



Journal of Graduate School

PITCHAYATAT

Ubon Ratchathani Rajabhat University

วารสารบัณฑิตวิทยาลัย พิษณุพรรณ มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี

Volume 17 No. 1 January – April 2022

ปีที่ 17 ฉบับที่ 1 มกราคม – เมษายน 2565

ISSN 2774-0633 (Print)

ISSN 2774-0862 (Online)



ดอกพะยอม

ดอกไม้ประจำมหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี

Humanities & Social Sciences
สาขามนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์

วารสารบัณฑิตวิทยาลัย พิษณุพรรณ มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี

วารสารบัณฑิตวิทยาลัย พิษณุพรรณ เป็นวารสารฉบับมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ ที่เผยแพร่บทความวิจัย บทความวิชาการ และบทความปริทัศน์ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อตีพิมพ์บทความดังกล่าวในสาขาศึกษาศาสตร์ บริหารธุรกิจ เศรษฐศาสตร์ รัฐศาสตร์ รัฐประศาสนศาสตร์ นิติศาสตร์ นิเทศศาสตร์ ส่งเสริมการเกษตร ศิลปะ วัฒนธรรม และสาขาที่เกี่ยวข้อง เพื่อส่งเสริมให้เกิดแนวความคิด ทฤษฎี การพัฒนานวัตกรรมขึ้นและเป็นเวทีนำเสนอผลงานวิชาการของบุคลากรในมหาวิทยาลัยและบุคคลทั่วไป โดยมีกำหนดออกราย 4 เดือน

ที่ปรึกษา

รองศาสตราจารย์ธรรมรักษ์ ละอองนวล	รักษาราชการแทนอธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี
รองศาสตราจารย์ ดร.มาลี ไชยเสนา	รองอธิการบดีฝ่ายวิชาการ

กองบรรณาธิการ

รองศาสตราจารย์ ดร.จำลอง วงษ์ประเสริฐ	มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี
รองศาสตราจารย์ ดร.ปิยกันัญญา โชติวนิช	มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี
รองศาสตราจารย์ ดร.อรทัย เลียงจินดาถาวร	มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุดาพร ตั้งควนิช	มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี
รองศาสตราจารย์ ดร.สงครามชัย ลีทองดี	มหาวิทยาลัยมหาสารคาม
รองศาสตราจารย์ ดร.ทรงศักดิ์ ภูสีอ่อน	มหาวิทยาลัยมหาสารคาม
รองศาสตราจารย์ ดร.จิณณวัตร ปะโคทั้ง	มหาวิทยาลัยราชภัฏศรีสะเกษ
รองศาสตราจารย์ ดร.สมาน อัครภูมิ	มหาวิทยาลัยราชภัฏศรีสะเกษ
รองศาสตราจารย์ ดร.สัญญา เคนาภูมิ	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
รองศาสตราจารย์ ดร.บุญทวรรณ วิงวอน	มหาวิทยาลัยราชภัฏลำปาง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อุดม ทิพราช	มหาวิทยาลัยอุบลราชธานี

บรรณาธิการ รองศาสตราจารย์ชาญชัย สุกใส

ผู้ช่วยบรรณาธิการ ผู้ช่วยศาสตราจารย์ชนันรัตน์ รูปใหญ่

ฝ่ายจัดการ นางสาวปณิดา ธรรมวงศ์

สำนักงาน บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี

กำหนดเผยแพร่ ปีละ 3 ฉบับ

ฉบับที่ 1 มกราคม-เมษายน ฉบับที่ 2 พฤษภาคม-สิงหาคม และ ฉบับที่ 3 กันยายน-ธันวาคม

พิมพ์ที่ หจก.วิทยาการพิมพ์ 336-338 ถนนผาแดง อำเภอเมือง จังหวัดอุบลราชธานี

โทร. 045-240692 โทรสาร. 045-265756

บทความทุกเรื่องได้รับการตรวจความถูกต้องทางวิชาการโดยผู้ทรงคุณวุฒิภายนอกอย่างน้อย 2 คน ความคิดเห็นในวารสารบัณฑิตวิทยาลัย พิษณุพรรณ มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี เป็นความคิดเห็นของผู้เขียนมิใช่ความคิดเห็นของผู้จัดทำ จึงมิใช่ความรับผิดชอบของบัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี และบทความในวารสารบัณฑิตวิทยาลัย พิษณุพรรณ มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี สงวนสิทธิ์ตามกฎหมายไทย การจะนำไปเผยแพร่ต้องได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากกองบรรณาธิการ

Graduate School Journal, Pitchayat, Ubon Ratchathani Rajabhat University

Graduate School Journal, Pitchayat, a Journal of Humanities and Social Sciences, publishes research articles, academic articles, and review articles. Its objectives are to publish articles in the fields of education, business administration, economics, political science, public administration, law, communication, agricultural extension, arts, cultures, and related fields in order to promote the concepts, theories, and innovation development and to be a platform to present academic works of the faculty members in the university and other people in general. It is issued every four months.

Consultants

Assoc. Prof. Thamarak Laongnual	Ubon Ratchathani Rajabhat University Currently Acting for the President
Assoc. Prof. Dr. Mali Chaisena	Vice President for Academic Affairs

Editorial Board

Assoc. Prof. Dr. Jumlong Vongprasert	Ubon Ratchathani Rajabhat University
Assoc. Prof. Dr. Piyakanit Chotivanich	Ubon Ratchathani Rajabhat University
Assoc. Prof. Dr. Orathai Liengjindathaworn	Ubon Ratchathani Rajabhat University
Asst. Prof. Dr. Sudaporn Tangkawanit	Ubon Ratchathani Rajabhat University
Assoc. Prof. Dr. Songkramchai Leethongdee	Maha Sarakham University
Assoc. Prof. Dr. Songsak Phusee-orn	Maha Sarakham University
Assoc. Prof. Dr. Jinawatar Pakotung	Sisaket Rajabhat University
Assoc. Prof. Dr. Saman Asawapoom	Sisaket Rajabhat University
Assoc. Prof. Dr. Sanya Kenaphoom	MahaSarakhm Rajabhat University
Assoc. Prof. Dr. Boonthawan Wingwon	Lampang Rajabhat University
Asst. Prof. Dr. Udom Tippiarach	Ubon Ratchathani University

Editor	Assoc. Prof. Chanchai Suksai
Associate Editor	Asst. Prof. Chananrath Roobyai
Operating Team	Miss Panida Thammawong
Editorial Office	Graduate School, Ubon Ratchathani Rajabhat University
Publication Frequency	3 issues per year 1 st Issue: January-April, 2 nd Issue: May-August, and 3 rd Issue: September-December
Place of Publication	Wittaya Printing 1973 Limited Partnership, 336-338 Phadaeng Road, Mueang District, Ubon Ratchathani Province, 34000; Tel: 0-4524-0692, Fax: 0-4526-5756

Every article is peer reviewed for academic correctness by at least two external qualified experts. The opinions in the Graduate School Journal, Pitchayat, Ubon Ratchathani Rajabhat University, belong to the authors, but they do not belong to the publisher. Thus, the Graduate School of Ubon Ratchathani Rajabhat University will not be held responsible for all of those opinions. The articles in this journal are protected by the copyright of Thailand. No part of each issue may be reproduced for dissemination without written permission from the publisher.

สารบัญ (ต่อ)

เรื่อง

หน้า

ผลกระทบของอัตราส่วนสภาพคล่อง อัตราส่วนสินทรัพย์ และอัตราส่วนหนี้สินที่มีต่อผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย Effects of Liquidity Ratios, Asset Ratios, and Debt Ratios towards the Return on Investment of the Companies Listed in the Stock Exchange of Thailand ทิพติญา มณีบุตร และดารณี เอื้อชนะจิต Thiptiya Maneebut and Daranee Uachanachit	55
การบริหารรายได้และการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค Revenue and Expense Management Affecting the Investment in the Stock Exchange of the Companies Listed in the Stock Exchange of Thailand in the Energy and Utility Business Sector ประภาพร คำวิชัย และประเวศ เพ็ญวุฒิกุล Prapaporn kamwichai and Pravas Penvutikul	65
การพัฒนาแบบวัดทักษะทางสังคม สำหรับนักเรียนชั้นมัธยมศึกษาปีที่ 3 สังกัดสำนักงานเขตพื้นที่การศึกษาประถมศึกษาอุบลราชธานี โดยใช้ทฤษฎีการตอบสนองข้อสอบแบบพหุวิภาค Development of a Social Skill Test for the 9 th Grade Students in the Schools under Ubon Ratchatani Primary Educational Service Area by Using Polytomous Item Response Theory จิตษ์สุดา สามารถ ณรงค์ฤทธิ์ อินทนาม และปาริชาติ รัตนราช Chitsuda Samart, Narongrith Intanam and Parichat Rattanaraj	77
การดำเนินงานตามมาตรฐานการศึกษาขั้นพื้นฐานของสถานศึกษา สังกัดสำนักงานเขตพื้นที่การศึกษาประถมศึกษากาญจนบุรี เขต 1 Operation Based on Basic Education Standards of the Schools under Kanchanaburi Primary Educational Service Area Office 1 ธีรธรพัชร วรารุจิเชียร สาโรจน์ เผ่าวงศากุล และนิพนธ์ วรรณเวช Theetarapat Varawutwichian, Saroch Pauwongsakul and Nipon Wonnawed	89

การบริหารรายได้และการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค
Revenue and Expense Management Affecting the Investment in the Stock
Exchange of the Companies Listed in the Stock Exchange of Thailand
in the Energy and Utility Business Sector

ประภาพร คำวิชัย¹ และ ประเวศ เพ็ญวุฒิกุล²
Prapaporn kamwichai¹ and Pravas Penvutikul²

สาขาการบัญชี คณะบัญชี บัณฑิตวิทยาลัย มหาวิทยาลัยศรีปทุม¹
Accounting, Faculty of Accounting, Sripatum University¹

คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม²
Faculty of Accounting, Sripatum University²

E-mail: prapaporn910@gmail.com

Received: July 13, 2021; Revised: November 21, 2021; Accepted: November 23, 2021

บทคัดย่อ

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาการบริหารรายได้และการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค กลุ่มตัวอย่างจำนวน 59 บริษัท เก็บรวบรวมข้อมูลระหว่างปี พ.ศ. 2561-2563 สถิติที่ใช้ในการวิจัย ประกอบด้วย การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และ ใช้การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐาน

ผลการวิจัยพบว่า

ในภาพรวมกำไรสุทธิต่อหุ้น (NP) และ มูลค่าราคาตามตลาด (Mark Cap) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ส่งผลต่อ อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ต้นทุนขาย (Cost of sale) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Operating Expense) และค่าใช้จ่ายอื่น ๆ (Other Expense) ที่ระดับนัยสำคัญ .05 ถือว่ามีผลในทิศทางสูง

คำสำคัญ: อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร มูลค่าราคาตามตลาด

Abstract

The objective of the research was to study revenue and expense management affecting the investment in the Stock Exchange of the companies listed in the Stock Exchange of Thailand in the energy and utility business sector. The samples were 59 companies. The data were collected from 59 companies from 2018 to 2020. The statistics used in the research were descriptive data analysis, correlation coefficient analysis used to test the relationship among the

independent variables, and multiple regression analysis used to test the hypothesis.

The research findings were as follows.

The findings showed that in the overall, the net profit (NP) and the market cap (Mark Cap) of the companies listed in the Stock Market of Thailand in the energy and utility business sector affected the total assets turnover (AT), the current ratios (CR), the accounts receivable turnover ratios (AR Turnover Ratios), the fixed asset turnover ratios (FAT), the costs of sales, the operating expenses, and other expenses with the statistical significance at the level of .05. These findings were considered that they were in a high direction.

Keywords: Total Asset Turnover Ratios, Current Ratios, Account Receivable Turnover Ratios, Fixed Asset Turnover Ratios, Market Cap

บทนำ

ปัจจุบันมีผู้สนใจในการลงทุนในหุ้นสามัญที่จำหน่ายในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก ทั้งกลุ่มนักลงทุนกลุ่มสถาบัน นักลงทุนต่างประเทศ รวมถึงนักลงทุนรายย่อยในประเทศไทย ซึ่งการลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ผู้ลงทุนต้องศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่ออกจำหน่ายหลักทรัพย์ ทั้งรูปแบบการประกอบธุรกิจ สภาพแวดล้อมของอุตสาหกรรม ผลประกอบการย้อนหลัง งบการเงินที่เปิดเผยต่อสาธารณะ ประวัติการจ่ายเงินปันผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้น เป็นต้น เพื่อวิเคราะห์และประเมินข้อมูลทางการเงินและการประกอบธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนให้เข้าใจอย่างถ่องแท้ ก่อนที่จะตัดสินใจเข้าไปลงทุนทุกครั้ง ทั้งนี้ก็เพื่อให้การลงทุนเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ได้ผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้ รวมถึงการป้องกันความเสี่ยงและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในหลักทรัพย์เหล่านั้น ข้อมูลในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ถือเป็นส่วนหนึ่งของข้อมูลที่สำคัญที่จะช่วยสะท้อนให้เห็นฐานะการเงิน ความมั่นคงของบริษัทจดทะเบียนเหล่านั้น และยังเป็นประโยชน์สำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุนกลุ่มต่าง ๆ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ให้การส่งเสริมให้นักลงทุนหรือผู้ที่สนใจในการลงทุนในหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มีความรู้ความเข้าใจเกี่ยวกับการลงทุนในหลักทรัพย์ ด้วยการใช้ประโยชน์จากข้อมูลที่เป็นปัจจัยพื้นฐาน เพื่อช่วยให้สามารถพิจารณาและตัดสินใจลงทุนได้อย่างมีหลักการและเหมาะสมยิ่งขึ้น โดยเฉพาะข้อมูลจากงบการเงินและรายงานแสดงฐานะการเงินและรายงานผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน ซึ่งนักลงทุนหรือผู้สนใจลงทุนที่ยังขาดความรู้ความเข้าใจหรือมีความชำนาญในการวิเคราะห์ข้อมูลในงบการเงินสำหรับช่วยตัดสินใจลงทุน ส่วนใหญ่แล้วจะมองว่า การวิเคราะห์ข้อมูลที่แสดงในงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนเป็นเรื่องที่ยากและซับซ้อนส่งผลให้นักลงทุนรายย่อยหรือผู้ที่ขาดความรู้ในการวิเคราะห์งบการเงินที่เหมาะสมไม่มีความเข้าใจในลักษณะธุรกิจ และ ผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน จึงเกิดผลขาดทุนจากการลงทุนและไม่ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้ (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545) นอกจากนี้ วัชชนพงศ์ ยอดราช (2557-2558) ซึ่งได้ทำการศึกษา ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงความสามารถในการทำกำไรและความเสี่ยงที่มีต่อราคาหลักทรัพย์ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) ผู้วิจัยได้ใช้กลุ่มตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ จำนวน 129 บริษัท ในช่วงระหว่างปีพ.ศ. 2554-2558 โดยใช้เครื่องมือในการวิจัย คือ 1) สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลเกี่ยวกับการแจกแจงหรืออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั่วไป สถิติที่ใช้ได้แก่ ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation) 2) สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics) โดยนำ

ข้อมูลที่ได้ทั้งหมดมาวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้เทคนิคทางสถิติด้วย โปรแกรมสำเร็จรูปทางคอมพิวเตอร์เพื่อวิเคราะห์ความถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis: MRA) สำหรับหาความสัมพันธ์ของตัวแปรที่เกี่ยวข้องว่ามีความสัมพันธ์กันหรือไม่และมีความสัมพันธ์กันในลักษณะใด ซึ่งจะเป็นไปตามสมมติฐานเมื่อระดับนัยสำคัญที่ได้มีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนดคือ .05 ผลการวิจัย พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ส่วนอัตรากำไรสุทธิและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ รัศมี ศรีลาวงค์ (2561) ซึ่งได้ทำการศึกษา การศึกษาอัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ กรณีศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ผู้วิจัยได้ใช้ตัวอย่างในการวิจัย คือ บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง มีจำนวน 3 บริษัท โดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินรายไตรมาส ของบริษัท ได้แก่ งบดุล และงบกำไรขาดทุน ณ วันสิ้นไตรมาส ตั้งแต่ ไตรมาสที่ 1 ปี พ.ศ. 2557 ถึงไตรมาสที่ 4 ปี พ.ศ. 2561 รวมระยะเวลา 5 ปี และทำการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบวิธีสุ่มอย่างง่าย (Sample Random Sampling) โดยการวิธีการจับฉลากมา 3 บริษัท เพื่อศึกษาค้นคว้า โดยใช้เครื่องมือในการวิจัย คือ 1 อัตราส่วนทางการเงิน ทั้งหมด 7 อัตราส่วน ได้แก่ อัตราส่วนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ กำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายล่วงหน้าตัดบัญชี อัตราส่วนกำไรสุทธิ อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ และอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี 2. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงซ้อน 7 ขั้นตอน ดังต่อไปนี้ ขั้นตอนที่ 1 ตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ขั้นตอนที่ 2 ข้อมูลของตัวแปรอิสระ และตัวแปรตาม ขั้นตอนที่ 3 การทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ ขั้นตอนที่ 4 การทดสอบค่าความคลาดเคลื่อนต้องมีการแจกแจงแบบปกติ ขั้นตอนที่ 5 การตรวจสอบค่าเฉลี่ยของค่าคลาดเคลื่อน ขั้นตอนที่ 6 การตรวจสอบเกี่ยวกับความแปรปรวน และขั้นตอนที่ 7 การตรวจสอบความเป็นอิสระต่อกัน ของค่าความคลาดเคลื่อนผลการวิจัย พบว่า ผลการวิจัยสามารถสรุปได้ว่า อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ คือ อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ซึ่งอัตราส่วนนี้จะบอกให้รู้ราคาหุ้น ณ ขณะนั้นสูงเป็นกี่เท่าของมูลค่าทางบัญชีของหุ้นตัวดังกล่าว ตามผลการทดสอบที่พบว่าอัตราส่วนนี้มีความสัมพันธ์กับราคาหลักทรัพย์ในทิศทางเดียวกัน ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ นิซุดา จอเจริญรักษ์ (2558) พบว่า อัตราส่วนที่มีความสำคัญกับหมวด อสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้างมากที่สุดคือ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) มีอิทธิพลต่อ อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาของหลักทรัพย์มากที่สุด นั่นคือ เมื่ออัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV) เปลี่ยนแปลงไปร้อยละ 1 จะทำให้ราคาของหลักทรัพย์ในหมวดอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้างเปลี่ยนไปทั้งในทิศทางเดียวกัน

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาการบริหารรายได้และการบริหารค่าใช้จ่าย ที่มีผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค
2. เพื่อศึกษาการบริหารรายได้และการบริหารค่าใช้จ่าย ที่มีผลต่อมูลค่าราคาตลาดตามของหุ้นของบริษัท จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

วิธีดำเนินการวิจัย

ประชากรและตัวอย่าง

ประชากร

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ประกอบด้วย กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค กลุ่มธุรกิจการเงิน กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง กลุ่มทรัพยากร กลุ่มบริการ และ กลุ่มเทคโนโลยี รวมบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตัวอย่าง

ตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย คือ ผู้วิจัยได้ทำการคัดเลือกตัวอย่างที่ใช้ในการวิจัยแบบเจาะจง (Purposive Random Sampling) โดยบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงาน และสาธารณูปโภค โดยบริษัทที่นำมาวิจัยต้องมีข้อมูลงบการเงินตั้งแต่ ปี พ.ศ. 2561-2563 จำนวน 59 บริษัท รวมทั้งสิ้น 531 ตัวอย่าง

ตัวแปรที่ใช้ในการวิจัย

1. ตัวแปรอิสระ (Independent Variable) ได้แก่ 1) อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม 2) อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน 3) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ 4) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร 5) ต้นทุนขาย 6) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน 7) ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ

2. ตัวแปรตาม (Dependent Variable) ได้แก่ 1) กำไรสุทธิต่อหุ้น 2) มูลค่าราคาตลาดตามของหุ้น

เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย

1. การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา

การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา ได้แก่ 1) ค่าสูงสุด 2) ค่าต่ำสุด 3) ค่าเฉลี่ย สำหรับการอธิบายค่าเฉลี่ยของข้อมูลตัวแปรอิสระและตัวแปรตามที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าตามราคาตลาด 4) ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน สำหรับการอธิบายร่วมกับค่าเฉลี่ยของข้อมูลในงบการเงินที่ส่งผลต่อผลตอบแทนและมูลค่าตามราคาตลาด ซึ่งเป็นการวัดการกระจายของรอบค่าเฉลี่ยของชุดข้อมูล

2. การวิเคราะห์ความถดถอยแบบพหุคูณ

เพื่อใช้ทดสอบอิทธิพลหรือหาผลกระทบตามสมมติฐานที่ตั้งขึ้น โดยแสดงเป็นตัวแทนสมการถดถอยเชิงพหุคูณ

การเก็บรวบรวมข้อมูล

การศึกษานี้ครั้งนี้ เรื่อง การบริหารรายได้และการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ได้ใช้ข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ซึ่งแหล่งข้อมูลที่ใช้ได้รวบรวมมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัททุกบริษัทที่นำมาศึกษา คือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม ผู้วิจัยได้ทำการเก็บรวบรวมข้อมูลติดต่อกันระหว่างปี พ.ศ. 2561-พ.ศ. 2563 รวมเป็นระยะเวลา 3 ปี รวมทั้งสิ้น 59 บริษัท

ผลการวิเคราะห์ข้อมูล

1. ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา

สรุปค่าเฉลี่ยของข้อมูลที่ใช้สำหรับการวิจัยครั้งนี้ มีจำนวนตัวแปรอิสระและตัวแปรตามรวมทั้งหมด 9 ตัวแปร ดังนี้

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน
AT	0.00	67.23	1.47	6.76
CA	(4.97)	118.01	7.50	12.41
AR	0.00	121.25	7.78	12.40
FAT	(17.16)	41.66	1.23	5.19
COST	0.00	2023001.85	68068.61	254189.76
OPER	(27.42)	95990.80	3331.03	12268.63
OTHE	0.00	0.00	0.00	0.00
EPS	(5.50)	40.03	1.07	3.97
MARK	0.00	1313897.83	55509.52	173788.19

การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา ดังข้อมูลที่แสดงในตารางที่ 1 ของข้อมูลที่ใช้สำหรับการวิจัยครั้งนี้ พบว่า จำนวนตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม มีจำนวนรวม 9 ตัวแปร ซึ่งเป็นตัวแปรอิสระ มีทั้งสิ้น 7 ตัวแปร ได้แก่ อัตราส่วน การหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) มีค่าเฉลี่ย พบว่า อยู่ที่ 1.47 เท่า แสดงให้เห็นถึงความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์ทั้งสิ้นอย่างมีประสิทธิภาพเพียงใด หรืออาจกล่าวได้ว่าธุรกิจมีการใช้สินทรัพย์ไปและจะก่อให้เกิด ยอดขายเท่าใด ถ้าอัตราส่วนที่คำนวณได้มีจำนวนครั้งสูง แสดงถึงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ทั้งหมด เมื่อเทียบกับยอดขาย ถ้าอัตราส่วนนี้ต่ำ แสดงว่าบริษัทมีสินทรัพย์มากเกินความต้องการ การใช้สินทรัพย์รวมไม่มีประสิทธิภาพ ธุรกิจนั้นจะต้องพยายามหาวิธีที่จะใช้สินทรัพย์ถาวรมากขึ้น หรืออาจจะขายสินทรัพย์ถาวรที่ไม่มีความจำเป็นต้องใช้ ออกไป อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าเฉลี่ย อยู่ที่ 7.50 เท่า แสดงให้เห็นว่าทุนหมุนเวียน มีการกู้ยืมเงินมาใช้ เพื่อดำเนินงานตามปกติ และบางบริษัทอาจจะไม่มีการกู้ยืมเงินเลย ซึ่งจะใช้เงินจากการออกหุ้นทุนเป็นหลัก รวมถึงใช้เงินจากการดำเนินงานสะสมมาเป็นทุน อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 7.78 เท่า เพื่อใช้วัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน โดยพิจารณาจากอัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องของลูกหนี้ในรอบระยะเวลาบัญชีหนึ่งจะเก็บเงินจากลูกหนี้ได้กี่รอบ อัตราหมุนเวียนของลูกหนี้คำนวณโดยใช้ยอดขายเชื่อสุทธิหารด้วยยอดคงเหลือของบัญชีลูกหนี้ถัวเฉลี่ย แสดงให้เห็นถึงความสามารถที่จะแปรลูกหนี้เป็นเงินสดได้รวดเร็วเป็นกี่ครั้ง เมื่อเทียบกับการขายเชื่อ (ขายสุทธิ) และคำนวณออกเป็นจำนวนวันที่จะเก็บหนี้ได้ในการคำนวณการหมุนเวียน ลูกหนี้อาจใช้ลูกหนี้การค้าถัวเฉลี่ยก็ได้ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.23 เท่า แสดงให้เห็นถึงความสามารถของกิจการในการใช้สินทรัพย์ถาวร มีประสิทธิภาพเพียงใดหรือธุรกิจใช้สินทรัพย์ถาวรไป 1 บาท จะก่อให้เกิดยอดขายเท่าใด ถ้าอัตราส่วนที่ได้มีค่ามาก แสดงว่า ธุรกิจมีการใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างมีประสิทธิภาพ ถ้าอัตราส่วนที่ได้มีค่าน้อย แสดงว่า ธุรกิจใช้สินทรัพย์ถาวรอย่างไม่มีประสิทธิภาพและถ้าธุรกิจมีการซื้อสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้น และอัตราส่วนที่ได้น้อยลง ย่อมแสดงให้เห็นว่าธุรกิจนั้นมีสินทรัพย์ถาวรเกินความจำเป็น ต้นทุนขาย (Cost of Sale) มีค่าเฉลี่ยของเงินกู้ยืมระยะยาว เท่ากับ 68,068.61 บาท บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร ส่วนใหญ่มีการใช้ทรัพยากรจากส่วนงานบริหาร ไม่สูงมากนัก ก็เนื่องจากกลุ่มนี้ส่วนใหญ่จะเป็นการใช้เครื่องจักรในการผลิตกระแสไฟฟ้า น้ำบาดาล และเหมืองแร่ ซึ่งค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่จะถูกบันทึกในบัญชีต้นทุน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Operating Expense) มีค่าเฉลี่ย เท่ากับ 3,331.03 บาท แสดงให้เห็นว่า ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นอันเนื่องมาจากการขายสินค้าหรือบริการ และค่าใช้จ่าย

เป็นการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ต้นทุนขาย (Cost of Sale) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Operting Expense) ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ (Other Expense) กำไรสุทธิต่อหุ้น (NP) ราคาตลาดของหุ้น (Price) โดยสามารถสรุปผลการศึกษาวิจัยตามข้อสมมติฐาน ได้ดังนี้

สมมติฐานที่ 1 การบริหารรายได้มีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค สมมติฐานที่ 1.1 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า ค่า Sig. เท่ากับ 1.47 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (AT) ไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิต่อหุ้น (NP) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ อุมารินทร์ อินทเทพ (2554) ได้ศึกษาเรื่อง การศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัวกับบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจครอบครัวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดเทคโนโลยีและการสื่อสาร สมมติฐานที่ 1.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า ค่า Sig. เท่ากับ 7.50 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) ไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิต่อหุ้น (NP) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน จากการศึกษาปัจจัยที่ส่งผลต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทที่เป็นธุรกิจครอบครัวกับบริษัทที่ไม่เป็นธุรกิจครอบครัวที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหมวดเทคโนโลยีและการสื่อสาร สมมติฐานที่ 1.3 อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้มีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า ค่า Sig. เท่ากับ 7.78 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) ไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิต่อหุ้น (NP) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล (2562) ได้ศึกษาเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมมติฐานที่ 1.4 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า ค่า Sig. เท่ากับ 1.23 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT)) ไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิต่อหุ้น (NP) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ สุมาลี งามณัฏ (2564) ได้ศึกษาเรื่อง การศึกษาความสัมพันธ์ของอัตราส่วนทางการเงินในหลักทรัพย์กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้าง

สมมติฐานที่ 2 การบริหารค่าใช้จ่ายมีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค สมมติฐานที่ 2.1 ต้นทุนขายมีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า ต้นทุนขาย (Cost of Sale) ไม่มีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิต่อหุ้น (NP) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ นพวัฑฒ์ ธรรมเหมไพจิตร (2560) ได้ศึกษาเรื่อง แนวทางการบริหารต้นทุนบ้านทาวน์โฮม 3 ชั้นในเขตจังหวัดสมุทรปราการ สมมติฐานที่ 2.2 ค่าใช้จ่ายดำเนินงานมีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (Operting Expense) มีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิต่อหุ้น (NP) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ นพวัฑฒ์ ธรรมเหมไพจิตร (2560) ได้ศึกษาเรื่อง แนวทางการบริหารต้นทุนบ้านทาวน์โฮม 3 ชั้น

ในเขตจังหวัดสมุทรปราการ สมมติฐานที่ 2.3 ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ มีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านกำไรสุทธิต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ (Other Expense) มีความสัมพันธ์กับกำไรสุทธิต่อหุ้น (NP) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ นพวัฑฒ์ ธรรมเหมไพจิตร (2560) ได้ศึกษาเรื่อง แนวทางการบริหารต้นทุนบ้านทาวนโฮม 3 ชั้นในเขตจังหวัดสมุทรปราการ

สมมติฐานที่ 3 การบริหารรายได้มีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านมูลค่าราคาตามตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค สมมติฐานที่ 3.1 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านมูลค่าราคาตามตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า ค่า Sig. เท่ากับ 0.935 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนหมุนเวียนสินทรัพย์รวม (AT) ไม่มีความสัมพันธ์กับมูลค่าราคาตามตลาด (Market Cap) ดังนั้นจึงไม่สนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล (2562) ได้ศึกษาเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมมติฐานที่ 3.2 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนที่มีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านมูลค่าราคาตามตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า ค่า Sig. เท่ากับ 0.032 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 แสดงว่า อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าราคาตามตลาด (Market Cap) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของ ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล (2562) ได้ศึกษาเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมมติฐานที่ 3.3 อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ที่มีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านมูลค่าราคาตามตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า ค่า Sig. เท่ากับ .01 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าราคาตามตลาด (Market Cap) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งไม่สอดคล้องกับผลการศึกษาของ ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล (2562) ได้ศึกษาเรื่อง ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าตลาดของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมมติฐานที่ 3.4 อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรมีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านมูลค่าราคาตามตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า ค่า Sig. เท่ากับ 0.049 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 แสดงว่า อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีความสัมพันธ์กับมูลค่าราคาตามตลาด (Market Cap) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ พันธุ์ทิพย์ โชติเวรี (2551) ได้ศึกษาเรื่อง การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน

สมมติฐานที่ 4 การบริหารค่าใช้จ่ายมีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านมูลค่าราคาตามตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค สมมติฐานที่ 4.1 ต้นทุนขายที่มีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านมูลค่าราคาตามตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า ต้นทุนขาย (Cost of Sale) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหุ้น (Market Cap) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ นพวัฑฒ์ ธรรมเหมไพจิตร (2017) ได้ศึกษาเรื่อง แนวทางการบริหารต้นทุนบ้านทาวนโฮม 3 ชั้นในเขตจังหวัดสมุทรปราการ สมมติฐานที่ 4.2 ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่มีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านมูลค่าราคาตามตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค

ผลการวิจัยพบว่า ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (Operting Expense) พบว่า มีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ .05 หมายความว่า ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (Operting Expense) มีผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้น (Market Cap) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ ชัยวัช ไขวิฑูรกิจ (2558) ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่าราคาตามตลาดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สมมติฐานที่ 4.3 ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ ที่มีผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ด้านมูลค่าราคาตามตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมวดธุรกิจพลังงานและสาธารณูปโภค ผลการวิจัยพบว่า ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ (Other Expense) มีความสัมพันธ์กับราคาตลาดของหุ้น (Market Cap) ดังนั้นจึงสนับสนุนสมมติฐาน ซึ่งสอดคล้องกับผลการศึกษาของ นพวัดี ธรรมเหมไพจิตร (2560) ได้ศึกษาเรื่องแนวทางการบริหารต้นทุนบ้านทาวนโฮม 3 ชั้นในเขตจังหวัดสมุทรปราการ

อภิปรายผลการวิจัย

การวิเคราะห์ข้อมูลการบริหารรายได้และการบริหารค่าใช้จ่ายที่มีผลต่อการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ผลการวิจัยพบว่า อัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (AT) อัตราส่วนทุนหมุนเวียน (CR) อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (AR) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ต้นทุนขาย (Cost of Sale) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Operting Expense) ค่าใช้จ่ายอื่น ๆ (Other Expense) มีผลในเชิงลบกับเงินบวกกับกำไรสุทธิและมูลค่าราคาตลาด แสดงให้เห็นว่าบริษัทมีผลการดำเนินงานดี และบริษัทส่วนใหญ่มีผลกำไรจากการดำเนินงานเพื่อความสามารถในการทำกำไรของกิจการตัวหนึ่ง เป็นอัตราส่วนที่แสดงว่าความสามารถในการทำกำไรสุทธิของกิจการว่าเป็นที่เปอร์เซ็นต์ของค่าขาย ถ้าอัตราส่วนกำไรสุทธิสูงดีเนื่องจากแสดงถึงความสามารถในการทำกำไรสุทธิราคาตลาดของหุ้น แสดงให้เห็นว่า บางบริษัทมีราคาหุ้นหลักร้อยละยี่สิบต่อหุ้น ในขณะที่บางบริษัทมีราคาหุ้นที่ต่ำมากจึงส่งผลให้ราคาเฉลี่ยตก ซึ่งมูลค่าดังกล่าวจะสะท้อนให้ผู้ลงทุนเห็นถึงขนาดและความน่าสนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์นั้น ๆ ดังนั้น นักลงทุน นักวิเคราะห์ สามารถที่จะนำข้อมูลในการเงินเหล่านี้มาใช้ในการประเมินความเสี่ยงของบริษัทและใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนแทนที่จะมองแค่ผลตอบแทนเท่านั้น ตามหลักการของทฤษฎีแบบจำลองการประเมินราคาของหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) และนักลงทุนจะต้องประเมินข้อมูลในการเงินเหล่านี้ว่า มีความเสี่ยงมากน้อยเพียงใดในแต่ละองค์ประกอบที่รวมอยู่ในงบการเงินเพื่อเปรียบเทียบกับผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับ

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้

1. การวิเคราะห์ความสัมพันธ์ของข้อมูลในการเงินที่มีผลต่อผลตอบแทนจากการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เป็นเพียงการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงปริมาณเพียงอย่างเดียวเพื่อใช้สำหรับการตัดสินใจ อย่างไรก็ตามในความเป็นจริงแล้ว นักลงทุน นักวิเคราะห์ข้อมูล ควรที่จะนำปัจจัยด้านอื่นมาร่วมพิจารณาเพื่อประกอบการตัดสินใจ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการตัดสินใจให้มากขึ้น เช่น สภาพเศรษฐกิจ ณ ช่วงเวลานั้น ปัจจัยด้านเทคนิค และการเมือง รวมถึงข้อมูลของบริษัทและกลุ่มอุตสาหกรรม เพื่อลดความเสี่ยงจากการลงทุน ซึ่งสอดคล้องกับทฤษฎีแบบจำลองการประเมินราคาของหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model : CAPM) ที่ผู้ลงทุนจะต้องประเมินความเสี่ยงรอบด้านจากการลงทุนให้เหมาะสมและสอดคล้องกับผลตอบแทนที่คาดหวังไว้
2. ข้อมูลในการเงินจะสะท้อนถึงผลงานของตัวแทนผู้ถือหุ้น หรือ ผู้บริหารในบริหารจัดการสินทรัพย์ ให้ได้รับผลตอบแทนกลับมาสู่ผู้ถือหุ้น ตามหลักทฤษฎีตัวแทน (Agency Theory) หากบริษัทมีสินทรัพย์มากขึ้น มีผลกำไรเพิ่มขึ้นย่อมมีผลตอบแทนสู่ผู้ถือหุ้นที่มากขึ้น อย่างไรก็ตามส่วนหนึ่งของข้อมูลในการเงินเกิดจากการ

ประมาณการตามหลักการบัญชี ดังนั้น ผู้ลงทุนควรพิจารณารายการในงบการเงินร่วมกับส่วนประกอบอื่นของงบการเงินในการตัดสินใจลงทุน เช่น รายงานของผู้สอบบัญชี หมายเหตุประกอบงบการเงิน เป็นต้น

3. จากผลการศึกษาวិจัยจะช่วยสนับสนุนให้ผู้ใช้งบการเงิน ผู้ลงทุน หรือนักวิเคราะห์ และ หน่วยงานกำกับดูแล ได้เห็นถึงความสอดคล้องกันของข้อมูลที่แสดงในงบการเงินกับผลตอบแทนจากการลงทุน ทั้งนี้เพื่อให้นักลงทุนและนักวิเคราะห์ใช้เป็นองค์ประกอบหนึ่งในการตัดสินใจลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ร่วมกับปัจจัยด้านอื่น อย่างไรก็ตามข้อมูลในงบการเงินรวมถึงผลการวิจัย เป็นการใช้อ้างอิงในอดีตมาวิเคราะห์ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นและนักวิเคราะห์ ควรที่จะติดตามงบการเงินของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในทุกไตรมาสเพื่อให้ได้ข้อมูลที่ปัจจุบันและลดความเสี่ยงในการลงทุน นอกจากนี้หน่วยงานกำกับดูแล เช่น คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยังสามารถพิจารณาความผิดปกติของผลตอบแทนที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์คืนสู่ผู้ถือหุ้นว่าเป็นไปอย่างเหมาะสมหรือไม่ เช่น ในขณะที่งบการเงินประสบผลขาดทุน มีรายได้เฉลี่ยอยู่ในระดับปกติทั่วไป แต่ราคาหุ้นกลับเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องและรวดเร็ว หรือมีการจ่ายเงินปันผลโดยที่มีผลการดำเนินงานกลับไม่ค่อยดี ซึ่งจะเป็นตัวบ่งชี้ความผิดปกติของงบการเงิน หรือการแสดงข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนเหล่านั้นต่อสาธารณะชน เพื่อให้สามารถติดตามตรวจสอบได้อย่างทันเวลา ก่อนเกิดความเสียหายขึ้น

ข้อเสนอแนะในการวิจัยครั้งต่อไป

1. เนื่องจากการศึกษาในงานวิจัยนี้ ได้จำกัดช่วงเวลาจากปี พ.ศ. 2561-2563 เท่านั้น และเลือกตัวอย่างมาเพื่อศึกษาเพียงกลุ่มอุตสาหกรรมเดียว ดังนั้น ผู้ที่จะนำผลการวิจัยเหล่านี้ไปศึกษาเพิ่มเติม หรือต่อยอดความรู้จากการวิจัยครั้งนี้ ควรขยายระยะเวลาในการศึกษาออกไปอีกและอาจจะกำหนดตัวแปรอิสระเพิ่มเติมตามความเหมาะสมของตลาดหุ้นและการวิเคราะห์ของนักวิเคราะห์ลงทุนในขณะนั้น รวมถึงอาจจะเลือกเปลี่ยนกลุ่มอุตสาหกรรม หรือเลือกตัวอย่างให้ครอบคลุมทุกอุตสาหกรรมในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่หลากหลายและเป็นปัจจุบัน

2. การศึกษาวิจัยครั้งนี้ นำองค์ประกอบของงบการเงินด้านสินทรัพย์ หนี้สิน และ ทุน ในงบแสดงฐานะการเงิน รายได้และค่าใช้จ่ายรวมถึงกำไรสุทธิในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ โดยยังไม่ได้พิจารณาองค์ประกอบอื่นของงบการเงิน เช่น งบกระแสเงินสด หมายเหตุประกอบงบการเงิน รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เป็นต้น ดังนั้น ในงานวิจัยต่อไปควรนำองค์ประกอบเหล่านี้มาร่วมศึกษาวิจัย เพื่อให้ได้ผลการวิจัยที่ครอบคลุมองค์ประกอบของรายงานทางการเงินมากขึ้น

กิตติกรรมประกาศ

การศึกษาค้นคว้าอิสระฉบับนี้สำเร็จลุล่วงได้ด้วยดีด้วยความกรุณาอย่างสูง จากผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ฐิตาภรณ์ สินจรูญศักดิ์ คณบดีคณะบัญชี ท่านได้ให้คำปรึกษา คำแนะนำ และข้อเสนอแนะ ทำให้ผู้วิจัยสามารถดำเนินงานวิจัยออกมาได้แล้วเสร็จสมบูรณ์ ที่ได้ให้ข้อเสนอแนะ รูปแบบแนวทางการแก้ไข และการปรับปรุงข้อบกพร่องต่าง ๆ จนส่งผลให้งานวิจัยฉบับนี้มีคุณภาพ มีความสมบูรณ์ และเป็นแนวทางเพื่อก่อให้เกิดประโยชน์ต่อการตัดสินใจของนักลงทุนต่อไปในอนาคต และผู้วิจัยขอขอบพระคุณครอบครัวที่ให้การสนับสนุนการศึกษา และเป็นกำลังใจที่สำคัญอย่างยิ่ง ผู้วิจัยขอกราบขอบพระคุณอย่างสูง

เอกสารอ้างอิง

- ชัยธวัช โชวิฑูรกิจ. ปัจจัยที่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นกลุ่มโรงแรม ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, 2558.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. เทคนิคการวิเคราะห์งบการเงินบริษัทจดทะเบียนพิมพ์. กรุงเทพฯ: ฝ่ายสื่อสารองค์กร ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2545.
- นิชดา จอเจริญรักษ์. ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และการก่อสร้าง. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยกรุงเทพ, 2558.
- นพวัฑฒ์ ธรรมเหมไพจิตร และคณะ. แนวทางการบริหารต้นทุนบ้านทาวน์โฮม 3 ชั้นในเขตจังหวัดสมุทรปราการ, วิศวกรรมเกษมบัณฑิต. 7, 1 (มกราคม-มิถุนายน 2560): 194-205.
- พันธุ์ทิพย์ โชติเวธิ. การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดขนส่งและโลจิสติกส์ ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยใช้อัตราส่วนทางการเงิน. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย, 2551.
- ภาณุพันธ์ เพ็ชรไพศาล. ผลกระทบของอัตราส่วนทางการเงินที่มีต่อการวัดมูลค่าราคาตลาดของหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. วิทยานิพนธ์ปริญญาโทมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยศรีปทุม, 2562.
- รัชมี ศรีลาวงศ์. อัตราส่วนทางการเงินที่มีผลกระทบต่อราคาหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ และก่อสร้างในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ. ปริญญาโทมหาบัณฑิต มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลกรุงเทพ, 2561.
- วัชชนพงษ์ ยอดราช. “ประสิทธิภาพของระบบสารสนเทศทางการบัญชีที่มีต่อผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย.” วิทยาการวิจัยและวิทยาการปัญญา. 12, 2 (ตุลาคม 2557-มีนาคม 2558): 58-96.
- สุมาลี รามัญ. “อิทธิพลการรับรู้คุณค่าของลูกค้าในฐานะตัวแปรคั่นกลางที่เชื่อมโยงคุณภาพการให้บริการสู่ความพึงพอใจของลูกค้าในโครงการหมู่บ้านบูราสรีราชพฤกษ์-แจ้งวัฒนะ,” มนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ มหาวิทยาลัยเอเชียอาคเนย์. 3, 1 (มกราคม-มิถุนายน 2564): 59-67.