปันผลต่อหุ้น ขณะที่อัตราส่วนกำไรขั้นต้นส่งผลเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลต่อหุ้น นอกจากนี้ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลต่อหุ้น และ 2. อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ส่งผลทางบวกต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล ขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ส่งผลทางลบต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล นอกจากนี้อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราส่วนกำไรขั้นต้น อัตราส่วนกำไรสุทธิ และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

วิวัฒน์วงศ์ บุญหนู (2565) ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราเงินปันผลต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี และ

อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีอิทธิพลเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ส่วนอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีอิทธิพลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

อินทร์ทิรา ภูระหงษ์ (2565) ศึกษาอิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยผลการศึกษา พบว่า 1) สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ ระยะเวลาเก็บหนี้ อัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ และระยะเวลาขายสินค้า ไม่มีผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนซึ่งวัดด้วยราคาหลักทรัพย์ 2) สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยระยะเวลาเก็บหนี้และระยะเวลาขายสินค้า ส่งผลในเชิงบวกต่อการตัดสินใจในการลงทุนซึ่งวัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล แต่สภาพคล่องของกิจการที่วัดด้วยอัตราส่วนทุนหมุนเวียน อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้ และอัตราหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนซึ่งวัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล 3) ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจลงทุนที่วัดด้วยราคาหลักทรัพย์ 4) ความสามารถในการทำกำไรของกิจการที่วัดด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อการตัดสินใจในการลงทุนซึ่งวัดด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผล

ชุตานพร สอนภักดี และทาริกา แยมขะมัง (2564) ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (หมวดขนส่งและโลจิสติกส์) อัตราส่วนทางการเงินทุกอัตราส่วนต่างมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ยกเว้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้ อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราการจ่ายเงินปันผล อัตราส่วนกำไรต่อหุ้น และอัตราส่วนราคาตลาดต่อราคาตามบัญชี ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

นพพร ลิปรีชานนท์ (2564) ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนและอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อเงินปันผลต่อหุ้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อหนี้สินหมุนเวียน ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อกำไรต่อ

หุ้น นอกจากนี้จากผลการศึกษาผลกระทบของผลตอบแทนจากการลงทุนที่ส่งผลต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ พบว่า อัตราเงินปันผลต่อหุ้น และกำไรต่อหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

วตักกณัฐ ทองสงไสม (2563) ศึกษาเปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีกระแสเงินสด และอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างบริษัทที่มีผลประกอบการกำไรและขาดทุนในช่วงวิกฤตโควิด-19 ผลการศึกษาพบว่า กำไรต่อหุ้น กระแสเงินสดจากการจ่ายเงินปันผลและอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับราคาหลักทรัพย์

เจตรัฐ สหพันธ์พร (2563) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ด้วยแบบจำลอง Panel VAR ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของทั้ง 2 ตลาดมีความแตกต่างกันทั้งระยะเวลาและทิศทางของความสัมพันธ์ แต่ยังคงเป็นไปตามแนวคิดทฤษฎี และพบว่า การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์ขึ้นอยู่กับ การเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ในอดีตเป็นสำคัญ ซึ่งจากผลการวิเคราะห์ข้อมูล แสดงให้เห็นว่า การซื้อขายหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยยังไม่มี ความสมเหตุสมผลตามทฤษฎีงบการเงิน และไม่ได้สนับสนุนทฤษฎีความมีประสิทธิภาพของตลาดทั้งในระดับต่ำและระดับปานกลาง ดังนั้น การใช้วิธีวิเคราะห์หลักทรัพย์ทางเทคนิคในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ไทยอาจใช้พยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ได้ดีกว่าการวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

ภาณุพงศ์ ตรีสกุลพงษ์. (2562). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญกับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรขั้นต้น และอัตราผลตอบแทนสินทรัพย์มีความสัมพันธ์เชิงลบอย่างมีนัยสำคัญกับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ และเมื่อเปรียบเทียบความสัมพันธ์ดังกล่าว พบว่าไม่สามารถสรุปได้ว่าความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับผลตอบแทนจากหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนใน SET และ MA มีความแตกต่างกัน

พัชรารวรรณ แสงพิทักษ์ (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจ

การแพทย์ ผลการศึกษาพบว่า อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าหุ้นทางบัญชี มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ส่วน อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนสภาพคล่อง ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล

สาริยา นวลถวิล (2562) ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี sSET การศึกษาพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ โดยอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนในทิศทางตรงกันข้าม ได้แก่ อัตราการเติบโตของยอดขาย และอัตราส่วนราคาหุ้นต่อราคาตามบัญชี ในขณะที่การศึกษาอัตราการจ่ายเงินปันผลนั้นพบว่า อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลในทิศทางเดียวกัน ได้แก่ ผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์

นงคินีตย์, จันทรจักรชวัญญา เเศิกศิริ,สมใจ บุญหมื่นไวย, ธนภณ วิมูลอาจ (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนมูลค่าตลาดต่อมูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น อัตราส่วนราคาตามบัญชีต่อหุ้น และอัตราส่วนเงินสด

วรัญญา ณ ราชสีมา, ณัฐวิภา กิติวุฒิชูศิลป์, ชลิตา เสนสิทธิ์,พิจิตรรา มิตรสันเทียะ ,อรสา จันทรอ่อน,พงษ์สุทธิ พันแสน ,นงคินีตย์ จันทรจักร (2561) ศึกษา การความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค โดยใช้ข้อมูลอัตราส่วนทางการเงินจำนวน 5 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนกำไรต่อทรัพย์สิน และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผลการศึกษาพบว่า อัตราการหมุนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในเชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์ในเชิงลบกับราคาหลักทรัพย์ แต่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน(Current Ratio) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์

นพดล สังข์ลาย (2559) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างวงจรรูจกกับการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่า อัตราส่วนกำไรสะสมต่อสินทรัพย์รวม และกระแสเงินสดอิสระ มีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญในทิศทางเดียวกันกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ในขณะที่อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม และอัตราส่วนราคาตลาดต่อรา

กาตามบัญญัติ มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับการจ่ายเงินปันผลของบริษัท สำหรับตัวแปรที่ เหลือคือ ขนาดของบริษัท และอัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปัน ผลของบริษัท

อรทิชา อินทาปัจ (2559) ศึกษาปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนใน ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ จากการศึกษาพบว่า พบว่าอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนหนี้สินต่อสินทรัพย์ และอัตราส่วนกระแสเงินสดจากการ ดำเนินงานมีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกันกับอัตราเงินปันผลตอบแทน ในขณะที่อัตราผลตอบแทน ต่อสินทรัพย์รวมและอัตราส่วนระหว่างราคาหุ้นกับมูลค่าทางบัญชีของกิจการมีความสัมพันธ์ใน ทิศทางตรงกันข้ามกับอัตราเงินปันผลตอบแทน สำหรับอัตราการจ่ายเงินปันผล พบว่าขนาดของ กิจการเป็นปัจจัยเดียวที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผล

ชาลินี แสงสร้อย (2558) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคา หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรม บริการ พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์ต่อราคาหลักทรัพย์ คือ อัตราผลตอบแทนต่อ สินทรัพย์รวม และอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีทิศทางตรงกันข้ามกับราคา หลักทรัพย์ตามลำดับ ในขณะที่ทางการเงิน ได้แก่ อัตราเงินทุนหมุนเวียน อัตราเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราส่วนวัดความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนระยะเวลาในการเก็บหนี้ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการ หมุนเวียน ของสินค้าคงเหลือ และอัตราระยะเวลาหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ นั้นไม่มีความสัมพันธ์ต่อราคา หลักทรัพย์

นันทนา ศรีสุริยาภรณ์ (2557) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคา หลักทรัพย์ของกลุ่มธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ระดับความเชื่อมั่น ร้อยละ 95 พบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่สามารถใช้ในคาดการณ์ราคาหลักทรัพย์ มีอัตราส่วน ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ และอัตราส่วนกำไรสุทธิ มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์กลุ่ม ธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีความสัมพันธ์เชิงลบกับราคา หลักทรัพย์กลุ่มธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ

Ambok Pangluk (2022) ศึกษาตัวกำหนดอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ใน บริษัทอุตสาหกรรมหลายภาคส่วนการผลิตที่จดทะเบียนในดัชนีหุ้น Sharia Indonesia 2016-2020 ผลการศึกษานี้บ่งชี้ว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA), อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR), มูลค่าการ ซื้อขายสินทรัพย์รวม (TATO) มีผลเชิงลบและไม่มีความสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ที่มีนัยสำคัญต่อราคา หลักทรัพย์ และตัวแปรอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) และกำไรต่อหุ้น (EPS) มีผลในเชิง

บวกและมีนัยสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ การศึกษานี้ยังแสดงให้เห็นว่า (Test F) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) กำไรต่อหุ้น (EPS) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DER) อัตราส่วนสภาพคล่อง (CR) และมูลค่าการซื้อขายสินทรัพย์รวม (TATO) มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในบริษัทผู้ผลิตในภาคอุตสาหกรรมหลายประเภทที่จดทะเบียนในดัชนี Sharia Stock ของชาวอินโดนีเซีย (ISSI) สำหรับปี 2559-2563

Nitish Rane, Pooja Gupta (2022) ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ : หลักฐานจากธนาคารจดทะเบียนในอินเดียเกี่ยวกับ NSE ผลการศึกษาพบว่าอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนและอัตราการจ่ายเงินปันผลไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ในทางตรงกันข้าม กำไรต่อหุ้น อัตราส่วน NPA สุทธิ และกำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน ส่วนต่างกำไรสุทธิ และส่วนต่างดอกเบี้ยสุทธิมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ในบริบทของอินเดียมีการวิจัยในหัวข้อนี้น้อยกว่า และแนวคิดที่เลือกสำหรับการศึกษานี้เป็นแนวคิดดั้งเดิม นอกจากนี้ ข้อมูลที่รวบรวมสำหรับการศึกษาและตัวแปรที่ใช้ในการวิเคราะห์เป็นงานต้นฉบับ นักลงทุนรายใหม่สามารถใช้ผลการศึกษานี้ในตลาดหลักทรัพย์อินเดียเพื่อวิเคราะห์ราคาหลักทรัพย์และตัดสินใจลงทุนได้อย่างเหมาะสม

Shabri Imansyah , Matrodji H. Mustafa (2021) การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในดัชนี KOMPAS100 งานวิจัยนี้พบว่าให้เห็นว่าตัวแปร NPM มีความสัมพันธ์เชิงบวกบางส่วนกับราคาหลักทรัพย์ ROE มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับความเชื่อมั่นร้อยละ 90 ในขณะที่ CR และ DY ไม่มีผลกระทบต่อราคาหุ้น ตัวแปร CR, NPM, ROE และ DY มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ในเวลาเดียวกัน ตัวแปร CR, NOM, ROE และ DY สามารถอธิบายราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่อยู่ในดัชนี Kompas 100 ที่ 98,38%

Bustani B. (2020). ผลกระทบของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราการจ่ายเงินปันผล (DPR) และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) ต่อราคาหลักทรัพย์ในกลุ่มบริษัทประกันภัยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียช่วงปี 2558-2561 ผลการศึกษาพบว่า ROA และ NPM นี้มีอิทธิพลอย่างมากต่อราคาหลักทรัพย์ DPR และ DY ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ ค่าสัมประสิทธิ์ของการกำหนด (R²) เท่ากับ 0.29% ซึ่งหมายความว่า ROA, NPM, DPR และ DY อธิบายผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ได้ 29% ในขณะที่ค่า 71% ได้รับอิทธิพลจากตัวแปรอื่นๆ ที่ไม่ได้รวมอยู่ในการศึกษานี้

Hanifah Fathinah, Chandra Setiawan (2020) ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินและขนาดของบริษัทต่อราคาหลักทรัพย์ของอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนใน IDX พบว่า มีเพียง PBV ไม่มีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติต่อราคาหลักทรัพย์ ความผันแปรของตัวแปรอิสระประกอบด้วย EPS, DER, ขนาดของธุรกิจ, NPM และ ROA. PER สามารถอธิบายการ

เปลี่ยนแปลงได้ถึง 64.02% ของราคาหลักทรัพย์ได้ PER ในฐานะตัวแปร moderating สามารถทำให้ตัวแปร EPS แข็งแรงขึ้นให้มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์ ในบรรดาตัวแปรอิสระเหล่านั้น EPS คือตัวแปรที่สำคัญมีผลกับราคาหลักทรัพย์

Kittisak Jermsittiparsert, Dedy E. Ambarita , Leonardus W.W Mihardjo, Erlane K. Ghani (2019) ศึกษาความเสี่ยงผลตอบแทนผ่านอัตราส่วนทางการเงินที่กำหนดราคาหลักทรัพย์ : การศึกษาจากภูมิภาคอาเซียน 4 บริษัทธุรกิจจากภูมิภาคอาเซียน เลือกมาเลเซีย อินโดนีเซีย ไทย และสิงคโปร์ ตัวอย่างบริษัทประกอบด้วยองค์กรธุรกิจ 10 แห่งจากแต่ละประเทศในช่วงปี 2555-2559 พบว่าอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหมุนเวียน การเติบโตของสินทรัพย์ ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ ผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ผลตอบแทนจากการลงทุนและอัตราส่วนราคาต่อกำไรเป็นตัวกำหนดราคาหลักทรัพย์ ที่สำคัญ แม้ว่าการศึกษานี้เป็นการเพิ่มเติมที่สมเหตุสมผลในวรรณกรรมที่มีอยู่ของอัตราส่วนทางการเงินเป็นตัวกำหนดราคาหลักทรัพย์

Budi Sasongko (2019) ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนตราสารหนี้ อัตราการจ่ายเงินปันผลและความสามารถในการทำกำไรต่อมูลค่ากิจการ พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (DER) มีผลในเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อมูลค่าบริษัท อัตราการจ่ายเงินปันผลมีผลในเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อมูลค่าของบริษัท นโยบายการจ่ายเงินปันผลกำหนดว่าผู้ถือหุ้นจะได้รับผลกำไรเท่าใดความสามารถในการทำกำไรมีผลในเชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อมูลค่าของบริษัท ซึ่งแสดงให้เห็นว่าความสามารถในการทำกำไร (ความสามารถในการทำกำไร) ยิ่งสูงมูลค่าของบริษัทก็จะยิ่งสูงขึ้นเท่านั้น

Tomáš Pražák, Daniel Stavárek (2017) ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ การศึกษานี้ตรวจสอบผลกระทบของปัจจัยหลักทางเศรษฐศาสตร์จุลภาคต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทอุตสาหกรรมพลังงานที่เลือกจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ Prague และตลาดหลักทรัพย์ Warsaw ปัจจัยทางเศรษฐศาสตร์จุลภาคขึ้นอยู่กับสถานการณ์ทางการเงินในบริษัทต่างๆ อัตราส่วนทางการเงิน (อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนหนี้สินทางการเงิน อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนผลตอบแทนจากการลงทุน) ได้มาจากงบการเงิน การมีอยู่ของความสัมพันธ์ระหว่างราคาหลักทรัพย์และอัตราส่วนทางการเงินได้รับการทดสอบด้วยวิธี Generalized Method of Moments ในช่วงระหว่างปี 2549 - 2558 เราเปิดเผยผลกระทบเชิงบวกของอัตราส่วนหนี้สินทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ในทั้งสองประเทศ และผลกระทบเชิงลบของอัตราส่วนสภาพคล่องต่อราคาหลักทรัพย์ในทั้งสองประเทศ

Thomas Arkan (2016) ศึกษาความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินในการพยากรณ์แนวโน้มราคาหลักทรัพย์: กรณีศึกษาในตลาดเกิดใหม่ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนบางส่วนสามารถให้ความสัมพันธ์เชิงบวกและมีนัยสำคัญต่อราคาหลักทรัพย์ อัตราส่วนที่มีประสิทธิภาพสูงสุดต่อราคาหลักทรัพย์สำหรับภาคอุตสาหกรรม คือ ROA, ROE และ NPM นอกจากนี้อัตราส่วนที่มีประสิทธิภาพ

สูงสุดต่อราคาหุ้นสำหรับภาคบริการคืออัตราส่วน ROA, ROE, P/E และ EPS และเช่นเดียวกันสำหรับภาคการลงทุน การศึกษาที่สรุปได้ว่าสามารถอาศัยชุดของอัตราส่วนทางการเงินสำหรับแต่ละภาคส่วนในการพยากรณ์ราคาหลักทรัพย์ นักลงทุนสามารถใช้การวิเคราะห์ทางการเงินที่เพื่อประกอบการตัดสินใจในการลงทุนได้

Bustani ,Kurniaty ,Rahmi Widyanti (2013) ศึกษาผลกระทบของกำไรต่อหุ้น ราคาต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราการจ่ายเงินปันผลและอัตรากำไรสุทธิของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย พบว่าในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซีย อุตสาหกรรมบริษัทอาหารและเครื่องดื่ม ระยะเวลา 5 ปี (2014-2018) กลุ่มตัวอย่างในการศึกษาคั้งนี้มีจำนวน 12 บริษัท จาก 26 บริษัทในกลุ่มประชากรของบริษัทอาหารและเครื่องดื่มที่มีคุณสมบัติตรงตามเกณฑ์ของนักวิจัย การวิเคราะห์ข้อมูลด้วย Bootstrapping ใช้ SEM (การสร้างแบบจำลองสมการทางสถิติ) ในการทดสอบสมมติฐานผลการวิจัยพบว่าผลกระทบที่สำคัญคือ กำไรต่อหุ้น ราคาต่อมูลค่าตามบัญชีและอัตราการจ่ายเงินปันผลของราคาหลักทรัพย์ ในขณะที่เดียวกัน อัตรากำไรสุทธิไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ในช่วงเวลาที่ทำการศึกษามีนัยสำคัญ โดยมีนัยสำคัญอัลฟาอยู่ที่ 5 เปอร์เซ็นต์ การค้นพบนี้บ่งบอกถึงความหมายเชิงปฏิบัติที่ข้อมูลอัตราส่วน EPS, PBV, DPR และ NPM สามารถพิจารณาในการตัดสินใจลงทุน

บทที่ 3

ระเบียบวิธีวิจัย

การศึกษาเรื่องอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร และการจ่ายเงินปันด้วยอัตราส่วนทางการเงินด้านต่าง ๆ โดยตัวแปรอิสระที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น กับตัวแปรตาม คือ ราคาหลักทรัพย์ และอัตราเงินปันผลตอบแทน

ทั้งนี้ สำหรับการศึกษาเรื่องอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผู้วิจัยได้มีการรวบรวมรายละเอียดเกี่ยวกับระเบียบวิธีวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) โดยการใช้สถิติวิเคราะห์เบื้องต้นใช้สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive statistics) เป็นวิธีการบรรยายลักษณะของตัวแปรที่ต้องการศึกษาใช้สถิติเชิงพรรณนาสำหรับข้อมูลเชิงปริมาณ ได้แก่ ค่าสูงสุด (Maximum : Max) ค่าต่ำสุด (Minimum : Min) ค่าเฉลี่ยเลขคณิต (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ใช้การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ของตัวแปรอิสระว่ามีความสัมพันธ์กันเองหรือไม่ นอกจากนี้ยังได้ใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) ทำการทดสอบสมมติฐานที่สร้างจากกรอบแนวคิดของงานวิจัย ทดสอบผลกระทบของตัวแปรอิสระหลายตัวกับตัวแปรตาม ซึ่งตัวแปรอิสระและตัวแปรตามเป็นตัวแปรเชิงปริมาณในการทดสอบข้อมูลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เกี่ยวกับอิทธิพลจากประสิทธิภาพ

ในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ซึ่งผู้วิจัยได้นำเสนอระเบียบวิธีการวิจัยโดยเรียงตามลำดับและแบ่งเป็น 4 ส่วน ดังนี้

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

3.1 ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร และอุตสาหกรรมทรัพยากร ที่มีผลการดำเนินงานตั้งแต่ปี พ.ศ.2562 - พ.ศ.2564 ซึ่งเป็นข้อมูลทศัญญุมิ จำนวน 157 บริษัท โดยใช้ข้อมูลรายงานทางการเงินของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จากข้อมูลเว็บไซต์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย คือ ข้อมูลจากฐานระบบ SETSMART และ www.set.or.th

3.2 เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการศึกษาครั้งนี้เป็นข้อมูลทศัญญุมิจากงบการเงินและนำมาวิเคราะห์งบการเงินทำการคำนวณหาอัตราส่วนตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา ได้แก่

3.2.1 ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ประกอบด้วย 2 กลุ่ม คือ

1. ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ อัตราส่วนที่ใช้วัดทรัพยากรที่มีอยู่ว่ามีประสิทธิภาพหรือไม่ สินทรัพย์ที่ใช้ในการวิเคราะห์ เช่น สินทรัพย์รวม ลูกหนี้ สินค้าคงเหลือและยังใช้ประเมินประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการได้ของของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ข้อมูลในส่วนของตัวแปรตามนี้ได้มาจากการเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจาก SETSMART ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างปี

- อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม เป็นวิธีการวัดอัตราส่วนที่แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมด (TAT) เมื่อเทียบกับยอดขาย (SALES) ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่า บริษัทมีสินทรัพย์มากเกินไปเกินความต้องการ คำนวณได้จาก

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

- อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ เป็นวิธีการวัดอัตราส่วนเปรียบเทียบยอดขายสุทธิต่อลูกหนี้การค้า แสดงถึงจำนวนครั้งของวงจรลูกหนี้ในรอบระยะเวลาบัญชี คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้} = \frac{\text{ยอดขายสุทธิ}}{\text{ลูกหนี้เฉลี่ย}}$$

โดยที่ ลูกหนี้เฉลี่ยคำนวณได้จาก

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

- อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ เป็นวิธีการวัดอัตราส่วนระหว่างต้นทุนขายกับสินค้าคงเหลือ แสดงถึงจำนวนครั้งที่สามารถขายสินค้าคงเหลือออกไปได้ในรอบระยะเวลาบัญชี คำนวณได้จาก

$$\text{อัตราการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือ} = \frac{\text{ต้นทุนสินค้าขาย}}{\text{สินค้าคงเหลือเฉลี่ย}}$$

- อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร เป็นวิธีการวัดอัตราส่วนเพื่อแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ว่าในหนึ่งรอบระยะเวลาบัญชีของกิจการมีผลการดำเนินงานที่ประสิทธิภาพหรือไม่ คำนวณโดย

$$\text{อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร} = \frac{\text{ขายสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์ถาวรเฉลี่ย}}$$

- กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย เป็นอัตราส่วนที่ใช้วัดกระแสเงินสดจากการดำเนินงานเทียบกับสินทรัพย์ทั้งหมดที่ธุรกิจเป็นเจ้าของ จะแสดงประสิทธิภาพของธุรกิจคำนวณได้จาก

$$\text{อัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมเฉลี่ย} = \frac{\text{กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}}$$

โดย สินทรัพย์รวมเฉลี่ยคำนวณได้จาก :

$$\text{ลูกหนี้เฉลี่ย} = \frac{(\text{สินทรัพย์รวมต้นงวด} + \text{สินทรัพย์รวมปลายงวด})}{2}$$

2. ความสามารถในการทำไร้อัตราส่วนที่ใช้วัดผลของผลดำเนินงานของกิจการว่า มีประสิทธิภาพมากน้อยเท่าไร เพราะเป้าหมายของการดำเนินธุรกิจ คือ การทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยข้อมูลในส่วนนี้ได้มาจากการเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจาก SETSMART ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) เป็นวิธีการในการวัดความสามารถในการทำกำไร โดยใช้ประเมินประสิทธิภาพของธุรกิจสามารถดูได้จากรายได้รับที่เป็นรายได้จากการขายหักด้วยต้นทุนขายหรือต้นทุนการผลิต คำนวณโดย

$$\text{อัตรากำไรขั้นต้น} = \frac{\text{ขายสุทธิ} - \text{ต้นทุนขาย}}{\text{ขายสุทธิ}}$$

- อัตรากำไรสุทธิ (NPM) เป็นวิธีการในการวัดความสามารถในการทำกำไร โดยเป็นอัตราส่วนที่บอกถึงความสามารถการทำให้

กำไรสุทธิของกิจการ บอกถึงประสิทธิภาพการดำเนินงานของกิจการและความสามารถของผู้บริหารอีกด้วย คำนวณโดย

$$\text{อัตรากำไรสุทธิ} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ขายสุทธิ}}$$

- อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) เป็นวิธีการในการวัดความสามารถ ในการทำกำไร โดยอัตราส่วนนี้ บอกว่าทรัพย์สินที่บริษัทมีอยู่สามารถนำไปแปรสภาพเป็นกำไรมากหรือน้อย คำนวณโดย

$$\text{อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม} = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{สินทรัพย์รวม}} \times 100$$

- อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) เป็นวิธีการวัดความสามารถในการทำกำไรจากส่วนของผู้ถือหุ้น เป็นการวัดผลตอบแทนต่อส่วนทุนของบริษัทว่าให้ผลเฉลี่ยในระดับใด

$$\begin{aligned} & \text{อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น} \\ & = \frac{\text{กำไรสุทธิ}}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}} \times 100 \end{aligned}$$

3.2.2 ตัวแปรตาม ประกอบด้วย 2 กลุ่ม คือ

1. ราคาหลักทรัพย์ (SP) คือ ราคาปิด
2. อัตราส่วนเงินปันผลต่อผลตอบแทน (DY) คือ อัตราส่วนทางการเงินที่เปรียบเทียบระหว่างเงินปันผลต่อหุ้นกับราคาของหุ้น ณ วันที่คำนวณ เป็นอัตราส่วนที่บ่งบอกถึงว่าหากซื้อหุ้น ณ ราคาปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาหุ้นคำนวณโดย

อัตรากำไรสุทธิ

$$= \frac{\text{มูลค่าเงินปันผลรวมตามรอบผลประกอบการประจำปี (ล่าสุด)} \times 100}{[\text{ราคาปิดของหุ้นสามัญ} \times (\text{จำนวนหุ้นสามัญ} - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน})]}$$

3.3 การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยครั้งนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ(Quantitative Research) โดยกำหนดวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้า และมีวิธีการเก็บรวบรวมข้อมูลเป็นข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data)

ทั้งในส่วนของตัวแปรอิสระแบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ 1. ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ 2. ความสามารถในการทำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และตัวแปรตาม ได้แก่ ราคาหลักทรัพย์ และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน คือ โดยที่ได้ทำ การเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูลจาก SETSMART ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย กลุ่ม กลุ่มกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ในระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564

3.4 การวิเคราะห์ข้อมูลและสถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษาวิจัยครั้งนี้ ผู้วิจัยได้ดำเนินการการวิเคราะห์ข้อมูลโดยจะนำข้อมูลได้รวบรวมเกี่ยวกับงบการเงินที่แสดงถึงผลการดำเนินงาน เป็นตัวแปรอิสระ ซึ่งประกอบด้วย อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น โดยวัดค่าอิทธิพลที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทน เมื่อได้ข้อมูลแล้วจะนำมาทำการลงรหัสและประมวลผลข้อมูล เพื่อการวิเคราะห์ค่าทางสถิติตามวัตถุประสงค์ที่กำหนดไว้ โดยกำหนดระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 คือมีนัยสำคัญทางสถิติ และระดับนัยสำคัญ ทางสถิติที่ 0.01 คือมีนัยสำคัญทางสถิติอย่างสูงโดยใช้วิธีการทดสอบทางสถิติ ดังนี้

3.4.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) เพื่อศึกษาค่าเฉลี่ย (Mean) ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ค่าสูงสุด (Maximum) และค่าต่ำสุด (Minimum) ของผลการดำเนินงานของบริษัท ประกอบด้วย อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น วัดค่าอิทธิพลที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนเพื่อหาค่าความถี่และการกระจายของข้อมูลว่าในแต่ละข้อมูลนั้นมีค่าที่ห่างกันมากน้อยเพียงใด

3.4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ คือ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียน

ลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ใช้พิจารณาโดยกำหนดค่าความสัมพันธ์ไว้ถ้าหากมีค่ามากกว่า 0.80 แสดงว่าจะเกิดปัญหาจากการที่ตัวแปรอิสระมีความสัมพันธ์กันในระดับสูงมาก (Multicollinearity)

เกณฑ์การแปลผลความสัมพันธ์ของค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรสามารถแปลความหมาย 5 ระดับ ดังนี้ (พวงรัตน์ ทวีรัตน์, 2540 : 144)

| | | |
|---------------------------|---------------|--------------------------------------|
| ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ | มากกว่า 0.80 | หมายถึง ระดับความสัมพันธ์สูง |
| ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ | 0.61 -0.80 | หมายถึง ระดับความสัมพันธ์ค่อนข้างสูง |
| ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ | 0.41 - 0.60 | หมายถึง ระดับความสัมพันธ์ปานกลาง |
| ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ | 0.20 - 0.40 | หมายถึง ระดับความสัมพันธ์ค่อนข้างต่ำ |
| ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ | น้อยกว่า 0.20 | หมายถึง ระดับความสัมพันธ์ต่ำ |

3.4.3 การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อหาความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของงานวิจัยเรื่องอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยแสดงเป็นตัวแบบสมการ regression เพื่อทดสอบสมมติฐานได้ดังนี้

สมมติฐาน 1 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยแสดงเป็นตัวสมการ ดังนี้

$$SP_{it} = \beta_0 + \beta_1 TAT_{it} + \beta_2 ART_{it} + \beta_3 IT_{it} + \beta_4 FAT_{it} + \beta_5 CFO/TOA_{it}$$

สมมติฐาน 2 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยแสดงเป็นตัวสมการ ดังนี้

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

สมมติฐาน 3 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยแสดงเป็นตัวสมการ ดังนี้

$$DY_{it} = \beta_0 + \beta_1 TAT_{it} + \beta_2 ART_{it} + \beta_3 IT_{it} + \beta_4 FAT_{it} + \beta_5 CFO/TOA_{it}$$

สมมติฐาน 4 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยแสดงเป็นตัวสมการ ดังนี้

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

โดยที่

SP_{it} คือ ราคาหลักทรัพย์ ของบริษัท i ในปีที่ t

DY_{it} คือ อัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัท i ในปีที่ t

β คือ ค่าสัมประสิทธิ์ของค่าประมาณการนั้นๆ

ε คือ ค่าความคลาดเคลื่อนที่ยอมรับได้

TAT_{it} คือ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมของบริษัท i ในปีที่ t

ART_{it} คือ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ของบริษัท i ในปีที่ t

IT_{it} คือ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือของบริษัท i ในปีที่ t

FAT_{it} คือ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรของบริษัท i ในปีที่ t

CFO/TOA_{it} คือ กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยของ บริษัท i ในปีที่ t

GPM_{it} คือ อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัท i ในปีที่ t

NPM_{it} คือ อัตรากำไรสุทธิของบริษัท i ในปีที่ t

ROA_{it} คือ อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท i ในปีที่ t

ROE_{it} คือ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท i ในปีที่ t

บทที่ 4

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

การศึกษานี้ได้ศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ตั้งแต่ปี 2562-2564 จำนวน 157 บริษัท กลุ่มตัวอย่างของการวิจัยครั้งนี้มีจำนวนทั้งสิ้น 100 บริษัท ด้วยวิธีการทางสถิติ ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) โดยมีขั้นตอนการวิเคราะห์ที่ได้ดังนี้

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

4.3 การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Analysis)

งานวิจัยนี้ได้ศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยได้วิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ ค่าสูงสุด ค่าต่ำสุด ค่าเฉลี่ย และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน ซึ่งสามารถแบ่งข้อมูลที่ใช้สำหรับการวิจัยได้ ดังนี้

ตัวแปรอิสระ (Independent Variables) ประกอบด้วย 1.อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) 2.อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) 3.อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) 4.อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) 5.กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) 6.อัตรากำไรขั้นต้น (GMP) 7.อัตรากำไรสุทธิ (NPM) 8.อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์

ทั้งหมด (ROA) 9. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ที่ได้จากการเก็บรวบรวมข้อมูลที่มีการเปิดเผยโดยเว็บไซต์ www.setsmart.com ตัวแปรตาม (Dependent Variables) ประกอบด้วย 1.ราคาหลักทรัพย์ (SP) 2.อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ที่ได้จากการเก็บรวบรวมข้อมูลที่มีการเปิดเผยโดยเว็บไซต์ www.setsmart.com

ตารางที่ 4.1 การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา

| ตัวแปร | ค่าต่ำสุด | ค่าสูงสุด | ค่าเฉลี่ย | ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน |
|---------|-----------|-----------|-----------|---------------------|
| TAT | 0.03 | 5.52 | 0.94 | 0.77 |
| ART | 1.53 | 14617.64 | 74.86 | 869.58 |
| IT | 0.19 | 995.06 | 20.85 | 66.75 |
| FAT | 0.11 | 60.59 | 2.82 | 4.18 |
| CFT/TOA | -10.78 | 33.21 | 7.20 | 6.70 |
| GMP | -17.32 | 91.13 | 24.22 | 18.50 |
| NPM | -52.67 | 226.94 | 10.54 | 20.92 |
| ROA | -15.05 | 41.41 | 7.77 | 7.90 |
| ROE | -43.39 | 62.39 | 9.29 | 12.20 |
| SP | 0.43 | 328.00 | 19.72 | 36.01 |
| DY | 0.00 | 14.83 | 3.19 | 2.58 |

การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาตามตารางที่ 4.1 จำนวน ตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม มีจำนวนรวม 11 ตัวแปร ซึ่งเป็นตัวแปรอิสระ มีจำนวนทั้งสิ้น 9 ตัวแปร ได้แก่ 1.อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) 2.อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) 3.อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) 4. อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) 5.กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) 6.อัตรากำไรขั้นต้น (GMP) 7.อัตรากำไรสุทธิ (NPM) 8.อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) 9. อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และตัวแปรตาม จำนวน 2 ตัวแปร ประกอบด้วย 1.ราคาหลักทรัพย์ (SP) 2.อัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) พบว่า มีค่าต่ำสุดที่ ร้อยละ 0.03, ร้อยละ 1.53, ร้อยละ 0.19, ร้อยละ 0.11, ร้อยละ -10.78, ร้อยละ -17.32, ร้อยละ -52.67, ร้อยละ -15.05, ร้อยละ -43.39, ร้อยละ 0.43, ร้อยละ 0.00 ตามลำดับ และค่าสูงสุดร้อยละ 5.52, ร้อยละ 14617.64, ร้อยละ 995.06, ร้อยละ 60.59, ร้อยละ 33.21, ร้อยละ 91.13, ร้อยละ 226.94, ร้อยละ 41.41, ร้อยละ 62.39, ร้อยละ 328.00, ร้อยละ 14.83 ตามลำดับ เฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.94, ร้อยละ

74.86, ร้อยละ 20.85,ร้อยละ 2.82,ร้อยละ 7.20,ร้อยละ 24.23,ร้อยละ 10.54, ร้อยละ 7.77, ร้อยละ 9.29,ร้อยละ 19.72,ร้อยละ 3.19 ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ ร้อยละ 0.77, ร้อยละ 869.58, ร้อยละ 66.75, ร้อยละ 4.18, ร้อยละ 6.70, ร้อยละ 18.50, ร้อยละ 20.92, ร้อยละ 7.89, ร้อยละ 12.20, ร้อยละ 36.01,ร้อยละ 2.58 ตามลำดับ

4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

ตารางที่ 4.2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระก่อนตัดตัวแปรที่ทำให้เกิด Multicollinearity

| | TAT | TAR | IT | FAT | CFT/ TOA | GMP | NPM | ROA | ROE |
|--|---------|-------|--------|---------|-------------|--------|--------|--------|-----|
| TAT | 1 | | | | | | | | |
| TAR | -.047 | 1 | | | | | | | |
| IT | .244** | -.007 | 1 | | | | | | |
| FAT | .574** | -.021 | .720** | 1 | | | | | |
| CFT/ TOA | .075 | -.061 | -.088 | -.113 | 1 | | | | |
| GMP | -.372** | -.030 | -.058 | -.198** | .356** | 1 | | | |
| NPM | -.258** | -.035 | .004 | -.121* | .147* | .365** | 1 | | |
| ROA | .160** | -.040 | -.006 | .082 | .486** | .336** | .422** | 1 | |
| ROE | .192** | -.059 | .027 | .112 | .365** | .277** | .493** | .897** | 1 |
| **. Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed). | | | | | | | | | |
| *. Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed). | | | | | | | | | |

จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ประกอบด้วย ประกอบด้วย อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) อัตรากำไรขั้นต้น (GMP) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) พบว่า แปรอิสระทั้งหมดมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ น้อยกว่า 0.80 ซึ่งไม่เกิดปัญหา multicollinearity ยกเว้น ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) และผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.897 ซึ่งเป็นค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่เกิน 0.80 ทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity เมื่อทำการวิเคราะห์ ค่า Variance Inflation Factor (VF) ก็พบว่า มีค่า VIF น้อยกว่า 10 คืออยู่ระหว่าง 1.006 - 5.685

นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่าตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณแบบขั้นตอน ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล(Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าอยู่ระหว่าง 1.835 - 2.145 ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่าง 1.50 - 2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการการถดถอย

4.3 วิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

4.3.1 การวิเคราะห์อิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์

ผู้วิจัยได้วิเคราะห์อิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ โดยได้ทำการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) กับ ราคาหลักทรัพย์ (SP) เพื่อทดสอบสมมติฐานดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 1 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

โดย สมมติฐานที่ 1 ประกอบด้วยสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 1.1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 1.2 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 1.3 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 1.4 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 1.5 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

โดยแสดงเป็นตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณ ได้ดังนี้

$$SP_{it} = \beta_0 + \beta_1 TAT_{it} + \beta_2 ART_{it} + \beta_3 IT_{it} + \beta_4 FAT_{it} + \beta_5 CFO/TOA_{it}$$

ตารางที่ 4.3 การวิเคราะห์อิทธิพลจากสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

| Variable | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | | Collinearity Statistics | | |
|--------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|-------------------------|-----------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | t | Sig. | Tolerance | VIF |
| 1 (Constant) | 22.227 | 3.874 | | 5.738 | .000 | | |
| TAT | -7.319 | 3.484 | -.157 | -2.100 | .037 | .591 | 1.692 |
| ART | -.001 | .002 | -.019 | -.339 | .735 | .994 | 1.006 |
| IT | .002 | .047 | .004 | .048 | .962 | .438 | 2.286 |
| FAT | -.016 | .895 | -.002 | -.017 | .986 | .304 | 3.287 |
| CFT/TOA | .615 | .315 | .114 | 1.951 | .052 | .953 | 1.049 |

ค่าคงที่ = 22.227, $SE_{Est} = 3.874$, $R = 0.188$, $R^2 = 0.035$, $ADJ R^2 = 0.19$, $F = 2.149$, $Sig = 0.060$,

Durbin Watson = 2.145

a. Dependent Variable: SP

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตารางที่ 4.3 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ จากการวิเคราะห์ ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.188 หมายความว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (SP) อยู่ในระดับ 18.80 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R^2) เท่ากับ 0.035 หมายความว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) มีประสิทธิภาพในการร่วมกันพยากรณ์ตัวแปรตาม 3.50 เปอร์เซ็นต์ และค่า Sig. เท่ากับ 0.060 หมายความว่า ตัวแปรต้นอย่างน้อย 2 ตัวแปร มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ได้แก่ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) มีค่า Sig. ต่ำกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 1.1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผลวิจัยพบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -7.319 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.157 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -2.100 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.037 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 (Sig. = $0.000 < 0.10$) แสดงว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ดังนั้น จึงสนับสนุนสมมติฐานที่ 1.1

สมมติฐานที่ 1.2 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.001 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.019 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.339 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.735 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 (Sig. = $0.000 < 0.10$) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) ไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ดังนั้น จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 1.2

สมมติฐานที่ 1.3 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.002 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.004 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.048 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.962 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 (Sig. = $0.000 < 0.10$) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) ไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ดังนั้น จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 1.3

สมมติฐานที่ 1.4 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.016 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.002 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.017 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.986 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0. 0.10 (Sig. = 0.000 < 0.10) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) ไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ดังนั้น จึงไม่สนับสนุนสมมติฐานที่ 1.4

สมมติฐานที่ 1.5 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผลวิจัยพบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.615 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.114 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.951 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.052 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 (Sig. = 0.000 < 0.10) แสดงว่า 1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) ไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ดังนั้น จึงสนับสนุนสมมติฐานที่ 1.5

$$SP_{it} = 22.227 + -7.319TAT_{it} - 0.001ART_{it} + 0.002IT_{it} - 0.016FAT_{it} + 0.615CFO/TOA_{it}$$

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

โดย สมมติฐานที่ 2 ประกอบด้วยสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 2.1 อัตรากำไรขั้นต้นส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 2.2 อัตรากำไรสุทธิส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 2.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 2.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

โดยแสดงเป็นตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณ ได้ดังนี้

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

ตารางที่ 4.4 การวิเคราะห์อิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์

| Variable | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|--------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| 1 (Constant) | 6.562 | 3.574 | | 1.836 | .067 | | |
| GMP | .355 | .122 | .182 | 2.915 | .004 | .810 | 1.235 |
| NPM | .015 | .117 | .009 | .127 | .899 | .691 | 1.447 |
| ROA | .778 | .598 | .170 | 1.301 | .194 | .185 | 5.410 |
| ROE | -.176 | .396 | -.060 | -.445 | .657 | .176 | 5.685 |

ค่าคงที่ = 6.562, $SE_{Est} = 3.574$, $R = 0.254$, $R^2 = 0.64$, $ADJ R^2 = 0.52$, $F = 5.076$, $Sig = 0.001$,

Durbin Watson = 2.113

a. Dependent Variable: SP

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตารางที่ 4.4 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ จากการวิเคราะห์ ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.254 หมายความว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (SP) อยู่ในระดับ 25.40 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R^2) เท่ากับ 0.64 หมายความว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีประสิทธิภาพในการร่วมกันพยากรณ์ตัวแปรตาม 64.00 เปอร์เซ็นต์ และค่า Sig. เท่ากับ 0.001 หมายความว่า ตัวแปรต้นอย่างน้อย 1 ตัวแปร มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่า Sig. ต่ำกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

โดย สมมติฐานที่ 2 ประกอบด้วยสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 2.1 อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร วิจัยพบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.355 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.182 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.915 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.004 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงสอดคล้องกับสมมติฐานที่ 2.1

สมมติฐานที่ 2.2 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผลวิจัยพบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.015 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.009 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.127 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.899 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 2.2

สมมติฐานที่ 2.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.778 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.170 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.301 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.194 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทน

จากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 2.3

สมมติฐานที่ 2.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผลการวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.176 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.060 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.445 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.657 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 2.4

$$SP_{it} = 6.562 + 0.355GPM_{it} + 0.015NPM_{it} + 0.778ROA_{it} - 0.176ROE_{it}$$

สมมติฐานที่ 3 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

โดย สมมติฐานที่ 3 ประกอบด้วยสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 3.1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 3.2 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 3.3 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 3.4 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 3.5 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมล้วนเฉลี่ยส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยแสดงเป็นตัวแทนสมการการถดถอยพหุคูณ ได้ดังนี้

$$DY_{it} = \beta_0 + \beta_1 TAT_{it} + \beta_2 ART_{it} + \beta_3 IT_{it} + \beta_4 FAT_{it} + \beta_5 CFO/TOA_{it}$$

ตารางที่ 4.5 การวิเคราะห์อิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

| Variable | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|--------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--|--------|------|-------------------------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | | Tolerance | VIF |
| 1 (Constant) | 2.605 | .273 | | | 9.550 | .000 | | |
| TAT | .008 | .245 | .002 | | .034 | .973 | .591 | 1.692 |
| ART | .000 | .000 | .084 | | 1.496 | .136 | .994 | 1.006 |
| IT | -.012 | .003 | -.305 | | -3.590 | .000 | .438 | 2.286 |
| FAT | .151 | .063 | .244 | | 2.396 | .017 | .304 | 3.287 |
| CFT/TOA | .053 | .022 | .138 | | 2.390 | .017 | .953 | 1.049 |

ค่าคงที่ = 2.605, $SE_{Est} = 0.273$, $R = 0.264$, $R^2 = 0.070$, $ADJ R^2 = 0.54$, $F = 3.412$, $Sig = 0.001$,

Durbin Watson = 1.905

a. a. Dependent Variable: DY

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตารางที่ 4.5 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนจากการวิเคราะห์ ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.264 หมายความว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมล้วนเฉลี่ย (CFT/TOA) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อยู่ในระดับ 26.40 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R^2) เท่ากับ 0.070 หมายความว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมล้วนเฉลี่ย (CFT/TOA) มีประสิทธิภาพในการร่วมกันพยากรณ์ตัวแปรตาม 7.00 เปอร์เซ็นต์ และค่า Sig. เท่ากับ 0.001 หมายความว่า ตัวแปรต้นอย่างน้อย 3 ตัวแปร มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ได้แก่ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วน

หมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) มีค่า Sig. ต่ำกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05

จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 3 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

โดย สมมติฐานที่ 3 ประกอบด้วยสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 3.1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผลวิจัยพบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.008 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.002 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.034 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. เท่ากับ 0.973 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 3.1

สมมติฐานที่ 3.2 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.000 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.084 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.496 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig. เท่ากับ 0.136 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 3.2

สมมติฐานที่ 3.3 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ

-0.012 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -3.590 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -3.590 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) ส่งผลเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 3.3

สมมติฐานที่ 3.4 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.151 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.244 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.396 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.017 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงสอดคล้องกับสมมติฐานที่ 3.4

สมมติฐานที่ 3.5 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากรผลวิจัยพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.053 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.138 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 2.390 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.017 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงสอดคล้องกับสมมติฐานที่ 3.5

$$DY_{it} = 2.605 + 0.008TAT_{it} + 0.000ART_{it} - 0.012IT_{it} + 0.151FAT_{it} + 0.053CFO/TOA_{it}$$

สมมติฐานที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

โดย สมมติฐานที่ 4 ประกอบด้วยสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 4.1 อัตรากำไรขั้นต้นส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 4.2 อัตรากำไรสุทธิส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 4.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

สมมติฐานที่ 4.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

โดยแสดงเป็นตัวแทนสมการการถดถอยพหุคูณ ได้ดังนี้

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

ตารางที่ 4.6 การวิเคราะห์อิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

| Variable | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|--------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--|--------|------|-------------------------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | | Tolerance | VIF |
| 1 (Constant) | 2.896 | .262 | | | 11.072 | .000 | | |
| GMP | -.006 | .009 | -.043 | | -.670 | .503 | .810 | 1.235 |
| NPM | .004 | .009 | .029 | | .422 | .673 | .691 | 1.447 |
| ROA | .056 | .044 | .171 | | 1.282 | .201 | .185 | 5.410 |
| ROE | -.003 | .029 | -.017 | | -.121 | .904 | .176 | 5.685 |

ค่าคงที่ = 2.896, $SE_{Est} = 0.262$, $R = 0.160$, $R^2 = 0.026$, $ADJ R^2 = 0.12$, $F = 1.935$, $Sig = 0.105$,

Durbin Watson = 1.835

a. Dependent Variable: DY

จากผลการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ดังข้อมูลที่แสดงในตารางที่ 4.6 เป็นการวิเคราะห์เพื่อทดสอบอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน จากการวิเคราะห์ได้ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.160 หมายความว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์กับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ในระดับ 16.00 เปอร์เซ็นต์ ค่า

สัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R^2) เท่ากับ 0.026 หมายความว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีประสิทธิภาพในการร่วมกันพยากรณ์ตัวแปรตาม 2.60 เปอร์เซนต์ และค่า Sig. เท่ากับ 0.105 หมายความว่า ความสามารถในการทำกำไรไม่มีอิทธิพลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน จากตัวแบบสมการการถดถอยพหุคูณสรุปผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ตามสมมติฐานการวิจัยได้ ดังนี้

สมมติฐานที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

โดย สมมติฐานที่ 4 ประกอบด้วยสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานที่ 4.1 อัตรากำไรขั้นต้น (GMP) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผลวิจัยพบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GMP) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.006 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.043 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.670 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.503 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GMP) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 4.1

สมมติฐานที่ 4.2 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผลวิจัยพบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.004 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.029 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 0.422 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.673 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 4.2

สมมติฐานที่ 4.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรม

เกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ 0.056 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ 0.171 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ 1.282 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.201 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 4.3

สมมติฐานที่ 4.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ผลวิจัยพบว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนปกติ (B ของ unstandardized coefficients) เท่ากับ -0.003 ค่าสัมประสิทธิ์ถดถอยคะแนนมาตรฐาน (Beta ของ standardized coefficients) เท่ากับ -0.017 และค่าสถิติทดสอบ t เท่ากับ -0.121 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.904 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 4.4

ตารางที่ 4.7 สรุปการวิเคราะห์ผลการวิจัยตามสมมติฐาน

| สมมติฐานที่ | สมมติฐาน | ผลการทดสอบสมมติฐาน |
|-----------------|---|------------------------|
| สมมติฐานที่ 1 | ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร | |
| สมมติฐานที่ 1.1 | อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ | สอดคล้องกับสมมติฐาน |
| สมมติฐานที่ 1.2 | อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ | ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน |
| สมมติฐานที่ 1.3 | อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ | ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน |

ตารางที่ 4.7 สรุปการวิเคราะห์ผลการวิจัยตามสมมติฐาน (ต่อ)

| สมมติฐานที่ | สมมติฐาน | ผลการทดสอบสมมติฐาน |
|-----------------|---|------------------------|
| สมมติฐานที่ 1.4 | ตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ | ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน |
| สมมติฐานที่ 1.5 | กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ | สอดคล้องกับสมมติฐาน |
| สมมติฐานที่ 2 | ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร | |
| สมมติฐานที่ 2.1 | อัตรากำไรขั้นต้นส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ | สอดคล้องกับสมมติฐาน |
| สมมติฐานที่ 2.2 | อัตรากำไรสุทธิส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ | ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน |
| สมมติฐานที่ 2.3 | อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ | ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน |
| สมมติฐานที่ 2.4 | อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ | ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน |
| สมมติฐานที่ 3 | ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร | |
| สมมติฐานที่ 3.1 | อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน | ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน |
| สมมติฐานที่ 3.2 | อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน | ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน |
| สมมติฐานที่ 3.3 | อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน | ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน |
| สมมติฐานที่ 3.4 | ตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน | สอดคล้องกับสมมติฐาน |
| สมมติฐานที่ 3.5 | กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน | สอดคล้องกับสมมติฐาน |

ตารางที่ 4.7 สรุปการวิเคราะห์ผลการวิจัยตามสมมติฐาน (ต่อ)

| สมมติฐานที่ | สมมติฐาน | ผลการทดสอบสมมติฐาน |
|-----------------|---|------------------------|
| สมมติฐานที่ 4 | ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร | |
| สมมติฐานที่ 4.1 | อัตรากำไรขั้นต้นส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน | ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน |
| สมมติฐานที่ 4.2 | อัตรากำไรสุทธิส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน | ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน |
| สมมติฐานที่ 4.3 | อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมดส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน | ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน |
| สมมติฐานที่ 4.4 | อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน | ไม่สอดคล้องกับสมมติฐาน |

บทที่ 5

สรุปผลการศึกษา อภิปรายผลและ ข้อเสนอแนะ

ในการวิจัยครั้งนี้ได้การศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ตั้งแต่ปี 2562 ถึงปี 2564 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี โดยใช้กลุ่มตัวอย่างของการวิจัยครั้งนี้มีจำนวนทั้งสิ้น 100 บริษัท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทน ซึ่งประกอบด้วย อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) อัตรากำไรขั้นต้น (GMP) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ราคาหลักทรัพย์ (SP) และอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ด้วยวิธีการทางสถิติ ได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ โดยแบ่งหัวข้อออกเป็น 4 ส่วน ดังต่อไปนี้

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

5.1 สรุปผลการวิจัย

5.1.1 ผลของการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา

จากการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาของ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) อัตรากำไรขั้นต้น (GMP) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ราคาหลักทรัพย์ (SP) และอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) โดยได้สรุปสถิติเชิงพรรณนา ได้ดังนี้

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.03 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 5.52 เท่า และค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.94 เท่า จากค่าเฉลี่ยแสดงให้เห็นว่าบางบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร อาจมีการใช้ทรัพย์สินที่มีอยู่อย่างไม่เต็มที่หรือเป็นกิจการที่จำเป็นต้องลงทุนสูงเพื่อดำเนินกิจการเมื่อเปรียบเทียบกับยอดขายของกิจการ อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 1.53 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 14,617.64 เท่า และค่าเฉลี่ยเท่ากับ 74.86 เท่า จากค่าเฉลี่ยแสดงให้เห็นว่าบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากรส่วนใหญ่ มีความสามารถในการเรียกเก็บหนี้สูงมีการดูแลกระบวนการของการชำระหนี้ได้อย่างรวดเร็ว อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.19 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 995.06 เท่า และค่าเฉลี่ยเท่ากับ 20.85 เท่า จากค่าเฉลี่ยแสดงให้เห็นว่าบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากรส่วนใหญ่ มีความสามารถในการขายสินค้าคงเหลือที่ดีหรืออาจบ่งบอกได้ว่ามีสินค้าคงเหลือน้อย จะเป็นการช่วยลดจำนวนเงินทุนที่ผูกไว้กับสินค้าคงเหลือ ซึ่งจะช่วยรักษาสภาพคล่องให้กับบริษัทอีกทั้งยังเป็นการป้องกันความเสี่ยงจากการเน่าเสีย ความเสียหาย การโจรกรรม หรือความล่าช้าทางเทคโนโลยีของสินค้าอีกด้วย อัตราส่วนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.11 เท่า ค่าสูงสุดเท่ากับ 60.59 เท่า และค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.82 เท่า จากค่าเฉลี่ยแสดงให้เห็นว่าบางบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร มีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ถาวรได้มีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ที่มีอยู่ค่อนข้างดี กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -10.78 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 33.21 เปอร์เซ็นต์ และค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.20 เปอร์เซ็นต์ จากค่าเฉลี่ยแสดงให้เห็นว่าบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร แสดงถึงความสามารถในการบริหารสินทรัพย์ที่ได้ผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวมในรูปของเงินสดค่อนข้างดี อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -17.32 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 91.13 เปอร์เซ็นต์ และค่าเฉลี่ยเท่ากับ 24.22 เปอร์เซ็นต์ จากค่าเฉลี่ยแสดงให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร แสดงให้เห็นว่าส่วนใหญ่มีประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนผลิต การจัดซื้อสินค้ามาเพื่อขายที่ดี หรือมีประสิทธิภาพการจัดเตรียมวัตถุดิบเพื่อการผลิตที่ดี อัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -52.67 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 226.94 เปอร์เซ็นต์ และค่าเฉลี่ยเท่ากับ 10.54 เปอร์เซ็นต์ จากค่าเฉลี่ยแสดงให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร แสดงให้เห็นว่าส่วนใหญ่มีประสิทธิภาพในการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้ดี อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -15.05 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 41.41 เปอร์เซ็นต์ และค่าเฉลี่ยเท่ากับ 7.77 เปอร์เซ็นต์ จากค่าเฉลี่ยแสดงให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ส่วนใหญ่ธุรกิจสามารถใช้

สินทรัพย์รวมทั้งหมดที่มี ไม่ว่าจะเป็นที่ดิน อาคาร เครื่องจักร ฯลฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ผลลัพธ์ที่ได้ยิ่งมีค่ามากเท่าไร ยิ่งแสดงว่า กิจการสามารถใช้สินทรัพย์ได้อย่างคุ้มค่าเท่านั้น อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -43.39 เปอร์เซ็นต์ ค่าสูงสุดเท่ากับ 62.39 เปอร์เซ็นต์ และค่าเฉลี่ยเท่ากับ 9.29 เปอร์เซ็นต์ จากค่าเฉลี่ยแสดงให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ส่วนใหญ่กิจการมีความสามารถในการทำกำไร เมื่อเปรียบเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้น ทำให้ผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้นสูง โคนผู้ลงทุนที่ถือหุ้นของบริษัทนั้นๆมีโอกาสได้ผลตอบแทน บริษัทที่อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าสูงและมีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้น นักลงทุนย่อมมีความมั่นใจว่าบริษัทนั้นมีความสามารถในการบริหารเงินทุนไปสร้างกำไรได้ ราคาหลักทรัพย์ (SP) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.43 บาทต่อหุ้น ค่าสูงสุดเท่ากับ 328 บาทต่อหุ้น และค่าเฉลี่ยเท่ากับ 19.72 บาทต่อหุ้น จากค่าเฉลี่ยแสดงให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร มีราคาหลักทรัพย์ในระดับที่หลากหลาย ซึ่งจากการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงลึก พบว่า บางบริษัทมีราคาหลักทรัพย์หลักร้อยบาทต่อหุ้น ในขณะที่บางบริษัทมีราคาหุ้นที่ไม่สูงมากนัก อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.00 เปอร์เซ็นต์ นั้นหมายความว่าบางบริษัทไม่มีการประกาศจ่ายเงินปันผล ค่าสูงสุดเท่ากับ 14.83 เปอร์เซ็นต์ และค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.19 เปอร์เซ็นต์ จากค่าเฉลี่ยแสดงให้เห็นว่ากลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากรอัตราที่มีการจ่ายปันผลไม่สูงมากนัก ซึ่งบางบริษัทอาจจะไม่มีการจ่ายเงินปันผลโดยนำผลการดำเนินงานไปใช้เป็นลงทุนในการประกอบธุรกิจต่อไป

5.1.2 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ประกอบด้วย อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) อัตรากำไรขั้นต้น (GMP) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) และผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยได้วิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ดังต่อไปนี้

อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ - 0.047 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) และอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ - 0.007 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.720 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ - 0.113 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) และ

อัตรากำไรขั้นต้น (GMP) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.356 อัตรากำไรขั้นต้น (GMP) และอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.365 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.422 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) และผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร เท่ากับ 0.897

จากการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ประกอบด้วย อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) อัตรากำไรขั้นต้น (GMP) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) ที่อยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ ซึ่งไม่มีความสัมพันธ์กันสูง นั่นคือ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในช่วงระหว่าง $-0.007 - 0.720$ ซึ่งน้อยกว่า 0.80 ซึ่งไม่เกิดปัญหา multicollinearity ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ของผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) มีค่าสัมประสิทธิ์เท่ากับ 0.897 ซึ่งเป็นค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ที่เกิน 0.80 ทำให้เกิดปัญหา Multicollinearity และเมื่อทำการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VF) ก็พบว่า มีค่า VIF น้อยกว่า 10 คืออยู่ระหว่าง 1.006 - 5.685 นั่นคือ ไม่เกิด Multicollinearity นอกจากนี้ยังพบว่าตัวแปรอิสระอยู่ในการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณแบบขั้นตอน ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล (Autocorrelation) เนื่องจากค่า Durbin-Watson มีค่าอยู่ระหว่าง 1.835 - 2.145 ซึ่งอยู่ในช่วงระหว่าง 1.50 - 2.50 แสดงว่าตัวแปรอิสระทั้งหมดนี้ ไม่มีอัตตะสัมพันธ์ในข้อมูล ดังนั้นจึงนำตัวแปรอิสระทั้งหมดเข้าสู่ตัวแบบสมการการถดถอย

5.1.3 สรุปผลการวิจัยตามสมมติฐาน

สมมติฐานที่ 1 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

การศึกษาครั้งนี้สามารถนำตัวแปรอิสระนี้เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F change) เท่ากับ 2.149 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (P-value ของ F change) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.188 หมายความว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับราคาหลักทรัพย์ (SP) และความสัมพันธ์ดังกล่าวอยู่ในระดับ 18.80 เปอร์เซนต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R^2) เท่ากับ 0.035 หมายความว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม

(TAT) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) มีประสิทธิภาพในการร่วมกันพยากรณ์ตัวแปรตามเท่ากับ 3.50 เปอร์เซ็นต์ โดยได้สรุปผลการวิจัยประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.037 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ($Sig. = 0.000 < 0.10$) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ดังนั้น จึงสอดคล้องกับสมมติฐานที่ 1.1

สมมติฐานที่ 1.2 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.735 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ($Sig. = 0.000 < 0.10$) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) ไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 1.2

สมมติฐานที่ 1.3 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.962 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ($Sig. = 0.000 < 0.10$) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) ไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 1.3

สมมติฐานที่ 1.4 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.986 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ($Sig. = 0.000 < 0.10$) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) ไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 1.4

สมมติฐานที่ 1.5 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญ

ของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.052 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 (Sig. = 0.000 < 0.10) แสดงว่า 1 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) ไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.10 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 1.5

สมมติฐานที่ 2 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

การศึกษาครั้งนี้สามารถนำตัวแปรอิสระนี้เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F change) เท่ากับ 5.076 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (P-value ของ F change) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.254 หมายความว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับราคาหลักทรัพย์ (SP) และความสัมพันธ์ดังกล่าวอยู่ในระดับ 25.40 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R²) เท่ากับ 0.52 หมายความว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีประสิทธิภาพในการร่วมกันพยากรณ์ตัวแปรตามเท่ากับ 52.00 เปอร์เซ็นต์ โดยได้สรุปผลการวิจัยความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 2.1 อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.004 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงสอดคล้องกับสมมติฐานที่ 2.1

สมมติฐานที่ 2.2 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.899 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 2.2

สมมติฐานที่ 2.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตร

และอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.194 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 2.3

สมมติฐานที่ 2.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.657 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ (SP) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 2.4

สมมติฐานที่ 3 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

การศึกษาครั้งนี้สามารถนำตัวแปรอิสระนี้เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนแปลง (F change) เท่ากับ 3.412 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนแปลง (P-value ของ F change) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.264 หมายความว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) และความสัมพันธ์ดังกล่าวอยู่ในระดับ 26.40 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.54 หมายความว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ (FAT) กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) มีประสิทธิภาพในการร่วมกันพยากรณ์ตัวแปรตามเท่ากับ 54.00 เปอร์เซ็นต์ โดยได้สรุปผลการวิจัย ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 3.1 อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.973 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 3.1

สมมติฐานที่ 3.2 อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.136 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ (ART) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 3.2

สมมติฐานที่ 3.3 อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.000 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (IT) ส่งผลเชิงลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 3.3

สมมติฐานที่ 3.4 อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.017 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร (FAT) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงสอดคล้องกับสมมติฐานที่ 3.4

สมมติฐานที่ 3.5 กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.017 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย (CFT/TOA) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงสอดคล้องกับสมมติฐานที่ 3.4

สมมติฐานที่ 4 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร

การศึกษาครั้งนี้สามารถนำตัวแปรอิสระนี้เข้าสมการถดถอยได้ เพราะมีค่าสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (F change) เท่ากับ 1.935 โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ F ที่เปลี่ยนไป (P-value ของ F change) เท่ากับ 0.00 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ค่าสัมประสิทธิ์

สหสัมพันธ์ (R) เท่ากับ 0.160 หมายความว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกกับอัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) และความสัมพันธ์ดังกล่าวอยู่ในระดับ 16.00 เปอร์เซ็นต์ ค่าสัมประสิทธิ์การตัดสินใจเชิงซ้อน (R2) เท่ากับ 0.026 หมายความว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีประสิทธิภาพในการร่วมกันพยากรณ์ตัวแปรตามเท่ากับ 2.60 เปอร์เซ็นต์ โดยได้สรุปผลการวิจัยความสามารถในการทำกำไรส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 4.1 อัตรากำไรขั้นต้น (GMP) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.503 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GMP) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 4.1

สมมติฐานที่ 4.2 อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.673 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 4.2

สมมติฐานที่ 4.3 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.201 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 4.3

สมมติฐานที่ 4.4 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ส่งผลเชิงบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร โดยมีระดับนัยสำคัญของสถิติทดสอบ Sig เท่ากับ 0.904 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 (Sig. = 0.000 < 0.05) แสดงว่า

อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROA) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ดังนั้น จึงไม่สอดคล้องกับสมมติฐานที่ 4.4

5.2 อภิปรายผลการวิจัย

5.2.1 อภิปรายผลการวิจัยอิทธิพลประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

ผลการวิจัยอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ผลวิเคราะห์พบว่า อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์กับที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.10 เป็นไปได้ว่าอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ วรัญญา ณ ราชสีมา, ณัฐวิภา กิติวุฒิชูศิลป์, ชลิตา เสนสิทธิ์, พิจิตรา มิตรสันเทียะ ,อรสา จันทร์อ่อน, พงษ์สุทธิ พันแสน ,นงคินิตย์ จันทร์จรัส (2561) พบว่าอัตราการหมุนของสินทรัพย์รวมมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ถัวเฉลี่ยมีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์เป็นไปได้ว่ากระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ถัวเฉลี่ยรวมเพิ่มขึ้นส่งผลให้ราคาหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นไปในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ ปิณณวิชญ์ นากแก้วเทศ (2562) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่มีดัชนีราคาหลักทรัพย์ใน 50 อันดับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานมีความสัมพันธ์เชิงบวกเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับมูลค่าหลักทรัพย์ราคาตลาด ในขณะที่อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งอัตราส่วนเหล่านี้แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทอย่างยิ่งสูงแสดงว่าประสิทธิภาพการบริหารยังดี ผลการวิจัยพบอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์ ไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ หมายความว่าอัตราส่วนทางการเงินกลุ่มนี้ไม่สามารถบ่งชี้ราคาหลักทรัพย์ที่จะเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้

5.2.2 อภิปรายผลการวิจัยอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์

ผลการวิจัยอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ผลวิเคราะห์พบว่าอัตรากำไรขั้นต้นมีผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์กับที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.10 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ เจนจิรา จันทร์ทอง (2565) กล่าวคือ อัตรากำไรขั้นต้นส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ หมายความว่าอัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นทำให้ราคาหลักทรัพย์สูงขึ้นด้วย ในขณะที่อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบกับราคาหลักทรัพย์ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.10 ซึ่งสอดคล้องกับวิจัยของ เจนจิรา จันทร์ทอง (2565)

พบว่าอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิ ไม่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ ซึ่งหมายความว่า อัตราส่วนทางการเงินกลุ่มนี้ไม่สามารถบ่งชี้ราคาหลักทรัพย์ที่จะเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้

5.2.3 อภิปรายผลการวิจัยอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

ผลการวิจัยอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนผลวิเคราะห์พบว่า อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรมีผลกระทบเชิงบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เป็นไปได้ว่าเป็นอัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์เพิ่มขึ้นส่งผลให้อัตราเงินปันผลตอบแทนเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกัน และอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือผลกระทบเชิงลบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 เป็นไปได้ว่าอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือลดลงส่งผลให้อัตราเงินปันผลตอบแทนเพิ่มขึ้นซึ่งเป็นไปในทิศทางตรงกันข้าม ในขณะที่อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ อินทร์ทิรา ภูระหงษ์ (2565) และอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 หมายความว่าอัตราส่วนทางการเงินกลุ่มนี้ไม่สามารถบ่งชี้ราคาหลักทรัพย์ที่จะเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้

5.2.4 อภิปรายผลการวิจัยอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

ผลการวิจัยอิทธิพลจากความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ซึ่งไม่สอดคล้องกับวิจัย พัชรารวรรณ แสงพิทักษ์ (2562) พบว่าอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลสอดคล้องกับวิจัยของ วิวัฒน์วงศ์ บุญหนุน (2565) พบว่า อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มีอิทธิพลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน ซึ่งจากอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นการมองในส่วนของประสิทธิภาพการบริหารงานที่ทำให้เกิดกำไรต่อสินทรัพย์รวมและส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ รวมทั้งจ่ายเงินปันผลขึ้นอยู่กับกำหนดยุทธศาสตร์ของนโยบายผู้บริหาร และไม่สอดคล้องกับวิจัย มนัส หัสกุล (2562) พบว่าอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์กับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผล และอัตราส่วนกำไรขั้นต้น ส่งผลทางลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน

5.3 ข้อจำกัดในการวิจัย

งานวิจัยนี้ได้กำหนดกลุ่มตัวอย่างเป็นอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ซึ่งอาจมีลักษณะการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานที่แตกต่างจากกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ซึ่งอาจจะไม่สามารถใช้เป็นตัวแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทุกบริษัทได้ จึงอาจจะไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงได้กับอุตสาหกรรมอื่น รวมถึงการนำไปใช้อ้างอิงกับประเทศอื่นได้ นอกจากนี้ยังมีข้อจำกัดและขอบเขตของระยะเวลาที่ใช้ในการศึกษาวิจัย จากปี พ.ศ. 2562 – พ.ศ. 2564 เท่านั้น ซึ่งอาจจะยังไม่สามารถใช้อ้างอิงในช่วงเวลาอื่นได้ เนื่องจากในแต่ละช่วงเวลาอาจจะมีการเปลี่ยนแปลงของสภาพแวดล้อมทางการบัญชี ภาวะเศรษฐกิจ ข้อกำหนดของกฎหมาย ระเบียบของรัฐในการประกอบธุรกิจในกลุ่มกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร รวมถึงปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่มีส่วนสำคัญในการประกอบธุรกิจที่อาจจะเปลี่ยนแปลงได้

5.4 ข้อเสนอแนะการวิจัย (Research Suggestions)

5.4.1 ข้อเสนอแนะที่ได้จากการศึกษา

1. ผลการศึกษาประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ที่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวม ถัวเฉลี่ย พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวรไม่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ยส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ โดยประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ เป็นการวัดอัตราของบริษัทว่าให้ผลเฉลี่ย ในระดับใด ยิ่งมีค่ามากก็แสดงว่าผู้บริหารของบริษัทนั้นมีฝีมือในการบริหารงานดี สามารถสร้างมูลค่าให้กับบริษัท

หากประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ ไม่ส่งผลกระทบเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่าบริษัทอาจไม่สามารถบริหารสินทรัพย์ที่มีอยู่ในบริษัทได้อย่างเต็มที่ ในช่วง ปี 2562-2564 ซึ่งอาจเป็นเพราะสภาวะตลาด ในขณะนั้น ช่วงเวลาที่ทำการศึกษา อุตสาหกรรมที่ใช้ในการศึกษา ประเทศที่ทำการศึกษา และอาจมีปัจจัย เพิ่มเติมอื่น ๆ ที่เข้ามาเกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์

2. ผลการศึกษาความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น พบว่า อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ อัตรากำไรขั้นต้นส่งผลเชิงบวกต่อราคาหลักทรัพย์ โดยความสามารถในการทำกำไรเป็นการวัดอัตราของบริษัทว่าให้ผลเฉลี่ย ในระดับใด ยิ่งมีค่ามากก็แสดงว่าผู้บริหารของบริษัทนั้นมีฝีมือในการบริหารงานดี สามารถทำกำไรให้บริษัท

นอกจากนี้ยังพบว่า ความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิจากส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ แสดงให้เห็นว่า บริษัทอาจไม่มีความสามารถในการทำกำไรจากสินทรัพย์รวมของบริษัทซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิของบริษัทนั้นลดลง เนื่องจาก วิกฤตโควิด-19 ในช่วงปี 2562 -2564 ทำให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร นั้นได้รับผลกระทบที่เกิดขึ้น

ดังนั้น ผู้ถือหุ้น หรือนักลงทุน อาจนำข้อมูลส่วนความสามารถในการทำกำไร มาเปรียบเทียบกับอัตรากำไรสุทธิในแต่ละปีเพื่อคาดหวังกับผลตอบแทนที่ควรจะได้รับอย่างน้อยเพียงใดและเลือกช่วงเวลาที่เหมาะสมในการขายหุ้นหรือซื้อหุ้นเพื่อประโยชน์สูงสุดที่ผู้ถือหุ้นควรจะได้รับต่อไปในอนาคต

3. ผลการศึกษาประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ประกอบด้วย อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ อัตราหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์รวมถัวเฉลี่ย พบว่าประกอบด้วย ด้านอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของสินทรัพย์ พบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์ถาวร และกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานต่อสินทรัพย์มีผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และอัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้ ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน โดยประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ เป็นการวัดอัตราของบริษัทยังให้ผลเฉลี่ย ในระดับใด ยังมีค่ามากก็แสดงว่าผู้บริหารของบริษัทนั้นมีฝีมือในการบริหารงานดี สามารถสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้น

ดังนั้นหากนักลงทุน จะเลือกลงทุนในบริษัทและคาดหวังกับผลตอบแทนที่จะได้รับในอนาคต นักลงทุนควร เลือกพิจารณาในบริษัทที่มีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์สูง ก็จะได้ผลประโยชน์คือ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนที่สูง เนื่องจากแสดงให้เห็นว่าการมีประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ที่กิจการมีอยู่ได้ดี

4. ผลการศึกษาความสามารถในการทำกำไรที่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรสุทธิ อัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิ จากส่วนของผู้ถือหุ้น พบไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน แสดงให้เห็นว่ากิจการมีประสิทธิภาพในการทำกำไรไม่ดี หรือส่งผลให้กิจการสามารถจ่ายผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในราคาที่ต่ำ เนื่องจากสถานการณ์วิกฤตโควิด-19 ที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2562-2564 ทำให้กิจการและผู้ลงทุน นั้นไม่สามารถที่จะได้รับเงินปันผลจากการลงทุนซื้อหลักทรัพย์ได้ผลตอบแทนสูงกว่าในช่วงก่อนสถานการณ์ดังกล่าว แต่การที่บริษัทมีอัตราเงินปันผลสัดส่วนน้อย ไม่ได้เป็นตัวบ่งบอกว่ากิจการนั้นแย่ ดังนั้นทาง

ผู้บริหารอาจมองเห็นถึงความจำเป็นต้องนำกำไรไปต่อยอดขยายธุรกิจ อาจทำให้ไม่สามารถที่จ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นได้

5.4.2 ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

1. ในการวิจัยครั้งนี้ได้ทราบถึงอิทธิพลจากประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์และความสามารถในการทำกำไร ที่ส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร ซึ่งช่วงเวลาที่ทำการศึกษานั้นอยู่ในช่วงสถานการณ์ COVID-19 ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจของโลก เนื่องจากการเติบโตทางเศรษฐกิจลดลง ดังนั้นการศึกษานี้ จึงถูกจำกัดโดยปัจจัยดังกล่าว ส่งผลให้การดำเนินงานของกิจการลดลงซึ่งส่งผลต่อราคาหลักทรัพย์ ฉะนั้นผู้ที่สนใจหรือผู้ที่นำการศึกษานี้ไปใช้ประโยชน์ต่อไปจึงต้องทำความเข้าใจถึงข้อจำกัดดังกล่าว
2. นักลงทุน นักวิเคราะห์และผู้ใช้งบการเงินทั่วไป สามารถนำไปพิจารณาว่า บริษัทมีความน่าสนใจในการลงทุนมากน้อยเพียงใด โดยจะวิเคราะห์ในเชิงคุณภาพ เช่น ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ความสามารถในการทำกำไร ราคาหลักทรัพย์และอัตราเงินปันผลตอบแทนโดยจะพิจารณา จากรายงานประจำปี หรืองบการเงินทั้งในปัจจุบันและอดีตของบริษัท เพื่อนำมาประเมินมูลค่าของราคาหลักทรัพย์และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน
3. ภาคธุรกิจ สามารถนำไปพิจารณาว่าบริษัทมีความสามารถในการบริหารสินทรัพย์และการสร้างกำไรเติบโตต่อเนื่อง เพิ่มมูลค่าให้บริษัท อย่างไรก็ตามรายการกำไรของบริษัทแสดงผลกำไรสุทธิเติบโตทุกปี ย่อมบอกลักษณะของกิจการจะมีการเติบโตที่ดี แต่จะเติบโตได้อย่างที่วางแผนไว้หรือไม่คงต้องเปรียบเทียบกับปริมาณที่บริษัทได้กำหนดไว้

5.4.3 ข้อเสนอแนะในการศึกษาครั้งต่อไป

1. การศึกษาครั้งนี้อัตราส่วนทางการเงิน เป็นตัวแปรอิสระ ในการวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ และความสามารถในการทำกำไร การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณา ตัวแปรอิสระอื่น ๆ หากตัวแปรดังกล่าวมีค่าสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ และอัตราการจ่ายปันผลตอบแทน สามารถที่จะเป็นเครื่องมือ เพื่อให้ให้นักลงทุนสามารถนำไปวิเคราะห์ประกอบการบริหารและวางแผนได้
2. การศึกษาครั้งนี้ได้ศึกษา ในบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารและอุตสาหกรรมทรัพยากร เป็นกลุ่มตัวอย่าง การศึกษาครั้งต่อไป ควรพิจารณากลุ่มประเภทธุรกิจอื่น ซึ่งจะก่อให้เกิดประโยชน์ในการเลือกลงทุนในอนาคต และข้อสังเกตใหม่ที่ที่น่าสนใจมากยิ่งขึ้น

บรรณานุกรม

- ขวัญฤณา เต็กศิริ,สมใจ บุญหมื่นไวย, ธนภณ วิมูลอาจ. (2561). ศึกษาอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคา ตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี นครราชสีมา
- เจนจิรา จันทร์ทอง , พรรณทิพย์ อย่างกลิ่น. (2565). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน นโยบายการจ่ายเงินปันผลกับราคาหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย .บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- เจตรัฐ สหพันธ์พร. (2563). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ ด้วยแบบจำลอง Panel VAR. เศรษฐศาสตร์มหาบัณฑิต (เศรษฐศาสตร์การเงิน) .คณะพัฒนาการ เศรษฐกิจ สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์
- ชุตานพร สอนภักดี และทาทริกา แยมชะม้ง. (2564). ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. คณะศิลปศาสตร์และวิทยาศาสตร์ มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
- ชาลินี แสงสร้อย. (2558). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กรณีศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมบริการ. สาขาการเงิน บัณฑิต วิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- นารินทิพย์ ท่องสายชล .(2565). แนวโน้มสำคัญสำหรับการลงทุนในปี 2566. สืบค้นเมื่อ 20 มกราคม 2566.แหล่งที่มา <https://www.setinvestnow.com/th>
- นพพร ลีปริชานนท์. (2564). ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงานที่ส่งผลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนและอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- นงคินีตย์, จันทร์จรัสขวัญฤณา เต็กศิริ,สมใจ บุญหมื่นไวย, ธนภณ วิมูลอาจ. (2561). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค. มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี นครราชสีมา
- นพดล สังข์ลาย. (2559). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างวงจรธุรกิจกับการจ่ายปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยาลัยพาณิชยศาสตร์ มหาวิทยาลัยบูรพา.

- นันทนา ศรีสุริยาภรณ์. (2557). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินและราคาหลักทรัพย์ของกลุ่ม ธนาคารที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วารสารการจัดการและการพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี.บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ.
- ปิ่นณาชญา นากแก้วเทศ. (2562). ความสัมพันธ์ระหว่างกระแสเงินสดกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคา
ตลาดของบริษัทจดทะเบียนที่มีดัชนีราคาหลักทรัพย์ใน 50 อันดับของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. ในการค้นคว้าอิสระหลักสูตรการเงินและการธนาคาร สาขาบริหารธุรกิจ, มหาวิทยาลัยรามคำแหง
- พัชรารวรรณ แสงพิทักษ์. (2562). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจการแพทย์. บัณฑิตมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- ภาณุพงศ์ ศรีสกุลพงษ์. (2562). ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับอัตราผลตอบแทนจากส่วนต่างราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) และบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (MAI) กลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหาร. มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- มนัส หัสกุล .(2565). อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผลของ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100. บัณฑิตมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
- วัฒนพงษ์ คุโรวาท.(2566). คาดการณ์แนวโน้มการใช้พลังงาน ปี 2566. สืบค้นเมื่อ 20 มกราคม 2566. แหล่งที่มา <https://www.greennetworkthailand.com>
- วิวัฒน์วงศ์ บุญหนู .(2565). ปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน. คณะบริหารธุรกิจและเทคโนโลยีสารสนเทศ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลอีสาน วิทยาเขตขอนแก่น
- วดีกัญฐ์ ทองส่งโสม. (2563). เปรียบเทียบความสัมพันธ์ระหว่างกำไรทางบัญชีกระแสเงินสดและอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ระหว่างบริษัทที่มีผลประกอบการกำไรและขาดทุนในช่วงวิกฤตโควิด-19 . สาขาวิชาการบัญชีและการบริหารการเงินคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
- วทันยา ผ่องประเสริฐ,ภูมิจิฐาน รังคกุลนุวัฒน์. (2562). ผลกระทบของการจ่ายเงินปันผลที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ในบริษัทจดทะเบียน.บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย

วรรณญา ณ ราชสีมา, ณีรัฐวิภา กิติวุฒิชูศิลป์, ชลิตา เสนสิทธิ, พิจิตรา มิตรสันเทียะ ,อรสา จันทร์อ่อน
 ,พงษ์สุทธิ พันธ์แสน ,นงคินิตย์ จันทร์จรัส (2561). **ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงิน
 กับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม
 อุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค.** วารสารบริหารธุรกิจ มหาลัยขอนแก่น
 สาริยา นวลถวิล (2562) **ศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จ
 ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มดัชนี sSET.** สาขาการบัญชี
 คณะบริหารธุรกิจ มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี
 อรทิตา อินทาปัจ. (2559). **ศึกษาปัจจัยที่กำหนดการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด
 หลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ.** สาขาวิชาการเงิน บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
 อินทร์ทิรา ภูระหงษ์. (2565). **อิทธิพลของสภาพคล่องและความสามารถในการทำกำไรที่มีผลต่อ
 การตัดสินใจในการลงทุนหลักทรัพย์ ของบริษัทกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์
 แห่งประเทศไทย.** บัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

Bibliography

- Ambok Pangiuk .(2022). ศึกษาตัวกำหนดอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้นในบริษัท
อุตสาหกรรมหลายภาคส่วนการผลิตที่จดทะเบียนในดัชนีหุ้น Sharia Indonesia 2016-
2020. UIN Sulthan Thaha Saifuddin. Jambi.
- Nitish Rane, Pooja Gupta. (2022). ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหุ้น:
หลักฐานจากธนาคารจดทะเบียนในอินเดียเกี่ยวกับ NSF . Symbiosis Institute of
Business
Management, Symbiosis International (Deemed University) Pune, Maharashtra,
India
- Wanna Yongpisanphob. (2564). แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรมปี 2564-2566: อุตสาหกรรม
อาหารพร้อมทาน. สืบค้นเมื่อ 20 มกราคม 2566. แหล่งที่มา: <https://www.krungsri.com>
- Shabri Imansyah , Matrodji H. Mustafa. (2021). การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลต่อ
ราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนในดัชนี KOMPAS100 .Master
of Management. Mercu Buana University. Jakarta
- Bustani, B. (2020). ผลกระทบของผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) อัตรากำไรสุทธิ (NPM)
อัตราการจ่ายเงินปันผล (DPR) และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) ต่อราคาหุ้นใน
กลุ่มบริษัทประกันภัยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์อินโดนีเซียช่วงปี 2558-2561.
Management Study Program, Faculty of Economics Kalimantan Islamic University
Muhammad Arsyad Al Banjari Banjarmasin. Indonesia.
- Hanifah Fathinah, Chandra Setiawan. (2020). ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินและ
ขนาดของบริษัทต่อราคาหลักทรัพย์ของอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคที่จดทะเบียนใน
IDX. Faculty of Business, President University.
- Kittisak Jermsittiparsert, Dedy E. Ambarita , Leonardus W.W Mihardjo, Erlane K. Ghani
(2019). ศึกษาความเสี่ยงผลตอบแทนผ่านอัตราส่วนทางการเงินที่กำหนดราคาหลักทรัพย์ :
การศึกษาจากภูมิภาคอาเซียน 4 บริษัทธุรกิจจากภูมิภาคอาเซียน .Department for
Management of Science and Technology Development, Ton Duc Thang
University, Ho Chi Minh City, Vietnam .Faculty of Social Sciences and Humanities,
Ton Duc Thang University, Ho Chi Minh City, Vietnam. Doctor in Research of
Management Program, School of Business, Bina Nusantara University, Jalan Hang
Lekir I no. 6. Jakarta, Indonesia 4 Doctor of Research in Management Program,

- Bina Nusantara University, Jalan Hang Lekir I no. 6, Senayan, Jakarta, 10270
Indonesia, Faculty of Accountancy, Universiti Teknologi MARA, Malaysia.
- Budi Sasongko. (2019). **ศึกษาผลกระทบของอัตราส่วนตราสารหนี้ อัตราการจ่ายเงินปันผล และความสามารถในการทำกำไรต่อมูลค่ากิจการ**. STIE Jaya Negara Tamansiswa, Malang-Indonesia.
- Tomáš Pražák, Daniel Stavárek. (2017). **ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินต่อราคาหลักทรัพย์**. Silesian University in Opava.
- Thomas Arkan. (2016). **ความสำคัญของอัตราส่วนทางการเงินในการทำนายแนวโน้มราคาหุ้น: กรณีศึกษาในตลาดเกิดใหม่** . Department of Economics, University of Szczecin.
- Bustani ,Kurniaty ,Rahmi Widyanti. (2013). **ศึกษาผลกระทบของกำไรต่อหุ้น ราคาต่อมูลค่าตามบัญชี อัตราการจ่ายเงินปันผลและอัตรากำไรสุทธิของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ อินโดนีเซีย**. Management, Universitas Islam Kalimantan Muhammad Arsyad Al Banjari, Indonesia

ภาคผนวก

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เลือกมาศึกษา

ภาคผนวก ก

รายชื่อบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เลือกมาศึกษา

| ลำดับ | หลักทรัพย์ | ชื่อบริษัท |
|-------|------------|---|
| 1 | ACE | บริษัท แอ็บโซลูท คลีน เอ็นเนอร์จี้ จำกัด (มหาชน) |
| 2 | AGE | บริษัท เอเชีย กรีน เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) |
| 3 | AI | บริษัท เอเชีย อินซูเลเตอร์ จำกัด (มหาชน) |
| 4 | AIE | บริษัท เอไอ เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) |
| 5 | APURE | บริษัท อกริเพียว โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) |
| 6 | ASIAN | บริษัท เอเชีย ซี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 7 | AU | บริษัท ออฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน) |
| 8 | BAFS | บริษัท บริการเชื้อเพลิงการบินกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) |
| 9 | BANPU | บริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) |
| 10 | BCP | บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 11 | BGRIM | บริษัท บี.กริม เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) |
| 12 | BPP | บริษัท บ้านปู เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) |
| 13 | BR | บริษัท บางกอกแรงแนซ์ จำกัด (มหาชน) |
| 14 | BRR | บริษัท น้ำตาลบุรีรัมย์ จำกัด (มหาชน) |
| 15 | CBG | บริษัท คาราบาวกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 16 | CKP | บริษัท ซีเค พาวเวอร์ จำกัด (มหาชน) |
| 17 | CM | บริษัท เชียงใหม่โพรเซสฟู๊ดส์ จำกัด (มหาชน) |
| 18 | CPF | บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) |
| 19 | CPI | บริษัท ชุมพรอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) |
| 20 | DEMCO | บริษัท เด็มโก้ จำกัด (มหาชน) |
| 21 | EA | บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) |
| 22 | EASTW | บริษัท จัดการและพัฒนาทรัพยากรน้ำภาคตะวันออก จำกัด (มหาชน) |
| 23 | EGCO | บริษัท ผลิตไฟฟ้า จำกัด (มหาชน) |
| 24 | EP | บริษัท อีสเทอร์น พาวเวอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 25 | ESSO | บริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |
| 26 | GFPT | บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) |

| ลำดับ | หลักทรัพย์ | ชื่อบริษัท |
|-------|------------|---|
| 27 | GPSC | บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) |
| 28 | GULF | บริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) |
| 29 | GUNKUL | บริษัท กันกุลเอ็นจิเนียริง จำกัด (มหาชน) |
| 30 | HTC | บริษัท หาดทิพย์ จำกัด (มหาชน) |
| 31 | ICHI | บริษัท อิชิตัน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 32 | IRPC | บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) |
| 33 | KASET | บริษัท ไทยฮา จำกัด (มหาชน) |
| 34 | KBS | บริษัท น้ำตาลครบุรี จำกัด (มหาชน) |
| 35 | KSL | บริษัท น้ำตาลขอนแก่น จำกัด (มหาชน) |
| 36 | KTIS | บริษัท เกษตรไทย อินเตอร์เนชั่นแนล ชูการ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 37 | LANNA | บริษัท ลานนารีซอร์สเซส จำกัด (มหาชน) |
| 38 | LEE | บริษัท ลีพัฒนาผลิตภัณฑ์ จำกัด (มหาชน) |
| 39 | LST | บริษัท ลำสูง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |
| 40 | M | บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 41 | MINT | บริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) |
| 42 | MUD | บริษัท มัด แอนด์ ฮาร์ด จำกัด (มหาชน) |
| 43 | NER | บริษัท นอร์ทอีส รับเบอร์ จำกัด (มหาชน) |
| 44 | NOVA | บริษัท โนวา เอ็มไพร์ จำกัด (มหาชน) |
| 45 | OISHI | บริษัท โออิชิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 46 | OSP | บริษัท โอสภสกา จำกัด (มหาชน) |
| 47 | PB | บริษัท เพอร์ซิเดนท์ เบเกอร์รี่ จำกัด (มหาชน) |
| 48 | PM | บริษัท พรีเมียร์ มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) |
| 49 | PRG | บริษัท พี อาร์ จี คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 50 | PSTC | บริษัท เพาเวอร์ โซลูชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) |
| 51 | PTG | บริษัท พีทีจี เอ็นเนอยี จำกัด (มหาชน) |
| 52 | PTT | บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) |
| 53 | PTTEP | บริษัท ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) |
| 54 | QTC | บริษัท คิวทีซี เอนเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) |
| 55 | RATCH | บริษัท ราช กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |

| ลำดับ | หลักทรัพย์ | ชื่อบริษัท |
|-------|------------|--|
| 56 | RBF | บริษัท อาร์ แอนด์ บี ฟู้ด ซัพพลาย จำกัด (มหาชน) |
| 57 | SAAM | บริษัท เอสเอเอเอ็ม ดีเวลลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) |
| 58 | SAPPE | บริษัท เซ็ปเป้ จำกัด (มหาชน) |
| 59 | SAUCE | บริษัท ไทยเทพรส จำกัด (มหาชน) |
| 60 | SCG | บริษัท สหโคเจน (ชลบุรี) จำกัด (มหาชน) |
| 61 | SCN | บริษัท สแกน อินเตอร์ จำกัด (มหาชน) |
| 62 | SEAOIL | บริษัท ซีออยล์ จำกัด (มหาชน) |
| 63 | SGP | บริษัท สยามแก๊ส แอนด์ ปีโตรเคมีคัลส์ จำกัด (มหาชน) |
| 64 | SKE | บริษัท สากล เอนเนอจี จำกัด (มหาชน) |
| 65 | SNP | บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) |
| 66 | SORKON | บริษัท ส. ขอนแก่นฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) |
| 67 | SPCG | บริษัท เอสพีซีจี จำกัด (มหาชน) |
| 68 | SPRC | บริษัท สตาร์ ปิโตรเลียม รีไฟน์นิ่ง จำกัด (มหาชน) |
| 69 | SR | บริษัท สยามราช จำกัด (มหาชน) |
| 70 | SSC | บริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน) |
| 71 | SSF | บริษัท สุรพลฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) |
| 72 | SSP | บริษัท เสริมสร้าง พาวเวอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 73 | SST | บริษัท ทรัพย์ศรีไทย จำกัด (มหาชน) |
| 74 | STA | บริษัท ศรีตรังแอมโกลอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) |
| 75 | SUN | บริษัท ซันสวีท จำกัด (มหาชน) |
| 76 | SUPER | บริษัท ซุปเปอร์ เอนเนอจี้ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) |
| 77 | SUSCO | บริษัท ซัสโก้ จำกัด (มหาชน) |
| 78 | TAE | บริษัท ไทย อะโกร เอ็นเนอจี้ จำกัด (มหาชน) |
| 79 | TAKUNI | บริษัท ทาคูนิ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 80 | TC | บริษัท ทropicคอลแคนนิ่ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) |
| 81 | TFG | บริษัท ไทยฟู้ดส์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 82 | TFMAMA | บริษัท ไทยเพรซิเดนท์ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) |
| 83 | TIPCO | บริษัท ทิปก๊อฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) |
| 84 | TKN | บริษัท ถั่วแก่น้อย ฟู้ดแอนด์มาร์เก็ตติ้ง จำกัด (มหาชน) |

| ลำดับ | หลักทรัพย์ | ชื่อบริษัท |
|-------|------------|---|
| 85 | TMILL | บริษัท ที เอส ฟลาวมิลล์ จำกัด (มหาชน) |
| 86 | TOP | บริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) |
| 87 | TPCH | บริษัท ทีพีซี เพาเวอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) |
| 88 | TPIPP | บริษัท ทีพีไอ โพลีน เพาเวอร์ จำกัด (มหาชน) |
| 89 | TRT | บริษัท ถิรไทย จำกัด (มหาชน) |
| 90 | TRUBB | บริษัท ไทยรับเบอร์ลาเท็กซ์กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 91 | TSE | บริษัท ไทย โซลาร์ เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) |
| 92 | TTW | บริษัท ทีทีดับบลิว จำกัด (มหาชน) |
| 93 | TU | บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |
| 94 | TVO | บริษัท น้ำมันพืชไทย จำกัด (มหาชน) |
| 95 | TWPC | บริษัท ไทยวา จำกัด (มหาชน) |
| 96 | UPOIC | บริษัท สหอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) |
| 97 | UVAN | บริษัท ยูนิวานิชน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหาชน) |
| 98 | WP | บริษัท ดับบลิวพี เอ็นเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) |
| 99 | XO | บริษัท เอ็กซ์โอติก ฟู้ด จำกัด (มหาชน) |
| 100 | ZEN | บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) |

ภาคผนวก ข

ผลการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้โปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ

| | | | | | | | | | | |
|---|---------------------|---------|-------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|
| IT | Pearson Correlation | .244** | -.007 | 1 | .720** | -.088 | -.058 | .004 | -.006 | .027 |
| | Sig. (2-tailed) | .000 | .902 | | .000 | .127 | .319 | .948 | .924 | .640 |
| | N | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| FAT | Pearson Correlation | .574** | -.021 | .720** | 1 | -.113 | -.198** | -.121* | .082 | .112 |
| | Sig. (2-tailed) | .000 | .714 | .000 | | .050 | .001 | .037 | .156 | .054 |
| | N | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| CFT/ TOA | Pearson Correlation | .075 | -.061 | -.088 | -.113 | 1 | .356** | .147* | .486** | .365** |
| | Sig. (2-tailed) | .196 | .291 | .127 | .050 | | .000 | .011 | .000 | .000 |
| | N | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| GMP | Pearson Correlation | -.372** | -.030 | -.058 | -.198** | .356** | 1 | .365** | .336** | .277** |
| | Sig. (2-tailed) | .000 | .606 | .319 | .001 | .000 | | .000 | .000 | .000 |
| | N | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| NPM | Pearson Correlation | -.258** | -.035 | .004 | -.121* | .147* | .365** | 1 | .422** | .493** |
| | Sig. (2-tailed) | .000 | .549 | .948 | .037 | .011 | .000 | | .000 | .000 |
| | N | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| ROA | Pearson Correlation | .160** | -.040 | -.006 | .082 | .486** | .336** | .422** | 1 | .897** |
| | Sig. (2-tailed) | .005 | .495 | .924 | .156 | .000 | .000 | .000 | | .000 |
| | N | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| ROE | Pearson Correlation | .192** | -.059 | .027 | .112 | .365** | .277** | .493** | .897** | 1 |
| | Sig. (2-tailed) | .001 | .312 | .640 | .054 | .000 | .000 | .000 | .000 | |
| | N | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 | 300 |
| ** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed). | | | | | | | | | | |
| * . Correlation is significant at the 0.05 level (2-tailed). | | | | | | | | | | |

สมมติฐานที่ 1

| Variable | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|--------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| 1 (Constant) | 22.227 | 3.874 | | 5.738 | .000 | | |
| TAT | -7.319 | 3.484 | -.157 | -2.100 | .037 | .591 | 1.692 |
| ART | -.001 | .002 | -.019 | -.339 | .735 | .994 | 1.006 |
| IT | .002 | .047 | .004 | .048 | .962 | .438 | 2.286 |
| FAT | -.016 | .895 | -.002 | -.017 | .986 | .304 | 3.287 |
| CFT/TOA | .615 | .315 | .114 | 1.951 | .052 | .953 | 1.049 |

ค่าคงที่ = 22.227, $SE_{Est} = 3.874$, $R = 0.188$, $R^2 = 0.035$, $ADJ R^2 = 0.19$, $F = 2.149$, $Sig = 0.060$,
Durbin Watson = 2.145
a. Dependent Variable: SP

สมมติฐานที่ 2

| Variable | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|--------------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|------|-------------------------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| 1 (Constant) | 6.562 | 3.574 | | 1.836 | .067 | | |
| GMP | .355 | .122 | .182 | 2.915 | .004 | .810 | 1.235 |
| NPM | .015 | .117 | .009 | .127 | .899 | .691 | 1.447 |
| ROA | .778 | .598 | .170 | 1.301 | .194 | .185 | 5.410 |
| ROE | -.176 | .396 | -.060 | -.445 | .657 | .176 | 5.685 |

ค่าคงที่ = 6.562, $SE_{Est} = 3.574$, $R = 0.254$, $R^2 = 0.64$, $ADJ R^2 = 0.52$, $F = 5.076$, $Sig = 0.001$,
Durbin Watson = 2.113
a. Dependent Variable: SP

สมมติฐาน ที่ 3

| Variable | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | | |
|----------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|--------|-------------------------|------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF | |
| 1 | (Constant) | 2.605 | .273 | | 9.550 | .000 | | |
| | TAT | .008 | .245 | .002 | .034 | .973 | .591 | 1.692 |
| | ART | .000 | .000 | .084 | 1.496 | .136 | .994 | 1.006 |
| | IT | -.012 | .003 | -.305 | -3.590 | .000 | .438 | 2.286 |
| | FAT | .151 | .063 | .244 | 2.396 | .017 | .304 | 3.287 |
| | CFT/TOA | .053 | .022 | .138 | 2.390 | .017 | .953 | 1.049 |

ค่าคงที่ = 2.605, $SE_{Est} = 0.273$, $R = 0.264$, $R^2 = 0.070$, $ADJ R^2 = 0.54$, $F = 3.412$, $Sig = 0.001$,
Durbin Watson = 1.905
b. a. Dependent Variable: DY

สมมติฐาน ที่ 4

| Variable | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | | |
|----------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|--------|-------------------------|------|-------|
| | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF | |
| 1 | (Constant) | 2.896 | .262 | | 11.072 | .000 | | |
| | GMP | -.006 | .009 | -.043 | -.670 | .503 | .810 | 1.235 |
| | NPM | .004 | .009 | .029 | .422 | .673 | .691 | 1.447 |
| | ROA | .056 | .044 | .171 | 1.282 | .201 | .185 | 5.410 |
| | ROE | -.003 | .029 | -.017 | -.121 | .904 | .176 | 5.685 |

ค่าคงที่ = 2.896, $SE_{Est} = 0.262$, $R = 0.160$, $R^2 = 0.026$, $ADJ R^2 = 0.12$, $F = 1.935$, $Sig = 0.105$,
Durbin Watson = 1.835
a. Dependent Variable: DY

ประวัติผู้วิจัย



| | |
|----------------------------|--|
| ชื่อ-สกุล | นางสาวขวัญสุดา อินหล่ม |
| วัน เดือน ปีเกิด | 20 สิงหาคม 2540 |
| สถานที่เกิด | จังหวัดหนองคาย |
| สถานที่อยู่ปัจจุบัน | 199 หมู่ 1 ตำบลบ้านระกาศ อำเภอบางบ่อ จังหวัดสมุทรปราการ 10560 |
| สถานที่ทำงาน | องค์การบริหารส่วนตำบลบ้านระกาศ |
| ตำแหน่งงาน | นักวิชาการเงินและบัญชีปฏิบัติการ |
| ประสบการณ์ทำงาน | โรงพยาบาลสังคม (2562) เทศบาลตำบลสังคม (2563) |
| วุฒิการศึกษาระดับปริญญาตรี | บัญชีบัณฑิต |
| สถานที่สำเร็จการศึกษา | มหาวิทยาลัยมหาสารคาม |
| ปีที่สำเร็จการศึกษา | 2562 |