



วารสารสถาบันวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

Journal of Research and Development Institute
Rajabhat Maha Sarakham University

ISSN 2697-4681 (Print)

ISSN 2697-469X (Online)

วารสารสถาบันวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

ปีที่ 8 ฉบับที่ 2

กรกฎาคม พ.ศ.2564 - ธันวาคม พ.ศ.2564

ปีที่ 8 ฉบับที่ 2 กรกฎาคม พ.ศ.2564 - ธันวาคม พ.ศ.2564

Vol. 8 No. 2 July 2021 - December 2021

สถาบันวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

Research and Development Institute, Rajabhat Maha Sarakham University



วารสารสถาบันวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
Journal of Research and Development Institute
Rajabhat Maha Sarakham University

วัตถุประสงค์

1. เพื่อตีพิมพ์บทความวิชาการและบทความวิจัยทางด้านมนุษยศาสตร์และสังคมศาสตร์ก่อให้เกิดประโยชน์ด้านองค์ความรู้ ความคิด ทฤษฎี ตลอดจนเทคนิคการวิจัยใหม่ ๆ ต่อการพัฒนาชุมชน สังคม และประเทศชาติ
2. เพื่อเป็นสื่อกลางเผยแพร่และแลกเปลี่ยนความรู้เชิงวิชาการระหว่างนักวิจัย นักวิชาการ นักพัฒนาบุคลากรทางการศึกษา และผู้ที่สนใจ ตลอดจนเป็นแหล่งเผยแพร่ผลงานวิจัยระดับบัณฑิตศึกษา
3. เพื่อส่งเสริมให้นักวิจัย นักวิชาการ นักพัฒนา และผู้ที่สนใจได้สร้างผลงานทางการวิจัยและผลงานทางวิชาการอันเป็นประโยชน์ต่อการพัฒนาประเทศชาติ

เจ้าของ

สถาบันวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

ที่ปรึกษา

รองศาสตราจารย์ ดร.นิรุต ถึงนาค	อธิการบดีมหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ภูษิต บุญทองเมือง	รองอธิการบดีฝ่ายวิชาการ มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อาจารย์วุฒิพล ฉัตรจรัสกุล	รองอธิการบดีฝ่ายบริหาร มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
รองศาสตราจารย์ ดร.ประสพสุข เทธิเดช	

บรรณาธิการ

รองศาสตราจารย์ ดร.สัณญา เคนาภูมิ	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
----------------------------------	----------------------------

ผู้ช่วยบรรณธิการ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุธินี อัดถาการ	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ภาคย์ สอนเสาวภาคย์	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อาจารย์ ดร.มะลิ นาคัยสินธุ์	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อาจารย์ ดร.กัลยาณี เจริญไวยารัตน์	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

กองบรรณาธิการ

ศาสตราจารย์ ดร.บุญทัน ดอกไธสง	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย	ประธาน
ศาสตราจารย์ ดร.ไพฑูรย์ สินสวรัตน์	มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต	รองประธาน
ศาสตราจารย์ ดร.ประติษฐ์ ฑอติมูล	มหาวิทยาลัยมหาสารคาม	รองประธาน
ศาสตราจารย์ ดร.สมศักดิ์ ปัญญา	จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย	กรรมการ
ศาสตราจารย์ ดร.สัมพันธ์ เทธิเดช	มหาวิทยาลัยมหาสารคาม	กรรมการ
ศาสตราจารย์ ดร.ปรีชา ประเทพา	มหาวิทยาลัยมหาสารคาม	กรรมการ
รองศาสตราจารย์ ดร.สมเจตน์ ภูศรี	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	กรรมการ
รองศาสตราจารย์ ดร.อุทัย บุญประเสริฐ	มหาวิทยาลัยเซนต์จอห์น	กรรมการ
รองศาสตราจารย์ ดร.ทวีศิลป์ สืบวัฒนะ	มหาวิทยาลัยมหาสารคาม	กรรมการ
รองศาสตราจารย์ ดร.อรรณพ เทธิเดช	มหาวิทยาลัยมหาสารคาม	กรรมการ
รองศาสตราจารย์ ดร.ประสาธน์ นี้องเฉลิม	มหาวิทยาลัยมหาสารคาม	กรรมการ
รองศาสตราจารย์ ดร.นิรุติ ถึงนาค	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	กรรมการ
รองศาสตราจารย์ ดร.กนกพร สมปราชญ์	มหาวิทยาลัยขอนแก่น	กรรมการ
รองศาสตราจารย์ ดร.สฤพร พันธุ์มณี	มหาวิทยาลัยมหาสารคาม	กรรมการ
รองศาสตราจารย์ ดร.สุชาติ แสงทอง	มหาวิทยาลัยราชภัฏนครสวรรค์	กรรมการ
รองศาสตราจารย์ ดร.จิตติ กิตติเลิศไพศาล	มหาวิทยาลัยราชภัฏสกลนคร	กรรมการ
รองศาสตราจารย์ ดร.ประสพสุข เทธิเดช	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	กรรมการ
รองศาสตราจารย์ ดร.ยุภาพร ภูภาค	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	กรรมการ
รองศาสตราจารย์ ดร.สวาทลักษณ์ โภคกิตติอัมพร	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	กรรมการ
รองศาสตราจารย์ ดร.ภักดี โพธิ์สิงห์	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	กรรมการ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พินสุตา สิริรังษี	มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต	กรรมการ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วิฑูรย์ ปัญญา	มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี	กรรมการ
รองศาสตราจารย์ ดร.สัณญา เคนาภูมิ	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	กรรมการและเลขานุการ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.สุธินี อัดถาการ	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	ผู้ช่วยเลขานุการ

ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ภาณุ สอนเสาวภาคย์	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	ผู้ช่วยเลขานุการ
อาจารย์ ดร.มะลิ นาคย์สินธุ์	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	ผู้ช่วยเลขานุการ
อาจารย์ ดร.กัลยาณี เจริญโสภารัตน์	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม	ผู้ช่วยเลขานุการ

ผู้ประเมินอิสระ (Peer Review) ตรวจสอบวิชาการประจำฉบับ

รองศาสตราจารย์เกรียงศักดิ์ โชควรรกุล	มหาวิทยาลัยราชภัฏชัยภูมิ
รองศาสตราจารย์อรสา จรูญธรรม	มหาวิทยาลัยราชภัฏวไลยอลงกรณ์
รองศาสตราจารย์วราธิ ราศรี	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
รองศาสตราจารย์รัตนะ ปัญญาภา	มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี
รองศาสตราจารย์ปิยลักษณ์ โพธิ์วรรณ	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
รองศาสตราจารย์ (พิเศษ) พรชัย เจตตามาน	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
รองศาสตราจารย์ประสาท เนืองเฉลิม	มหาวิทยาลัยมหาสารคาม
รองศาสตราจารย์สัญญา เคนาภูมิ	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์สุนทรียา ไชยปัญญา	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์วงศ์ธิดา สุวรรณิน	มหาวิทยาลัยรามคำแหง
ผู้ช่วยศาสตราจารย์วัชรภรณ์ จันทนกุล	มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี
ผู้ช่วยศาสตราจารย์มงคล เจริญจิตต์	มหาวิทยาลัยราชภัฏนครราชสีมา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์พระครูสุจริยวัฒน์ ภักตินอก	มหาวิทยาลัยมหามกุฏราชวิทยาลัย วิทยาเขตอีสาน
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ศิริยุ จักรเสน	มหาวิทยาลัยมหาสารคาม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ภูษิต บุญทองเถิง	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
อาจารย์จักรี ศรีจารุเมธีญาณ	มหาวิทยาลัยมหามกุฏราชวิทยาลัย วิทยาเขตอีสาน
อาจารย์พงษ์เกษม สิงห์รุ่งเรือง	มหาวิทยาลัยราชภัฏนครราชสีมา
อาจารย์วันชัย สุขตาม	มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์
อาจารย์ภาณุพงษ์ จำปา	มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์
อาจารย์อรรณพ ปุทธิจักร	มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี
อาจารย์กิตติมา นุ่นทอง	มหาวิทยาลัยรามคำแหง
อาจารย์จินดา แก่นสมบัติ	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

ฝ่ายพิสูจน์อักษร	นางสาวทันทยา ไชยวงศ์ นายศิน บุญทองเถิง
ฝ่ายศิลปกรรมและเผยแพร่	นายกฤษฎา แสนบัวคำ นายศิน บุญทองเถิง
ฝ่ายการเงิน	นายจักรวาล เหล็กกล้า
สำนักงาน	สถาบันวิจัยและพัฒนา มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

กำหนดเผยแพร่	ปีละ 2 ฉบับ ฉบับที่ 1 มกราคม- มิถุนายน ฉบับที่ 2 กรกฎาคม-ธันวาคม
--------------	---

ข้อกำหนดเฉพาะของวารสาร

1. เป็นบทความวิจัย บทความวิชาการ บทความปริทัศน์ Short Communication และมีรายการอ้างอิง
2. บทความที่มีรายการอ้างอิง จะพิจารณาคัดเลือกเป็นรายบทความ โดยพิจารณาจากเนื้อหา ของบทความที่มีอยู่ในความสนใจของสังคมและมีคุณค่าทางวิชาการ
3. ไม่เป็นบทความแปล บทความสัมภาษณ์
4. รายการอ้างอิงประเภทหนังสือที่ไม่คัดเลือก เพื่อบันทึกคือรายการอ้างอิงที่ไม่ใช่ของผู้เขียนที่ เป็นนิติบุคคล
5. บทความที่ลงตีพิมพ์ทุกเรื่อง ได้รับการตรวจทางวิชาการโดยผู้ประเมินอิสระ (Peer Review)
6. ข้อคิดเห็นใด ๆ ของบทความที่ลงตีพิมพ์ในวารสารการวิจัยและพัฒนานี้ เป็นของผู้เขียน คณะ ผู้จัดทำวารสารไม่จำเป็นต้องเห็นด้วย
7. กองบรรณาธิการวารสารการวิจัยและพัฒนา ไม่สงวนสิทธิ์การคัดลอกแต่ให้อ้างอิงแสดงที่มา

สถานที่พิมพ์

โรงพิมพ์มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม เลขที่ 80 ถนนนครสวรรค์ ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดมหาสารคาม รหัสไปรษณีย์ 44000 โทร. 0 4372 2118-9 ต่อ 141, 09 5672 9030
โทรสาร. 0 4374 2168 E-mail : rmupress@gmail.com

ต้นฉบับที่ตีพิมพ์ในวารสารฉบับนี้ ได้รับการตรวจทางวิชาการโดยผู้ทรงคุณวุฒิ (Peer Reviews) เฉพาะสาขาวิชา การตีพิมพ์จำเป็นต้องได้รับอนุญาตจากกองบรรณาธิการ วารสารสถาบันวิจัยและพัฒนา เป็นลายลักษณ์อักษร

หัวเรื่อง	หน้า
การพัฒนากิจกรรมการเรียนรู้โดยใช้ปัญหาเป็นฐาน เรื่อง กลไกราคาในระบบเศรษฐกิจ วิชาเศรษฐศาสตร์ ชั้นมัธยมศึกษาปีที่ 3 The Development of problem-based learning activities on price mechanisms in the economy Economics Secondary for Grade 9 เมธาวลัย จันทะหงษ์ม, ประภัสสร ปรีเอี่ยม และอรุณ ชูยกระเดื่อง Metawalai Chantahong Prapatsorn Pree-iam and Arun Suikraduang	327
วัฒนธรรมทางการเมืองของพระสงฆ์ในเขตเทศบาลเมืองมหาสารคาม Political culture of monks in Maha Sarakham Municipality ทินพล ไชยสงค์ และธีรภัทร์ ลอยวิรัตน์ Tinnapon Chaiyasong and Thiraphat Loiwirat	341
ผลของการฝึกเวทเทรนนิ่งด้วยน้ำหนักที่มีต่อความแข็งแรงกล้ามเนื้อต้นขาของ นักกีฬารักบี้ฟุตบอลชาย 7 คน มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม Effect of weight training the strength of the thigh muscles of Rugby Football 7 Men Rajabhat Maha Sarakham University ธนวรรณพร ศรีเมือง, อติพัฒน์ โพธิ์งาม และอภิรักษ์ พิมิตร Tanawanaphorn Srimuang, Adipat Phongam and Apinun Pimitr	355
ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย The growth potential affecting the profitability and stock return of set100 group registration in the stock exchange of Thailand กฤษณ์ภูฏี วิรัตน์วรกร และกนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธิ์ Krissanut Wiratchworakorn and Kanoksak Sukwatanasinit	365

The growth potential affecting the profitability and stock return of set100 group registration in the stock exchange of thailand

Krissanut Wiratchworakorn¹ and Kanoksak Sukwatanasinit²

Received	Reviewed	Revised	Accepted
28/04/2564	02/06/2564	03/06/2564	04/06/2564

Abstract

The Objectives of this study are to study the growth potential affecting the profitability and stock return of 73 companies in set 100 group registration in the stock exchange of Thailand. Collecting data from SETSMART database during 2017- 2019. Statistical data were analyzed using Multiple Regression Analysis at the statistical significant level of 0.05

The study found sale growth rate affecting in positive to return on owner's equity and capital gain. Meanwhile, sale growth rate affecting in negative to dividend yield and not affecting to net profit margin. Liquidity Ratios affecting in positive to dividend yield and not affecting to return on owner's equity net profit margin capital gain. Debt to equity ratio affecting in negative to net profit margin and not affecting to return on owner's equity capital gain and dividend yield at the statistical significant level of 0.05

Keyword: Sale Growth Rate, Liquidity Ratios, Debt to Equity ratio, Profitability, Stock return

¹ Sripatum University, E-mail: k_w_1991@hotmail.com

² Sripatum University, E-mail: kanoksak008@yahoo.com

ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กฤตณัฐ วรรณวรกร³และกนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธุ์⁴

บทคัดย่อ

การศึกษาในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อศึกษาศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย จำนวน 73 บริษัท โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน และจากฐานข้อมูล SETSMART ในช่วงระหว่างปี พ.ศ. 2560 – 2561 ใช้สถิติในการวิเคราะห์ข้อมูลด้วยวิธีการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุ (Multiple Regression Analysis) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการศึกษา พบว่า การเติบโตของยอดขาย มีผลกระทบทางบวกต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นและกำไรจากส่วนต่างราคา ขณะเดียวกันการเติบโตของยอดขายมีผลกระทบทางลบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน แต่ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ สภาพคล่องทางการเงินมีผลกระทบทางบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน แต่ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราอัตรากำไรสุทธิ กำไรจากส่วนต่างราคา และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลกระทบทางลบต่ออัตรากำไรสุทธิ แต่ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น กำไรจากส่วนต่างราคา และอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

คำสำคัญ: การเติบโตของยอดขาย,สภาพคล่องทางการเงิน, อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
ความสามารถในการทำกำไร, ผลตอบแทนหลักทรัพย์

³ มหาวิทยาลัยศรีปทุม, E-mail: k_w_1991@hotmail.com

⁴ มหาวิทยาลัยศรีปทุม, E-mail: kanoksak008@yahoo.com

บทนำ

ในสถานการณ์ปัจจุบันการที่ผู้ลงทุนยอมเลื่อนการใช้จ่ายเงินสดในปัจจุบัน แล้วนำเงินสดนั้นไปซื้อสินทรัพย์ใด ๆ โดยหวังจะได้รับผลตอบแทนจากการใช้นั้นในอนาคต ซึ่งผู้ลงทุนคาดหวังผลตอบแทนที่ได้รับจะสามารถชดเชยระยะเวลาเสียไป อัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น และความเสียด้านอื่น ๆ ที่อาจเกิดขึ้นได้อย่างคุ้มค่า Keeratiwanich, T (2016) หรืออาจกล่าวได้ว่า การลงทุน หมายถึง การออมเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากขึ้น ซึ่งมาพร้อมกับความเสี่ยงที่มากขึ้นเช่นกัน ควรพิจารณาการตัดสินใจนำเงินมาลงทุนอย่างรอบคอบ เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนตามที่คาดหวังไว้ และเพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดขึ้น Saengmanee ,T (2010)

ในปี 2563 ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ประกาศอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ร้อยละ 0.05 เป็นอัตราผลตอบแทนที่ไม่น่าดึงดูดนัก ซึ่งส่งผลกระทบต่ออัตราดอกเบี้ยในตลาดเงินและของธนาคารพาณิชย์ ทั้งในส่วนของการฝากเงินฝากและเงินกู้ ลดแรงจูงใจของประชาชนที่จะนำเงินมาฝากออมไว้กับธนาคาร Bank of Thailand (2020) ประชาชนผู้ที่เป็นนักลงทุนจึงมองทางเลือกในการลงทุนสินทรัพย์พื้นฐานหรือที่เป็นประเพณีนิยมของการลงทุน (Traditional Assets) เช่น หุ้น หุ้นกู้ พันธบัตร กองทุนรวม และประกันภัย เป็นต้น สินทรัพย์เหล่านี้มีการซื้อขายเป็นวงกว้างและเป็นสินทรัพย์ที่มักมีความสัมพันธ์ไปในทิศทางเดียวกันกับเศรษฐกิจ คือถ้าทิศทางเศรษฐกิจเป็นบวกก็มีความโน้มว่าผลตอบแทนทั้งหมดจะเป็นบวกไปด้วย ในขณะที่หากเศรษฐกิจมีทิศทางเป็นลบ ก็อาจเกิดการเป็นลบเหมือนกันหมดได้เช่นกัน PeerPower Team (2018) และการลงทุนในสินทรัพย์ทางเลือก (Alternative Investment) สามารถแบ่งประเภทย่อย ได้แก่ การลงทุนในต่างประเทศ อสังหาริมทรัพย์ เช่น ที่ดินเปล่า บ้านให้เช่า เป็นต้น สินค้าโภคภัณฑ์ เช่น ทองคำ น้ำมัน เป็นต้น ของสะสม เช่น พระเครื่อง สินค้าแบรนด์เนม เป็นต้น ซึ่งสินทรัพย์ที่นักลงทุนให้ความสนใจและเป็นที่ยอมรับ คือ หุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งตั้งแต่ปี 2539 – 2561 หุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีค่าเฉลี่ยผลตอบแทนของธุรกิจที่จดทะเบียน อยู่ที่ร้อยละ 8 - 12 ต่อปี

การลงทุนด้วยหุ้นสามัญนั้น สามารถทำให้นักลงทุนมีอิสรภาพทางการเงินได้โดยง่าย จึงทำให้การลงทุนด้วยหุ้นสามัญนั้นได้รับความนิยมอย่างมาก แต่ด้วยความหลากหลายของหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย อาจทำให้นักลงทุนประเภทต่าง ๆ ได้แก่ นักเก็งกำไร นักลงทุนระยะสั้น นักลงทุนระยะยาว เกิดความรู้สึกกังวลใจ ไม่สบายใจ อีกทั้งหุ้นสามัญนั้นจะมีการปรับตัวของราคาขึ้น-ลงตามแรงซื้อ (Demand) และแรงขาย (Supply) อยู่ตลอด การที่หุ้นสามัญนั้นมีการปรับขึ้นของราคาอย่างรุนแรงในระยะสั้น ไม่ได้เป็นสิ่งยืนยันถึงพื้นฐานของบริษัท MoneyBuffalo (2020) นักลงทุนจึงควรศึกษาศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจ เพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุน ซึ่งงบการเงินเป็นแหล่งข้อมูลสำคัญที่สามารถนำมาใช้วิเคราะห์ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจได้ เพื่อสนับสนุน การตัดสินใจของนักลงทุน โดยควรให้ความสำคัญกับงบแสดงฐานะการเงินและงบกำไรขาดทุน ด้านการเติบโต

ของยอดขาย ศึกษาอัตราส่วนสภาพคล่องทางการเงิน อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนหลักทรัพย์ของกิจการ ซึ่งเป็นตัวบ่งบอกถึงศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจ เป็นสิ่งที่นักลงทุนต้องประเมินก่อนตัดสินใจลงทุน ดังนั้น ผู้วิจัยจึงสนใจทำการศึกษาเรื่อง “ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย” โดยงานวิจัยนี้มีความมุ่งหมายเพื่อเป็นแนวทางให้ผู้ลงทุนสามารถนำความรู้จากงานวิจัยฉบับนี้ เป็นข้อมูลในการวิเคราะห์ประกอบการตัดสินใจลงทุนเลือกการลงทุนได้อย่างเหมาะสมกับตนเอง สามารถสร้างผลตอบแทนจากการลงทุนได้สูงขึ้น และเป็นแนวทางให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย นำไปใช้ในการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพและปรับกลยุทธ์เพื่อพัฒนาศักยภาพในการเติบโต และความสามารถในการทำกำไรของกิจการได้ดียิ่งขึ้น

วัตถุประสงค์การวิจัย

1. เพื่อศึกษาศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจ (ด้านการเติบโตโดยยอดขาย สภาพคล่องทางการเงิน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) ที่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น
2. เพื่อศึกษาศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจ (ด้านการเติบโตโดยยอดขาย สภาพคล่องทางการเงิน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) ที่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ
3. เพื่อศึกษาศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจ (ด้านการเติบโตโดยยอดขาย สภาพคล่องทางการเงิน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) ที่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน
4. เพื่อศึกษาศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจ (ด้านการเติบโตโดยยอดขาย สภาพคล่องทางการเงิน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) ที่มีผลกระทบต่อกำไรจากส่วนต่างราคา

สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจ (ด้านการเติบโตโดยยอดขาย สภาพคล่องทางการเงิน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

สมมติฐานที่ 2 ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจ (ด้านการเติบโตโดยยอดขาย สภาพคล่องทางการเงิน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) มีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

สมมติฐานที่ 3 ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจ (ด้านการเติบโตโดยยอดขาย สภาพคล่องทางการเงิน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) มีผลกระทบต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ ด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

สมมติฐานที่ 4 ศึกษาภาพในการเติบโตของธุรกิจ (ด้านการเติบโตยอดขาย สภาพคล่องทางการเงิน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) มีผลกระทบต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ ด้านกำไรจากส่วนต่างราคาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

การทบทวนแนวคิดและวรรณกรรม

1. แนวคิดความสามารถในการทำกำไร

การดำเนินธุรกิจมีวัตถุประสงค์เพื่อการแสวงหากำไรและสร้างการเจริญเติบโตอย่างมั่นคง ดังนั้น ความสามารถในการทำกำไร (Profitability) จึงเป็นสิ่งสำคัญที่บริษัทต้องมีการพิจารณาสำหรับ ความอยู่รอดของธุรกิจ จะสะท้อนให้เห็นประสิทธิภาพในการดำเนินงานของกิจการนั้น ๆ บริษัทหรือนักลงทุนควรวิเคราะห์ความสามารถในการทำกำไรของบริษัท โดยสามารถพิจารณาได้หลายด้าน วิธีที่ได้รับความนิยม คือ การใช้อัตราส่วนทางการเงิน Kuboonya-arags, P (2012) ได้แก่ อัตราผลตอบแทน ส่วนของเจ้าของและอัตรากำไรสุทธิ เป็นต้น ซึ่งเป็นอัตราส่วนทางการเงินที่ใช้วัดความสามารถ ในการทำกำไร เป็นตัวชี้วัดประสิทธิภาพโดยรวมของบริษัท โดยผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity: ROE) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถและประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ของกิจการในการนำส่วนทุนที่มีไว้เพื่อดำเนินงานไปทำให้เกิดผลกำไรสุทธิ Narayam, S (2018) และอัตรา กำไรสุทธิ (Net Profit Margin: NPM) เป็นอัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการทำกำไร ของกิจการภายหลังจากหักค่าใช้จ่ายทุกรายการ และภาษีเงินได้แล้ว ซึ่งอัตรากำไรสุทธิจะแสดงให้เห็นถึง ประสิทธิภาพในการบริหารงานและความสามารถในการดำเนินงานในบรรลุวัตถุประสงค์ของกิจการ

2. แนวคิดเกี่ยวกับผลตอบแทน

อัตราผลตอบแทนเป็นแรงจูงใจที่สำคัญของนักลงทุนในการตัดสินใจที่จะทำการลงทุน โดย Sangkaew, J (2001) ได้ให้ความหมายของ ผลตอบแทนหลักทรัพย์ไว้ว่า เป็นสิ่งที่นักลงทุนนำมาใช้ เพื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนคาดหวัง ซึ่งผลตอบแทนเป็นสิ่งจูงใจที่สำคัญ ในกระบวนการตัดสินใจลงทุน ซึ่งสามารถแบ่งผลตอบแทนจากการลงทุนออกเป็น 2 ประเภท คือ 1) Yield คือ รายได้หรือกระแสเงินสดรับ โดยนักลงทุนจะได้รับในช่วงระยะเวลาที่ลงทุน ซึ่งผลตอบแทน ที่ได้รับมีหลายรูปแบบ โดยอาจอยู่ในรูปแบบของ ดอกเบี้ย เงินปันผล หรือเงินสด หรือสิทธิประโยชน์อื่น ๆ ที่ผู้ออกหลักทรัพย์หรือตราสารจะจ่ายให้แก่ผู้ถือ 2) Capital Gain (Loss) คือ เป็นการเปลี่ยนแปลงของ ราคาหลักทรัพย์ (ส่วนต่างของราคาขายหลักทรัพย์กับราคาที่ซื้อหลักทรัพย์) หรือกล่าวได้ว่า เป็นกำไร หรือขาดทุนที่นักลงทุนได้รับจากการขายหลักทรัพย์ได้ในราคาสูงขึ้นหรือต่ำลงจากราคาซื้อหลักทรัพย์

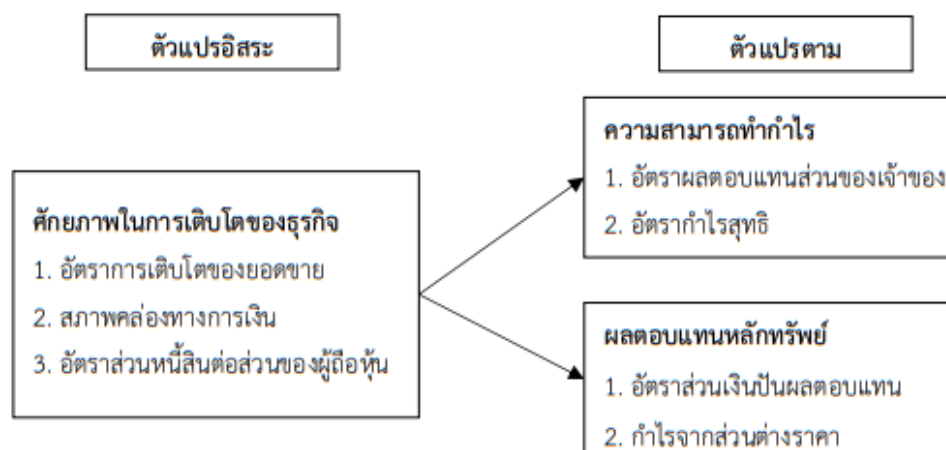
งานวิจัยที่เกี่ยวข้อง

Seenuan, T (2015) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อราคาหลักทรัพย์และการจ่ายเงินปันผลบริษัท ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กรณีศึกษา: กลุ่มธุรกิจเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีความสัมพันธ์กับการจ่ายเงินปันผลในทิศทางตรงกันข้าม

Udomphon, P (2017) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ปัจจัยทางด้านอัตราการเติบโตของยอดขายเป็นปัจจัยที่มีอิทธิพลต่อการอัตราการจ่ายเงินปันผล Puwanich, P (2018) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของสถาบันการเงินเฉพาะกิจของรัฐ พบว่า หากกิจการมีรายได้กิจการมีรายได้เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรดีขึ้นเช่นกัน Nudphopsuk, P (2019) ศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า อัตราส่วนหนี้สินส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัท Nuanthawin, S (2019) ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า ปัจจัยด้านอัตราการเติบโตของยอดขายและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (สภาพคล่องทางการเงิน) มีอิทธิพลต่ออัตราการจ่ายเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผล Pestonji , C and Donkwa, K (2018) ศึกษาเรื่องความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย พบว่า หากกิจการมีสภาพคล่องที่ดีจะทำให้มีความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้น

กรอบแนวคิด

จากการทบทวนวรรณกรรม ผู้วิจัยนำมาพัฒนาเป็นกรอบแนวคิดในการวิจัยดังนี้



ระเบียบวิธีการวิจัย

การวิจัยเชิงปริมาณนี้ เพื่อศึกษาศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งมีรายละเอียดการวิจัยดังนี้

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการศึกษา คือ ข้อมูลทุติยภูมิของบริษัทกลุ่ม SET100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี 2560 - 2562 โดยกลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษา ใช้วิธีการเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง เนื่องจากบริษัทกลุ่ม SET100 เป็นกลุ่มหลักทรัพย์ที่มีพื้นฐานการดำเนินงานที่ดี มีสภาพคล่องการซื้อขาย และมูลค่าของกิจการที่สูง มาจากหลากหลายอุตสาหกรรม ดังนั้น บริษัทกลุ่ม SET100 จึงเหมาะสมเป็นตัวแทนของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยยกเว้นอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน (ธนาคาร, เงินทุนและหลักทรัพย์, ประกันภัยและประกันชีวิต) เนื่องจากอัตราส่วนหนี้สินต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้นแตกต่างจากกลุ่มธุรกิจอื่น โดยได้ตัวอย่างของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่ม SET 100 ทั้งหมด 73 บริษัท จำนวน 3 ปี รวมทั้งสิ้น 219 กลุ่มตัวอย่าง

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ในการศึกษาค้นคว้าครั้งนี้เป็นการศึกษาจากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) เครื่องมือที่ใช้ในการวิจัย คือ ใช้กระดาษทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงิน หมายเหตุประกอบงบการเงิน ของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในช่วงปี 2560 ถึงปี 2562 ระยะเวลา 3 ปี โดยเก็บรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูล SET-SMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย แล้วนำมาแทนค่าเพื่อหาค่าของแต่ละตัวแปรดังต่อไปนี้

2.1 ตัวแปรอิสระ

2.1.1 การเติบโตของยอดขาย (Sales Growth) แทนค่าตัวแปรด้วย SGR เป็นการแสดงการเปลี่ยนแปลงของยอดขายที่เกิดจากการขายสินค้าหรือบริการ สามารถรับรู้ได้จากการเติบโตของยอดขาย ถ้ายอดขายสินค้าหรือบริการของบริษัทนั้นมาก ก็จะส่งผลให้กำไรของบริษัทนั้นสูงตามไปด้วย สูตรในการคำนวณ คือ $SGR = ((\text{ยอดขายรวมปีปัจจุบัน} - \text{ยอดขายรวมปีก่อน}) / \text{ยอดขายรวมปีก่อน}) \times 100$

2.1.2 สภาพคล่องทางการเงิน (Liquidity Ratios) แทนค่าตัวแปรด้วย CR เป็นอัตราส่วนใช้วัดความสามารถในการชำระหนี้สินระยะสั้น ถ้าอัตราส่วนนี้มีค่าสูง ยิ่งแสดงว่าบริษัทมีความคล่องตัวมาก โดยจะแสดงให้เห็นว่าสินทรัพย์หมุนเวียน พอเพียงสำหรับชำระหนี้สินระยะสั้นหรือหนี้สินหมุนเวียนหรือไม่ สูตรในการคำนวณ คือ $CR = \text{สินทรัพย์หมุนเวียน} / \text{หนี้สินหมุนเวียน}$

2.1.3 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity ratio) แทนค่าตัวแปรด้วย DE เป็นอัตราที่แสดงให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนของกิจการว่าใช้เงินทุนจากการกู้ยืมเงิน เมื่อเทียบกับส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นเท่าใด ซึ่งหากกิจการมีอัตราส่วนนี้สูง จะแสดงว่ากิจการมีความเสี่ยงสูง เนื่องจากใช้เงินทุนจากการกู้ยืมเงิน ซึ่งจะก่อให้เกิดจะมีภาระต้นทุนดอกเบี้ยจ่าย และมีโอกาสที่จะไม่สามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงตามไปด้วย สูตรในการคำนวณ คือ $DE = (\text{หนี้สินรวม} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}) \times 100$

2.2 ตัวแปรตาม

2.2.1 อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin) แทนค่าตัวแปรด้วย NPM เป็นอัตราส่วนที่แสดงถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ใช้วัดประสิทธิภาพในการบริหารงานของฝ่ายบริหาร เป็นการวัดความสำเร็จขั้นสุดท้ายของการดำเนินงาน สูตรการคำนวณ คือ $NPM = (\text{กำไรสุทธิ/ขายสุทธิ}) \times 100$

2.2.2 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Owner's Equity) แทนค่าตัวแปรด้วย ROE อัตราส่วนนี้เป็นการวัดผลตอบแทนต่อเจ้าของหรือผู้ถือหุ้น หากอัตราส่วนนี้มีค่าสูงจะแสดงถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานและหากำไรของกิจการสูง สูตรการคำนวณ คือ $ROE = (\text{กำไรสุทธิ/ส่วนของผู้ถือหุ้น}) \times 100$

2.2.3 อัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วน (Dividend Yield) แทนค่าตัวแปรด้วย DVY เป็นอัตราส่วนที่บอกให้ผู้ลงทุนทราบว่า หากลงทุนซื้อหุ้น ณ ระดับราคาตลาดในปัจจุบันจะมีโอกาสได้รับเงินปันผล ซึ่งเป็นผลตอบแทนจากการลงทุน โดยคิดเป็นอัตราร้อยละราคาหุ้นที่ซื้อ สูตรในการคำนวณ คือ $DVY = (\text{เงินปันผลต่อหุ้น/ราคาตลาดของหุ้น}) \times 100$

2.2.4 กำไรจากส่วนต่างราคา (Capital gain) แทนค่าตัวแปรด้วย CAP คือส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์ ณ เวลาในอดีต กับราคาหลักทรัพย์ในปัจจุบัน โดยจะแสดงในรูปร้อยละ สูตรในการคำนวณ คือ $\text{คำนวณ คือ } ((\text{ราคาปิดไตรมาสที่ } n \text{ ของหุ้นสามัญ}-\text{ราคาปิดไตรมาสที่ } n-1 \text{ ของหุ้นสามัญ}) / \text{ราคาไตรมาสที่ } n-1 \text{ ของหุ้นสามัญ}) \times 100$

2.3 สถิติที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูล

สถิติที่ใช้ในการวิจัยเชิงปริมาณนี้ ประกอบด้วย

2.3.1 การวิเคราะห์ค่าสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลสถิติที่ได้ ได้แก่ ค่าเฉลี่ยของข้อมูล (Mean) ค่าสูงสุดของข้อมูล (Maximum) ค่าต่ำสุดของข้อมูล (Minimum) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานของข้อมูล (Standard Deviation)

2.3.2 การวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์และทดสอบสมมติฐานของตัวแปรต่าง ๆ โดยนำข้อมูลที่ได้ทั้งหมดมาวิเคราะห์ข้อมูลด้วยเทคนิคทางสถิติด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางคอมพิวเตอร์ด้วยการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis : MRA) เพื่อวิเคราะห์ถึงความสัมพันธ์ตัวอิสระและตัวแปรตาม

ผลการวิจัย

ผลการวิจัยเรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งผู้วิจัยสามารถอธิบายงานวิจัยได้ดังต่อไปนี้

ส่วนที่ 1 ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ข้อมูลของบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง ปี พ.ศ. 2560 - ปี พ.ศ. 2562

ตารางที่ 1 แสดงผลการวิเคราะห์ค่าสถิติพื้นฐาน เชิงพรรณนาของบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง ปี พ.ศ. 2560 – 2562

ตัวแปร	ค่าต่ำสุด	ค่าสูงสุด	ค่าเฉลี่ย	ค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน
SGR	-35.78	212.21	10.38	26.98
CR	0.21	5.35	1.65	1.08
DE	0.16	5.88	1.41	0.93
ROE	-17.08	64.76	15.34	11.12
NPM	-5.78	62.68	13.44	12.28
DIV	0.00	14.96	3.30	2.68
CAP	-68.28	255.77	3.62	38.19

การเติบโตของยอดขาย (SGR) โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 10.38 และมีการเติบโตของยอดขายสูงสุดที่ร้อยละ 212.21 และต่ำสุดที่ติดลบร้อยละ 35.78 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานซึ่งเป็นการวัดการกระจายตัวของชุดข้อมูล พบว่า มีค่าอยู่ที่ร้อยละ 26.98

สภาพคล่องทางการเงิน (CR) โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 1.65 เท่า และมีสภาพคล่องทางการเงินสูงสุดที่ 5.35 เท่า และต่ำสุดที่ 0.21 เท่า และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานซึ่งเป็นการวัดการกระจายตัวของชุดข้อมูล พบว่ามีค่าอยู่ที่ 1.08 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 1.4098 เท่า และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดที่ 5.88 เท่า และต่ำสุดที่ 0.16 เท่า และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานซึ่งเป็นการวัดการกระจายตัวของชุดข้อมูล พบว่า มีค่าอยู่ที่ 0.93 เท่า

อัตรามลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ 15.34 เท่า และมีอัตรามลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้นสูงสุดอยู่ที่ 64.76 เท่า และต่ำสุดอยู่ที่ติดลบ 17.08 เท่า และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานซึ่งเป็นการวัดการกระจายตัวของชุดข้อมูล พบว่า มีค่าอยู่ที่ 11.12 เท่า

อัตรากำไรสุทธิ (NPM) โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 13.44 และมีอัตรากำไรสุทธิสูงสุดที่ร้อยละ 62.68 และต่ำสุดที่ติดลบร้อยละ 5.78 และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานซึ่งเป็นการวัดการกระจายตัวของชุดข้อมูล พบว่า มีค่าอยู่ที่ร้อยละ 12.28

อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DIV) โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 3.30 และมีอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนสูงสุดที่ร้อยละ 14.96 และต่ำสุดคือไม่จ่ายเงินปันผล และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานซึ่งเป็นการวัดการกระจายตัวของชุดข้อมูล พบว่า มีค่าอยู่ที่ร้อยละ 2.68

กำไรจากส่วนต่างราคา (CAP) โดยเฉลี่ยแล้วอยู่ที่ร้อยละ 3.62 และมีกำไรจากส่วนต่างราคาสูงสุดที่ร้อยละ 255.77 และต่ำสุดที่ติดลบร้อยละ 68.28 บาท และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานซึ่งเป็นการวัดการกระจายตัวของชุดข้อมูล พบว่า มีค่าอยู่ที่ร้อยละ 38.19

ส่วนที่ 2 ผลการวิเคราะห์สมการถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

การวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณ Multiple Regression Analysis เพื่อทำการศึกษาศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทที่เป็นกลุ่มตัวอย่าง ปี พ.ศ. 2560 - ปี พ.ศ. 2562

สมมติฐานที่ 1 ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจ (ด้านการเติบโตยอดขาย สภาพคล่องทางการเงิน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) มีผลกระทบต่อความสามารถทำกำไร ด้านอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

ตารางที่ 2 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 1

Coefficients						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	11.733	2.428		4.832	0.000
	SGR	0.087	0.028	0.212	3.148	0.002*
	CR	0.649	0.804	0.063	0.806	0.421
	DE	1.154	0.936	0.097	1.233	0.219

R Square = 0.055, Adjusted R Square = 0.041, F = 4.144, Sig.(F) = 0.007*

หมายเหตุ. * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์พบว่า R^2 (R Square) มีค่าเท่ากับ 0.055 หมายถึง ตัวแปรทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 5.5 จากแบบจำลองสมมติฐาน พบว่า การเติบโตของยอดขาย มีค่า Sig = 0.002 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด คือ 0.05 หมายความว่า การเติบโตของยอดขาย มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น ขณะเดียวกันสภาพคล่องทางการเงิน มีค่า Sig = 0.421 และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่า Sig = 0.219 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด คือ 0.05 หมายความว่า สภาพคล่องทางการเงิน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 2 ศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจ (ด้านการเติบโตยอดขาย สภาพคล่องทางการเงิน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) มีผลกระทบต่อความสามารถทำกำไร ด้านอัตรากำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

ตารางที่ 3 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 2

Coefficients						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	14.967	2.652		5.644	0.000
	SGR	0.028	0.030	0.062	0.930	0.353
	CR	1.228	0.878	0.108	1.398	0.164
	DE	-2.725	1.022	-0.207	-2.668	0.008*

R Square = 0.076, Adjusted R Square = 0.063, F = 5.864, Sig.(F) = 0.001*

หมายเหตุ. * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์พบว่า R^2 (R Square) มีค่าเท่ากับ 0.076 หมายถึง ตัวแปรทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 7.6 จากแบบจำลองสมมติฐาน พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่า Sig = 0.008 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด คือ 0.05 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ ขณะเดียวกันการเติบโตของยอดขาย มีค่า Sig = 0.353 และสภาพคล่องทางการเงิน มีค่า Sig = 0.164 ซึ่งมีความมากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด คือ 0.05 หมายความว่า สภาพคล่องทางการเงิน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 3 ศึกษาภาพในการเติบโตของธุรกิจ (ด้านการเติบโตของยอดขาย สภาพคล่องทางการเงิน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) มีผลกระทบต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ ด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

ตารางที่ 4 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 3

Coefficients						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.809	0.581		4.838	0.000
	SGR	-0.017	0.007	-0.171	-2.562	0.011*
	CR	0.431	0.192	0.173	2.239	0.026*
	DE	-0.028	0.224	-0.010	-0.123	0.902

R Square = 0.070, Adjusted R Square = 0.057, F = 5.410, Sig.(F) = 0.001*

หมายเหตุ. * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์พบว่า R^2 (R Square) มีค่าเท่ากับ 0.070 หมายถึง ตัวแปรทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 7.0 จากแบบจำลองสมมติฐาน พบว่า การเติบโตของยอดขาย มีค่า Sig = 0.011 และสภาพคล่องทางการเงิน มีค่า Sig = 0.026 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด คือ 0.05 หมายความว่า การเติบโตของยอดขาย และสภาพคล่องทางการเงิน มีผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน ขณะเดียวกันอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่า Sig = 0.902 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด คือ 0.05 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน

สมมติฐานที่ 4 ศึกษาภาพในการเติบโตของธุรกิจ (ด้านการเติบโตของยอดขาย สภาพคล่องทางการเงิน และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น) มีผลกระทบต่อผลตอบแทนหลักทรัพย์ ด้านกำไรจากส่วนต่างราคา ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100

ตารางที่ 5 แสดงผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงเส้นพหุคูณของสมมติฐานที่ 4

Coefficients						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-9.015	8.387		-1.075	0.284
	SGR	0.270	0.096	0.191	2.821	0.005*
	CR	4.216	2.778	0.119	1.518	0.131
	DE	2.041	3.231	0.050	0.632	0.528

R Square = 0.044, Adjusted R Square = 0.030, F = 3.264, Sig.(F) = 0.022*

หมายเหตุ: * มีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

จากตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์พบว่า R^2 (R Square) มีค่าเท่ากับ 0.044 หมายถึง ตัวแปรทั้งหมดสามารถอธิบายการใช้งานได้ร้อยละ 4.4 จากแบบจำลองสมมติฐาน พบว่า การเติบโตของยอดขาย มีค่า Sig = 0.005 ซึ่งมีค่าน้อยกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด คือ 0.05 หมายความว่า การเติบโตของยอดขาย มีผลกระทบต่อกำไรจากส่วนต่างราคา ขณะเดียวกันสภาพคล่องทางการเงิน มีค่า Sig = 0.131 และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีค่า Sig = 0.528 ซึ่งมีค่ามากกว่าระดับนัยสำคัญที่กำหนด คือ 0.05 หมายความว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบต่อกำไรจากส่วนต่างราคา

อภิปรายผลการวิจัย

จากผลการศึกษาภาพในการเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการทดสอบสมมติฐานงานวิจัย สามารถอภิปรายผลวิจัยดังต่อไปนี้

สมมติฐานที่ 1 ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่าการเติบโตของยอดขาย มีผลกระทบทางบวกต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น หากกิจการมีการเติบโตของยอดขายสูงขึ้น จะส่งผลให้กิจการมีกำไรสุทธิสูงขึ้น ผลการดำเนินงานของกิจการก็จะดีขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ Puwanich, P (2018) ที่พบว่า หากมีรายได้กิจการมีรายได้เพิ่มขึ้น จะส่งผลให้กิจการมีความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น

สมมติฐานที่ 2 ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลกระทบทางลบต่ออัตรากำไรสุทธิ ซึ่งหากกิจการมีการก่อหนี้สินเพิ่มขึ้น จะทำให้กิจการมีภาระต้นทุนเพิ่ม และส่งผลให้บริษัทมีความสามารถในการทำกำไรลดลง ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ Songcharoen, P (2020) ที่พบว่า อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงกันข้ามกับผลการดำเนินงานและสรุปได้ว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ ขณะเดียวกันการเติบโตของยอดขายและสภาพคล่องทางการเงิน ไม่มีผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 3 ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่าการเติบโตของยอดขาย มีผลกระทบทางลบต่ออัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ Gill, A., Biger, N., & Tibrewala, R (2010) ที่พบว่าอัตราการเติบโตของยอดขายมีความสัมพันธ์ในทิศทางลบต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท เพราะหากกิจการมีอัตราการเติบโตของยอดขายเพิ่มขึ้นนั้น จะทำให้นักลงทุนสนใจที่จะมาลงทุนกับกิจการอยู่แล้ว เนื่องจากเห็นโอกาสการเติบโตที่เพิ่มมากขึ้นของกิจการ ดังนั้นกิจการจึงไม่จำเป็นต้องจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น เพื่อดึงดูดให้นักลงทุนเข้ามาลงทุน และสภาพคล่องทางการเงิน มีผลกระทบทางบวกต่ออัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ Inthapat, O (2016) และ Nuanthawin, S (2020) ที่พบว่าสภาพคล่องทางการเงินอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนมีความสัมพันธ์ในทิศทางบวกต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัท วัดจากอัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งแสดงให้เห็นว่าการที่กิจการมีอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนหรือสภาพคล่องทางการเงินที่สูงมากขึ้นนั้น จะส่งผลให้กิจการสามารถที่จะจ่ายเงินปันผลได้มากขึ้นตามไปด้วยขณะเดียวกันอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินปันผลต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สมมติฐานที่ 4 ผลการทดสอบสมมติฐาน พบว่าการเติบโตของยอดขายมีผลกระทบทางบวกต่อกำไรจากส่วนต่างราคา เพราะหากกิจการมีอัตราการเติบโตของยอดขายที่เพิ่มขึ้น จะส่งผลให้นักลงทุนมีความสนใจลงทุน ซึ่งจะทำให้ราคาของหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น ส่งผลให้เกิดกำไรจากส่วนต่างราคา ซึ่งสอดคล้องกับการศึกษาของ Phatthanapoomthai, P (2020) ที่พบว่า การเติบโตของยอดขายส่งผลเป็นปัจจัยที่มีผลกระทบต่อผลตอบแทนจากการลงทุนหลักทรัพย์ โดยวัดผลจากกำไรจากส่วนต่างราคาขณะเดียวกันและสภาพคล่องทางการเงินและอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ไม่มีผลกระทบต่อกำไรจากส่วนต่างราคา

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะจากการวิจัย

การศึกษาในครั้งนี้ แสดงให้เห็นถึงศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนกลุ่ม SET 100 ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพบว่าการเติบโตของยอดขาย มีผลกระทบทางบวกต่ออัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลกระทบทางลบต่ออัตรากำไรสุทธิ ซึ่งผู้ถือหุ้นหรือนักลงทุน สามารถนำข้อมูลดังกล่าวไปใช้ประกอบการพิจารณาตัดสินใจที่จะเลือกลงทุนได้ดียิ่งขึ้น และบริษัทสามารถนำข้อมูล สามารถนำข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับอัตราหนี้สินต่อสินทรัพย์รวมไปวางแผนเกี่ยวกับโครงสร้างหนี้สินของบริษัทให้มีความเหมาะสม เพื่อให้มีความสามารถในการทำกำไรที่ดียิ่งขึ้น และผลการศึกษาพบว่าการเติบโตของยอดขาย มีผลกระทบทางลบอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน และมีผลกระทบทางบวกต่อกำไรจากส่วนต่างราคา ดังนั้นนักลงทุนสามารถนำผลการวิจัยและความสัมพันธ์ที่ได้จากการศึกษาไปใช้ประกอบการวางแผน และตัดสินใจลงทุนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น

ข้อเสนอแนะการทำวิจัยครั้งต่อไป

จากการศึกษาครั้งนี้เป็นการศึกษาศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนหลักทรัพย์ ในการศึกษาครั้งต่อไปควรมีการศึกษาตัวแปรอิสระอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจ ให้มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น เพื่อให้เห็นความสัมพันธ์ของตัวแปรให้ชัดเจนและหลากหลายมากยิ่งขึ้น เช่น ระยะเวลาในการจัดเก็บหนี้ ประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ เป็นต้น ซึ่งเป็นปัจจัยที่อาจจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนหลักทรัพย์ และควรศึกษาข้อมูลในกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่แตกต่างออกไป เพื่อให้เห็นความสัมพันธ์และความแตกต่าง เมื่อศึกษาในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ต่างกัน

References

- Bank of Thailand. (2020). *Monetary Policy Committee Meeting Result 3/2020*. [Online].
<https://www.bot.or.th/Thai/PressandSpeeches/Press/2020/Pages/n2763.aspx>
[3 march 2020]
- Gill, A., Biger, N., & Tibrewala, R. (2010). "Determinants of dividend payout ratios: evidence from United States". *The Open Business Journal*, 3(1). P. 08-14.
- Inthapat, O. (2016). *Factors that determine the dividend payment of companies listed on the Market for Alternative Investment (MAI)*. Independent study: Bangkok University.

- Keeratiwanich, T. (2016). "What is "investment"?". [Online].
: <https://www.wealthythai.com/web/contents/WT190300123>. [2 April 2020]
- Kuboonya-arags, P. (2012). *Asset management and profitability of Thai banks. Independent research*. Master of Accounting, Thammasat University.
- Narayam, S. (2018). *The relationship between profitability and executive compensation of companies listed on the stock exchange of Thailand*. Independent Study: Rajamangala University of Technology Thanyaburi.
- Nuanthawin, S. (2020). *The effect of financial ratio on dividend payment of the Thai listed companies*. Independent Study: Rajamangala University of Technology Thanyaburi
- Nudphopsuk, P. (2019). *Factors affecting profitability of companies listed on the Stock Exchange of Thailand real estate development*. Independent study: Bangkok University.
- Pestonji , C and Donkwa, K. (2018). Profitability of the restaurant business and drink of companies listed on the Stock Exchange of Thailand. *Journal of Accountancy and Management*, 10(2): 42-55.
- Phatthanapoomthai, P. (2020). *Return on investment in SET100 shares with the shareholding structure of companies listed on the Stock Exchange of Thailand*. Master of Thesis: Mahidol University
- Puwanich, P. (2018). "Factors affecting profitability of state-owned specialized financial institutions". Academic Conference and National Academic Presentation UTCC Academic Day. Topic "Business, Trade and Service in Thailand 4.0 Era" on June 8, 2019 at the University of the Thai Chamber of Commerce. Bangkok: University of the Thai Chamber of Commerce
- Saengmanee ,T. (2010). *Investment knowledge*. [Online].
: http://www2.fpo.go.th/SI/Source/Training/training3/training3_2/training3_2_1.htm
[20 April 2020]
- Sangkaew, J. (2001). *investment*. (4nded). Bangkok: Thammasat University.
- Seenuan, T. (2015). *Factor influencing on stock price and on dividend of the listed company in the set: a case study of agro & food industry*. Independent study: Sripatum University.

- Songcharoen, P. (2019). *"The relationship between audit committee and firm performance of companies listed in the stock exchange of Thailand"*. *Journal of Suvarnabhumi Institute of Technology (Humanities and Social Sciences) Vol. 5 No. 1 (2019): January - June 2019.*
- Udomphon, P. (2017). *Factors Influencing Dividend Payout Rates of Companies Listed in the Stock Exchange of Thailand*. Independent study: Bangkok University.