



วารสารการบริหารนิติบุคคล JOURNAL และนวัตกรรมท้องถิ่น OF LEGAL ENTITY MANAGEMENT AND LOCAL INNOVATION

VOLUME 9 ISSUE 8 AUGUST 2023

ปีที่ 9 ฉบับที่ 8 ประจำเดือนสิงหาคม 2566

ISSN 2697-6161



วารสารการบริหารนิติบุคคลและนวัตกรรมท้องถิ่น จัดอยู่ในวารสารกลุ่มที่ 2

วารสารที่ผ่านการรับรองคุณภาพของศูนย์ดัชนีการอ้างอิงวารสารไทย Thai Citation Index (TCI)

และอยู่ในฐานข้อมูล TCI เป็นระยะเวลา 5 ปี คือในวันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2563 จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2567

วารสารการบริหารนิติบุคคลและนวัตกรรมท้องถิ่น

Journal of Legal Entity Management and Local Innovation

กำหนดการเผยแพร่

วารสารการบริหารนิติบุคคลและนวัตกรรมท้องถิ่น กำหนดการเผยแพร่ ปีละ 12 ฉบับ

วัตถุประสงค์

วารสารการบริหารนิติบุคคลและนวัตกรรมท้องถิ่น เป็นวารสารสำหรับการเผยแพร่ผลงานวิชาการ และผลงานวิจัยทางสังคมศาสตร์ของคณาจารย์ นักวิชาการ นิสิต นักศึกษาผู้สนใจทั่วไปและแขนงวิชาที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นผลงานในเชิงบูรณาการหลักการบริหารจัดการนิติบุคคล รัฐศาสตร์ รัฐประศาสนศาสตร์ นิติศาสตร์ การจัดการ สังคมวิทยา พัฒนาสังคม การศึกษา และสหวิทยาการทางสังคมศาสตร์ที่เชื่อมโยงหลักธรรมทางพระพุทธศาสนา ตลอดจนบทวิเคราะห์ที่เสนอทางออกให้กับปัญหาที่อยู่ในความสนใจของสังคม โดยมีรูปแบบการตีพิมพ์ฉบับพิมพ์ ISSN (Print): 2697-6161 มีกำหนดเผยแพร่วารสารฉบับปกติ (Regular Issues) ปีละ 12 ฉบับ ตั้งแต่ปี 2564 เป็นต้นไป

บรรณาธิการ

ผศ.ดร.อนุวัต กระสังข์

กองบรรณาธิการ

รศ.ดร.สมาน งามสนิท	มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย
รศ.ดร.สัญญา เคนาภูมิ	มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม
ผศ.ดร.สมปอง สุวรรณภุมมา	มหาวิทยาลัยราชภัฏชัยภูมิ
ผศ.ดร.สุรพงษ์ แสงเรณู	มหาวิทยาลัยราชภัฏร้อยเอ็ด
ผศ.ดร.วันชัย สุขตาม	มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์
ผศ.ดร.อุทัย สติมัน	มหาวิทยาลัยสวนดุสิต
ผศ.ดร.สุวัฒน์ อินทรประไพ	มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบูรณ์

เลขานุการ: นายสมยศ พันโคคา ศิลปกรรม: นายสุรัชย์ บุญพิทักษ์, นายคมสัน จันทร์แจ้ง
พิสูจน์อักษร: นายวิชัย ชัยบำรุง, นายไพศาล วิเศษชาติ, นางสาวณิชาภัทร เกิดฤทธิ์

วารสารการบริหารนิติบุคคลและนวัตกรรมท้องถิ่น

เครือข่ายส่งเสริมการวิจัยและนวัตกรรมทางสังคมศาสตร์

99/173 ม. 1 ตำบลลำไทร อำเภอน้อย จังหวัดพระนครศรีอยุธยา 13170

โทรศัพท์ : 095-564-9349 e-mail: selaphum.academic@gmail.com

จัดพิมพ์โดย: โรงพิมพ์มหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย เลขที่ 79 หมู่ 1 ตำบลลำไทร อำเภอน้อย
จังหวัดพระนครศรีอยุธยา 13170 โทร. 035-248-000 ต่อ 8555. แฟกซ์. 035-248-000 ต่อ 8545

ผู้ทรงคุณวุฒิกลั่นกรองบทความ (Peer Review)

ศ.ดร.บุญทัน ดอกไธสง

ศ.ดร.จำนงค์ อติวัฒน์สิทธิ์

รศ.ดร.ธงชัย สิงอุตม

รศ.ดร.ธัชชนันท์ อิศรเดช

รศ.ดร.รัตนะ ปัญญาภา

รศ.ดร.สมชัย ศรีนोक

รศ.ดร.สุรินทร์ นิยมางกูร

รศ.ดร.กัญญาณทน กาญจนาทวีกุล

รศ.ดร.ธงชัย สิงอุตม

รศ.ดร.สิริวัฒน์ ศรีเครือตอง

รศ.ดร.อัจฉรา หล่อตระกูล

รศ.ดร.อภิรักษ์ จันทะนี

รศ.ดร.ภัทรพล ใจเย็น

รศ.ดร.จิรายุ ทรัพย์สิน

รศ.ดร.ศิวัช ศรีโสภากุล

รศ.ดร.เต็มศักดิ์ ทองอินทร์

รศ.ดร.พิเชฐ ทังโต

รศ.ดร.ศักรินทร์ วรวิฒนะปริญญา

ผศ.ดร.วาสิตา เกิดผล ประสบศักดิ์

ผศ.ดร.วิษุกร นาครชน

ผศ.ดร.ไพศาล เครือแสง

ผศ.ดร.นงศ์ลักษณ์ ใจฉลาด

ผศ.ดร.อานนท์ เมธีวรรณ

ผศ.ดร.วรรณธร วรวิวัฒน

ผศ.ดร.สุภาพ ผู้รุ่งเรือง

ผศ.ดร.เดชาพล กัปโก

ผศ.ดร.สามารถ บุญรัตน์

ผศ.ดร.นพดล ดีไทยสงค์

ผศ.ดร.ธิดา หมั่นมี

ผศ.ดร.เสกสรร สนวา

ผศ.ดร.อนันต์ อุปสอด

ผศ.ดร.สุวัฒน์ อินทรประไพ

ผศ.ดร.อุทัย สติมัน

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนครศรีอยุธยา

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยราชภัฏสุรินทร์

มหาวิทยาลัยขอนแก่น

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ

มหาวิทยาลัยราชภัฏเทพสตรี

มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนครศรีอยุธยา

มหาวิทยาลัยราชภัฏนครสวรรค์

มหาวิทยาลัยราชภัฏพิบูลสงคราม

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยราชภัฏร้อยเอ็ด

มหาวิทยาลัยราชภัฏนครราชสีมา

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยมหาจุฬาลงกรณราชวิทยาลัย

มหาวิทยาลัยราชภัฏร้อยเอ็ด

มหาวิทยาลัยราชภัฏลำปาง

มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบูรณ์

มหาวิทยาลัยสวนดุสิต

ผู้ทรงคุณวุฒิกลั่นกรองบทความ (Peer Review) (ต่อ)

ผศ.ดร.ประทีป พิฆทองกลาง

ผศ.ดร.ธีรภัทร กิจจารักษ์

ผศ.ดร.ฐิติวรดา พลเยี่ยม

ผศ.ดร.ญาณัญญา ศิริภัทร์ธาดา

ผศ.ดร.อัจฉรา ศรีพันธ์

ผศ.ดร.ฐิติพร อุ่นใจ

ผศ.ดร.สยาม ราชวัตร

ผศ.ดร.นฤมล อนุสนธิ์พัฒน์

ผศ.ดร.เอกอนงค์ ศรีสำอากค์

ผศ.ดร.สุภชัย ตรีเทศ

ผศ.ดร.บงกช นิมิตรทะกุล

ผศ.ดร.อาจารย์ ประจวบเหมาะ

ผศ.ดร.สุรสิทธิ์ อุดมธนวนงศ์

ผศ.ดร.ปรธูมาศ พลิชฐ์ภักกุล

ผศ.ดร.นพพร บัวอินทร์

ผศ.ว่าที่ร้อยตรี ดร.ไชยะ เทพา

ผศ.ว่าที่ร้อยตรีพงศ์สวัสดิ์ ราชจันทร์

ผศ.มานิตย์ อรรถชาติ

ผศ.ดร.จักรวาล สุขไมตรี

ผศ.ดร.อานวย มีราคา

อ.ดร.ณฐาพัชร วรพงศ์พัชร

อ.ดร.ทศพร มะหะหมัด

อ.ดร.เพ็ญพิมพ์ พวงสุวรรณ

อ.ดร.มาลัย วงศ์ฤทัยวัฒนา

อ.ดร.ฉัตรณรงค์ศักดิ์ สุธรรมดี

อ.ดร.อาภรณ์รัตน์ เลิศไผ่รอด

อ.ดร.สาลินี ชัยวัฒนพร

อ.ดร.ณัฐพัชร มณีโรจน์

อ.ดร.ผกามาศ ชัยรัตน์

Dr.Kajornatthapol Pongwiritthon

อ.ดร.ศิวาพัชญ์ บำรุงเศรษฐพงษ์

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลล้านนา

มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบูรณ์

มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม

มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

มหาวิทยาลัยนเรศวร

มหาวิทยาลัยราชภัฏอุบลราชธานี

มหาวิทยาลัยเชียงใหม่

มหาวิทยาลัยราชภัฏพระนครศรีอยุธยา

มหาวิทยาลัยสวนดุสิต

มหาวิทยาลัยราชภัฏเพชรบูรณ์

มหาวิทยาลัยราชภัฏเทพสตรี

มหาวิทยาลัยราชภัฏจันทรเกษม

สถาบันเทคโนโลยีไทย-ญี่ปุ่น

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ

มหาวิทยาลัยราชภัฏราชนครินทร์

มหาวิทยาลัยราชภัฏร้อยเอ็ด

มหาวิทยาลัยราชภัฏนครราชสีมา

มหาวิทยาลัยราชภัฏสวนสุนันทา

วิทยาลัยพิษณุพนิต

มหาวิทยาลัยกรุงเทพธนบุรี

มหาวิทยาลัยเกษมบัณฑิต

มหาวิทยาลัยพะเยา

มหาวิทยาลัยเวสเทิร์น

มหาวิทยาลัยราชภัฏชัยภูมิ

วิทยาลัยนครราชสีมา

มหาวิทยาลัยแสตมฟอร์ด

มหาวิทยาลัยศรีนครินทรวิโรฒ

มหาวิทยาลัยพะเยา

IQRA Business School

University of Geomatika, Malaysia

โรงเรียนหอวัง สำนักงานเขตพื้นที่การศึกษามัธยมศึกษา

กรุงเทพมหานคร เขต 2 สำนักงานคณะกรรมการ

การศึกษาขั้นพื้นฐาน

สารบัญ (Content)

หน้า

คุณภาพชีวิตการทำงานและความผูกพันต่อองค์กรของข้าราชการ สำนักงานเขต สาทร กรุงเทพมหานคร.....	478
วชิ ธิฎุเขียว, ลดาวัลย์ ไขคำ	
ปัจจัยที่ส่งผลต่อการดำเนินงานประกันคุณภาพภายในโรงเรียนเอกชน สังกัด สำนักงานการศึกษาเอกชนจังหวัดสงขลา.....	491
สมาน ตีสระณะกุล, สุดาพร ทองสวัสดิ์	
การตัดสินใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ของกลุ่มผู้สูงอายุในเขตกรุงเทพมหานคร.....	502
จตุรวัฒน์ ธนินันท์, ชัยญาณิษฐ์ ธนินันท์, ขจรอรุณพน พงศ์วิริทธิ์ธร ชวลิต หงสเลิศสกุล, ศิภาณูจน์มณี ไชเออร์ส	
การพัฒนาเครือข่ายของภาครัฐ: กรณีศึกษาเครือข่ายอุตสาหกรรมป้องกัน ประเทศแบบพึ่งพาตนเอง.....	514
วรรณพร มีสุข, อรนนท์ กลันทบุระ, ภริดา ชัยรัตน์	
การศึกษาปัจจัยที่มีผลต่อการดำรงอยู่ของหนังสือพิมพ์จังหวัดสุพรรณบุรี.....	528
ธารารัตน์ รุ่งไธทยกุล, เทพิกา รอดสการ	
ผลกระทบความสามารถในการทำกำไรโครงสร้างทางการเงินและผลตอบแทนจาก การลงทุนที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทยกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม.....	544
ธัญดา กล่อมสูงเนิน, มัตติมา กรงไฉ่น	
ผลกระทบของกระแสเงินสด ความสามารถในการทำกำไรความสามารถในการ ชำระหนี้ที่มีต่อมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ กลุ่ม Set100.....	558
กันยารัตน์ หนองหว้า, ดารณี เอื้อชนะจิต	
ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการ ดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ.....	573
พรพิมล ทวนทอง, เปญจพร โมกชะเวส	

ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน
และผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

The Relationship Between Profitability With Efficiency of the
Operation And Return on Investment of Listed companies on the
Stock Exchange of Thailand: The Service Industry

พรพิมล ทวนทอง¹ เบญจพร โมกขเวส²

Phonphimon Thuanthong, Benjaporn Mokkhavesa

บทคัดย่อ (Abstract)

งานวิจัยนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยกลุ่มตัวอย่างจำนวน 114 บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เก็บรวบรวมข้อมูลระหว่างปี 2562-2564 รวมข้อมูลที่ใช้ในการศึกษาทั้งสิ้น 342 ข้อมูล ยกเว้นบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วนและอยู่ระหว่างการฟื้นฟูกิจการ และทำการวิเคราะห์ข้อมูลโดยใช้การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ เพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย ผลการวิจัยพบว่า ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ส่วนอัตรากำไรสุทธิมีความสัมพันธ์เชิงลบ กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.01 ขณะที่ความสามารถในการทำกำไร ได้แก่ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม ไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ด้านอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ และผลตอบแทนจากการลงทุน ด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนและด้านอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์

Received: 2023-05-15 Revised: 2023-07-08 Accepted: 2023-07-10

¹ นักศึกษาหลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม, School of Accountancy, Sripatum University Corresponding Author e-mail: meen.ppm@gmail.com

² คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม, School of Accountancy, Sripatum University

คำสำคัญ (Keywords): ความสามารถในการทำกำไร; ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน; ผลตอบแทนจากการลงทุน

Abstract

The purpose of this research was to study the relationship between profitability and operational efficiency and return on investment of listed companies on the Stock Exchange of Thailand. service industry group is a quantitative research The sample group of 114 companies listed on the Stock Exchange of Thailand. service industry group Collected data between 2019-2021, totaling 342 data used in the study, except for companies whose data are incomplete and undergoing business rehabilitation. Data were analyzed using descriptive statistical analysis. to describe the general nature of the data Correlation coefficient analysis to test the relationship between independent variables. and multiple regression analysis. to test the research hypothesis. The results showed that Profitability, i.e. return on equity, is positively correlated with operating efficiency. The turnover rate of fixed assets at a statistical significance level of 0.05 and the return on equity Return on Total Assets It has a positive correlation with total asset turnover. at the statistical significance level of 0.01. The net profit margin had a negative correlation. with the turnover rate of total assets at a statistical significance level of 0.01, while profitability includes gross profit margin net profit margin Return on Equity and return on total assets There is no correlation with operational efficiency. Receivable turnover rate and return on investment Dividend yield ratio and share price change ratio.

Keywords: Accepting; Profitability; Efficiency of the operation; Return on investment

บทนำ (Introduction)

คนส่วนใหญ่ในอดีตนิยมเก็บออมเงินในรูปแบบของเงินฝากธนาคาร เพื่อที่เพิ่มมูลค่าของเงิน และลดปัญหาจากภาวะเงินเฟ้อที่เกิดจากราคาโดยเฉลี่ยของสินค้าหรือบริการมีราคาสูงขึ้น ส่งผลทำให้มูลค่าที่แท้จริงของเงินลดลงตามไปด้วย ผู้บริโภคจึงจำเป็นต้องใช้สอยได้น้อยลง ประสพปัญหาของอัตราเงินเฟ้อมีอัตราที่สูงขึ้นกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ทำให้การออมเงินกับธนาคารไม่สามารถให้ผลตอบแทนที่สามารถรองรับอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้นได้ จึงเป็นเหตุผลให้ผู้ออมเงินมองหาช่องทางการออมเงินในทางเลือกอื่นที่สามารถสร้างผลตอบแทนที่คุ้มค่าได้มากกว่าการออมเงินกับสถาบันการเงิน ดังนั้น การลงทุนในหลักทรัพย์จึงเป็นทางเลือกอีกรูปแบบหนึ่งที่สามารถตอบสนองความต้องการรับอัตราเงินเฟ้อได้ เพราะผลตอบแทนของการลงทุนในหลักทรัพย์ นอกจากได้รับเป็นเงินปันผล (Dividend Yield) แล้วนั้น ผู้ลงทุนยังได้รับผลตอบแทนคือกำไรที่ได้

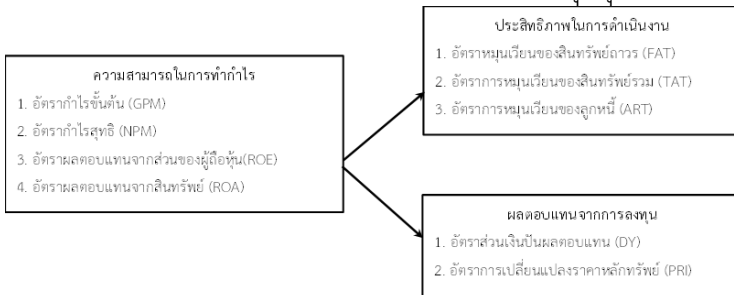
จากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain) ซึ่งเป็นผลกำไรที่เกิดจากส่วนต่างระหว่างเวลาที่ทำการซื้อและเวลาที่ทำการขายหลักทรัพย์ และในปัจจุบันการลงทุนในหลักทรัพย์เป็นเรื่องที่ง่ายและสะดวกยิ่งขึ้น เนื่องจากการพัฒนาทางด้านเทคโนโลยีต่างๆ ส่งผลทำให้ผู้สนใจลงทุนในตลาดหลักทรัพย์สามารถเข้าถึงข้อมูลได้สะดวกทุกที่ทุกเวลา (นันทนา ศรีสุริยาภรณ์, 2557)

การลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (Stock Exchange of Thailand) มีอัตราการเพิ่มขึ้นของนักลงทุนหน้าใหม่เข้ามาในตลาดเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ การศึกษาข้อมูลเกี่ยวกับหลักทรัพย์จึงเป็นเรื่องจำเป็นอย่างยิ่งแก่นักลงทุนที่สนใจจะลงในหลักทรัพย์ดังกล่าว การซื้อขายหลักทรัพย์นี้ ผู้ลงทุนมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนในมูลค่าที่สูง ซึ่งก็มาพร้อมกับความเสี่ยงทางการเงิน เพราะนอกจากจะได้มีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่สูงนั้น ในทางกลับกันก็มีโอกาสสูญเสียเงินเช่นกัน เพราะราคาหลักทรัพย์นั้น มีความอ่อนไหวมาก ไม่ว่าจะเป็นข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจ การเมือง โรคระบาด ฯลฯ ดังนั้น การศึกษาข้อมูลจึงเป็นสิ่งสำคัญเป็นอย่างยิ่ง ข้อมูลพื้นฐานของหลักทรัพย์เป็นสิ่งที่ผู้ลงทุนทุกคนจะต้องใช้ในการวิเคราะห์คุณภาพเบื้องต้นของหลักทรัพย์ก่อนที่จะตัดสินใจลงทุนเพื่อช่วยให้การตัดสินใจลงทุนคุ้มค่าและสร้างความมั่งคั่งสูงสุดในการลงทุน(ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2560) เมื่อนักลงทุนตัดสินใจนำเงินที่มีมาลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ สิ่งที่สำคัญประการหนึ่งของนักลงทุนควรพิจารณาคือ การวิเคราะห์หลักทรัพย์ที่จะลงทุน เป็นวิธีหนึ่งเพื่อค้นหามูลค่าที่แท้จริงหรือมูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานของหลักทรัพย์นั้นๆ โดยอาศัยข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นั้นที่เปิดเผยต่อสาธารณะและวิเคราะห์ข้อมูลเหล่านั้นอย่างเป็นระบบด้วยข้อมูลในอดีตและการคาดการณ์ข้อมูลในอนาคตของหลักทรัพย์นั้น โดยข้อมูลนั้นคือ อัตราส่วนทางการเงิน โดยอัตราส่วนทางการเงินนั้น มีหลากหลายประเภท ซึ่งให้ข้อมูลที่แตกต่างกัน ผู้ใช้จึงจำเป็นต้องวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่อการตัดสินใจด้วยความระมัดระวัง และการลงทุนที่ลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทเดียว จึงมีความเสี่ยงสูง เพราะหากมีปัจจัยที่ส่งผลกับอุตสาหกรรมประเภทนั้นๆ ก็จะทำให้มูลค่าหุ้นตกต่ำไปตามๆกัน การลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลายอุตสาหกรรมจึงจะสามารถช่วยกระจายความเสี่ยงได้

จากเหตุผลข้างต้นจะเห็นได้ว่า นักลงทุนมีความจำเป็นที่จะต้องใช้อัตราส่วนทางการเงินมาวิเคราะห์การลงทุน ร่วมกับการศึกษารูปแบบธุรกิจของหลักทรัพย์และข้อมูลเชิงคุณภาพที่สำคัญของธุรกิจก่อนที่จะตัดสินใจลงทุน ผู้วิจัยจึงมีความสนใจที่จะศึกษาเกี่ยวกับความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ เพื่อให้ทราบในกรณีของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนและอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์หรือไม่ เพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถมาใช้ในการวิเคราะห์งบการเงินและเพื่อประกอบในการตัดสินใจลงทุน

วัตถุประสงค์ของการวิจัย (Research Objective)

- เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
- เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ



วิธีดำเนินการวิจัย (Research Methods)

1. รูปแบบการวิจัย

การวิจัยครั้งนี้ผู้วิจัยออกแบบงานวิจัยให้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ โดยมุ่งศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ

2. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ที่มีการจดทะเบียนและดำเนินงานต่อเนื่องระหว่างปี 2562-2564 รวมจำนวน 126 บริษัท ทำการคัดเลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเจาะจง (purposive random sampling) ซึ่งเป็นบริษัทในกลุ่มอุตสาหกรรมบริการที่ผ่านหลักเกณฑ์และเงื่อนไขของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ยกเว้นบริษัทที่มีข้อมูลไม่ครบถ้วน บริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูผลการดำเนินงาน บริษัทที่แจ้งไม่ประสงค์เปิดเผยข้อมูล ทำให้ได้กลุ่มตัวอย่างที่ใช้ในการศึกษาวิจัย รวม 114 บริษัท โดยเก็บข้อมูลเป็นระยะเวลา 3 ปี ทำให้ได้จำนวนข้อมูลที่น่าสนใจในการวิเคราะห์รวมทั้งสิ้น 342 ข้อมูล (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2566)

3. เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

เครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูลทำการเก็บรวบรวมข้อมูลจากงบการเงินและแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ระหว่างปี 2562-2564 รวมระยะเวลา 3 ปี โดยใช้กระดาษทำการเก็บรวบรวมข้อมูล และนำไปวิเคราะห์ด้วยโปรแกรมสำเร็จรูปทางสถิติ ทั้งในส่วนของตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม มุ่งเน้นวัดความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานและผลตอบแทนจากการลงทุน โดยมีเครื่องมือการวิจัย ดังนี้

ตารางที่ 1 แสดงเครื่องมือที่ใช้ในการเก็บรวบรวมข้อมูล

ตัวย่อ	ตัวแปร	วัดค่าโดย	พิจารณาจาก
ตัวแปรอิสระ (Independent Variable)			
GPM	อัตรากำไรขั้นต้น	$\frac{\text{กำไรขั้นต้น} \times 100}{\text{ยอดขาย}}$ (ร้อยละ)	ความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นจากการควบคุมต้นทุน
NPM	อัตรากำไรสุทธิ	$\frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ยอดขาย}}$ (ร้อยละ)	ความสามารถในการทำกำไรจากการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่าย
ROE	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	$\frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}}$ (ร้อยละ)	ความสามารถในด้านผลตอบแทนจากเงินทุนที่ผู้ถือหุ้นนำมาลงทุน
ROA	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	$\frac{\text{กำไรสุทธิ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวม}}$ (ร้อยละ)	ความสามารถในการทำกำไรจากการลงทุนในสินทรัพย์ของกิจการ
ตัวแปรตาม (Dependent Variable)			
FAT	อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร	$\frac{\text{ขายสุทธิ (เท่า)}}{\text{สินทรัพย์ถาวร}}$	ประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์ของกิจการ ว่าใช้สินทรัพย์สร้างรายได้ได้มากน้อยเพียงใด
TAT	อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม	$\frac{\text{ยอดขาย (เท่า)}}{\text{สินทรัพย์รวม}}$	ความสามารถในการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ทั้งหมดที่กิจการมี
ART	อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้	$\frac{\text{ขายสุทธิ/ขายเชื่อสุทธิ (เท่า)}}{\text{ลูกหนี้การค้าเฉลี่ย}}$	ความสามารถในการเรียกเก็บหนี้ของ บริษัท แสดงถึงประสิทธิภาพในการ

			ใช้หรือบริหารสินเชื่อ ที่ขยายให้กับลูกค้า
DY	อัตราส่วนเงินปัน ผลตอบแทน	$\frac{\text{เงินปันผลต่อหุ้น} \times 100 \text{ (ร้อยละ)}}{\text{ราคาหุ้น}}$	เงินปันผลต่อหุ้นกับ ราคาของหุ้น ณ วันที่ คำนวณ
PRI	อัตรากา รเปลี่ยนแปลงราคา หลักทรัพย์	$\frac{(\text{ราคาปิดหลักทรัพย์ ณ ไตรมาสที่ N} - \text{ราคาปิดหลักทรัพย์ ณ ไตรมาสที่ N - 1}) \times 100 \text{ (ร้อยละ)}}{\text{ราคาปิดหลักทรัพย์ ณ ไตรมาสที่ N - 1}}$	ราคาปิดหลักทรัพย์ ณ ไตรมาสที่ N และ ราคาปิดหลักทรัพย์ ณ ไตรมาสที่ N-1

4. การเก็บรวบรวมข้อมูล

การวิจัยนี้เป็นการวิจัยเชิงปริมาณ (Quantitative Research) มีวิธีดำเนินการศึกษาค้นคว้าและเก็บรวบรวมข้อมูลจากข้อมูลทุติยภูมิ (Secondary Data) ทั้งตัวแปรอิสระและตัวแปรตามโดย 1.ตัวแปรอิสระ คือ ความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) และอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) 2.ตัวแปรตาม คือ 2.1ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ประกอบด้วย อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) 2.2ผลตอบแทนจากการลงทุน ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) และอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) โดยการเก็บรวบรวมข้อมูลย้อนหลัง 3 ปี ระหว่างปี พ.ศ. 2562 ถึง พ.ศ. 2564

5. สถิติที่ใช้ในการวิจัยผู้วิจัยได้ดำเนินการกำหนดสถิติที่มีความเหมาะสมและสอดคล้องกับข้อมูล โดยสถิติที่ใช้ประกอบด้วย การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผลการวิจัย (Research Results)

1. การวิเคราะห์ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics)

ตารางที่ 2 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรอิสระและตัวแปร

ข้อมูลสถิติเชิงพรรณนาโดยเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2562 – 2564 เป็นดังนี้ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ อัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ อัตราส่วน เงินปันผลตอบแทน และอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ มีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 25.60, -1.67, 4.50, 5.47, 5.37, 0.64, 13.18, 2.07, -21.93 ตามลำดับ และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานอยู่ที่ 31.07, 52.48, 26.31, 13.08, 13.23, 0.63, 18.46, 2.57, 79.91 ตามลำดับ และค่าต่ำสุดที่ -302.03, -290.27, -220.58, -54.96, 0.00, 0.02, 0.00, 0.00, -100.00 ตามลำดับ และค่าสูงสุด 96.56, 338.93, 107.70, 64.17, 139.40, 4.07, 142.42, 17.86, 503.70 ตามลำดับ

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
GPM	342	-302.03	96.56	25.6045	31.06801
NPM	342	-290.27	338.93	-1.6679	52.48473
ROE	342	-220.58	107.70	4.4988	26.31063
ROA	342	-54.96	64.17	5.4695	13.07813
FAT	342	.00	139.40	5.3715	13.23363
TAT	342	.02	4.07	.6420	.62851
ATR	342	.00	142.42	13.1762	18.45544
DY	342	.00	17.86	2.0705	2.56933
PRI	342	-100.00	503.70	-21.9289	79.90958
Valid N (listwise)	342				

2. การวิเคราะห์ ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis)

ตารางที่ 3 ผลการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ

	GPM	NPM	ROE	ROA
GPM	1			
NPM	.405**	1		
ROE	.297**	.485**	1	
ROA	.307**	.626**	.727**	1

หมายเหตุ : ** หมายความว่ามีความสัมพันธ์อย่างมีนัยสำคัญที่ระดับนัยสำคัญ 0.05

จากตารางที่ 3 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (Pearson Correlation) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ซึ่งประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น อัตรา

กำไรสุทธิ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ พบว่า ไม่มีความสัมพันธ์กันเองระหว่างตัวแปรอิสระในระดับสูง โดยมีค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์อยู่ในช่วงระหว่าง 0.307 ถึง 0.727 ซึ่งน้อยกว่า 0.80 ซึ่งไม่มีความสัมพันธ์กันในระดับสูงและเมื่อวิเคราะห์ค่า **Variance Inflation Factor (VIF)** ก็พบว่าค่า **VIF** น้อยกว่า 10 คือ อยู่ระหว่าง 1.215-2.677 แสดงว่าไม่เกิด **Multicollinearity** จึงสามารถนำตัวแปรทั้งหมดเข้าสมการถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย

3. การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT)

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		Beta	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	4.698	1.042		4.509	.000		
	GPM	.006	.025	.014	.232	.817	.823	1.215
	NPM	-.012	.018	-.048	-.666	.506	.558	1.791
	ROE	.085	.040	.168	2.136	.033	.465	2.152
	ROA	.023	.089	.022	.254	.800	.373	2.677

จากตารางที่ 4 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 ส่วนอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT)

ตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	.548	.045		12.216	.000		
GPM	-.001	.001	-.057	-1.055	.292	.823	1.215
NPM	-.002	.001	-.175	-2.682	.008	.558	1.791
ROE	.005	.002	.215	3.008	.003	.465	2.152
ROA	.018	.004	.368	4.614	.000	.373	2.677

จากตารางที่ 5 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ส่วนอัตรากำไรสุทธิ (NPM) มีความสัมพันธ์เชิงลบกับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.01 ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT)

ตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	12.717	1.464		8.687	.000		
GPM	.000	.035	.000	-.015	.988	.823	1.215
NPM	-.003	.025	-.009	-.119	.906	.558	1.791
ROE	.077	.056	.110	1.387	.166	.465	2.152
ROA	.022	.125	.016	.177	.860	.373	2.677

จากตารางที่ 6 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART)

ตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนด้านอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	1.814	.201		9.025	.000		
GPM	.007	.005	.082	1.400	.162	.823	1.215
NPM	.003	.003	.066	.929	.353	.558	1.791
ROE	.005	.008	.055	.701	.484	.465	2.152
ROA	.012	.017	.059	.679	.498	.373	2.677

จากตารางที่ 7 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY)

ตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนด้านอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	Beta	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	-22.237	6.373		-3.489	.001		
GPM	.049	.154	.019	.319	.750	.823	1.215
NPM	.089	.111	.059	.807	.420	.558	1.791
ROE	-.017	.242	-.006	-.071	.943	.465	2.152
ROA	-.132	.544	-.022	-.243	.808	.373	2.677

จากตารางที่ 8 ผลการวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณ พบว่า อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI)

อภิปรายผลการวิจัย (Research Discussion)

ผลการทดสอบสมมติฐานการศึกษาจากการวิเคราะห์ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร ประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ผลตอบแทนจากการลงทุน โดยสามารถอภิปรายผลตามสมมติฐานได้ดังนี้

1. ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่าความสามารถในการทำกำไรด้านอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) และความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) มีความสัมพันธ์เชิงบวกกับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) แต่ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตราหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตรการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ความสามารถในการทำกำไรด้านอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับประสิทธิภาพในการดำเนินงานด้านอัตรการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ สุพัตรา จันทนะศิริ (2565) ศึกษาเรื่องปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร หมวดยาและเครื่องดื่ม ผลการวิจัยพบว่าอัตราส่วนการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีความสัมพันธ์กับอัตราส่วนผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และอัตรการหมุนเวียนของลูกหนี้ (ART) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) และเป็นไปตามงานวิจัยของ อริสรา วงษ์แหวน (2563) ศึกษาเรื่องสินทรัพย์ไม่มีตัวตนและประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ไม่ส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) ส่งผลต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM)

2. ความสัมพันธ์ของความสามารถในการทำกำไรกับผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ พบว่าความสามารถในการทำกำไร ประกอบด้วย อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

(ROE) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ROA) ไม่มีความสัมพันธ์กับผลตอบแทนจากการลงทุน ประกอบด้วย อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทน (DY) อัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) ซึ่งสอดคล้องกับงานวิจัยของ กัญญารัตน์ กิตติสนธิรักษ์ (2562) ศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินและการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของกิจการตามราคาตลาดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100 พบว่า อัตรากำไรสุทธิ (NPM) ไม่มีความสัมพันธ์กับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) นายธนกร หมื่นแก้ว (2562) ศึกษาเรื่องความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรที่มีต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค พบว่า อัตรากำไรสุทธิ(GPM) และอัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีความสัมพันธ์ในทิศทางตรงข้ามกับอัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ (PRI) ที่ระดับนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และงานวิจัยของ เบญจพร โมกขะเวส และมนัส หัสกุล (2565) ทำการศึกษาเรื่องอัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100 พบว่า อัตราส่วนกำไรสุทธิ (GPM) ส่งผลทางบวกต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 ขณะที่อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) ส่งผลทางลบต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ระดับ 0.05 อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทน (DY) นอกจากนี้อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (GPM) อัตราส่วนกำไรสุทธิ (NPM) และอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE) ไม่ส่งผลต่ออัตราการจ่ายเงินปัน (DY)

ข้อเสนอแนะการวิจัย (Research Suggestions)

1. ข้อเสนอแนะทั่วไป

1.1. การศึกษาครั้งนี้มีขอบเขตครอบคลุมเฉพาะกลุ่มบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์กลุ่ม อุตสาหกรรมบริการ ดังนั้นผลการศึกษาก็ไม่สามารถอธิบายได้ครอบคลุมในอุตสาหกรรมอื่นได้

1.2. นักลงทุนและผู้มีส่วนได้เสียสามารถนำข้อมูลผลการวิจัยนี้ไปประเมินกิจการ และภาคธุรกิจ สามารถผลวิจัยไปใช้เป็นแนวทางในการวางแผนเพื่อประกอบการตัดสินใจลงทุนในอนาคตต่อไป

1.3. การศึกษาครั้งนี้เป็นการวิเคราะห์โดยคำนึงถึงข้อมูลเชิงปริมาณตามตัวแบบที่ใช้ในการศึกษาเพียงอย่างเดียว ซึ่งมิได้คำนึงถึงข้อมูลในด้านอื่น เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพการเมือง หรือ การแข่งขันในกลุ่มธุรกิจ เป็นต้น

2. ข้อเสนอแนะในการทำวิจัยครั้งต่อไป

เนื่องจากการศึกษาครั้งนี้ ได้จำกัดช่วงเวลาจากปี 2562 - 2564 เท่านั้น และเลือกตัวอย่างมาเพื่อศึกษาเพียงบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ ดังนั้นผู้ที่นำผลการศึกษานี้ไปศึกษาเพิ่มเติม หรือต่อยอดความรู้จากการวิจัยครั้งนี้ ควรขยายระยะเวลาในการศึกษาและอาจจะกำหนดตัวอย่างเพิ่มเติมตามความเหมาะสม ได้แก่ ศึกษากลุ่มอุตสาหกรรมทั้งตลาดหลักทรัพย์

เอกสารอ้างอิง (References)

- กัญญารัตน์ กิตติสนธิรักษ์. (2562). อัตราส่วนทางการเงินและการเปลี่ยนแปลงมูลค่าของกิจการตามราคาตลาดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET100. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- เจตรัฐ สหพันธ์พร. (2563). ความสัมพันธ์ระหว่างอัตราส่วนทางการเงินกับราคาหลักทรัพย์ด้วยแบบจำลอง Panel VAR. วิทยานิพนธ์ ศิลปศาสตรมหาบัณฑิต, สถาบันบัณฑิตพัฒนบริหารศาสตร์.
- ธนากร หมั่นแก้ว. (2563). ความสัมพันธ์ของอัตราส่วนความสามารถในการทাকাไรที่มีต่ออัตราการเปลี่ยนแปลงราคาหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภค. การค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- เบญจพร โมกษะเวส และ มนัส หัสกุล. (2565). อัตราส่วนทางการเงินที่ส่งผลต่ออัตราเงินปันผลตอบแทนและอัตราการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่ม SET 100. วารสาร มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม, 85 -94.
- ไพรลยา วิจิตรประดิษฐ์. (2562). อัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลต่ออัตราผลตอบแทนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2564). ประเภทอุตสาหกรรมของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์. สืบค้นเมื่อ 15 พฤศจิกายน 2565, จากเว็บไซต์: <https://www.set.or.th/set>
- วาสนา ปัญญารัตนกุล. (2562). ปัจจัยที่กำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. การค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต, มหาวิทยาลัยกรุงเทพ

- สุพัตรา จันทะศิริ. (2565). ปัจจัยด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการ
ทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรม
อาหารหมวดอาหารและเครื่องดื่ม. การค้นคว้าอิสระ บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต,
มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
- อริสรา วงษ์แหวน. (2565). สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่ส่งผลต่อ
ความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
กลุ่ม SET 100.วารสาร มหาวิทยาลัยราชภัฏมหาสารคาม, 235-244.
- Chen, J. (2019a). Dividend. Retrieved from
<https://www.investopedia.com/terms/d/dividend.asp>.
- Chen, J. (2019b). Dividend Yield. Retrieved from
<https://www.investopedia.com/terms/d/dividendyield.asp>
- Felix, Ebenezer & Sunday (2015). 4 Ratios to Evaluate Dividend Stocks. Retrieved
from <https://www.investopedia.com/articles/markets/060116/4-ratios-evaluatedividend-stocks.asp>.
- Mahmoud & Ahmad. (2013). Determinants of the Dividend Policy: An Empirical
Study on the Lebanese Listed Banks. International Journal of Economics
and Finance, 6(4), 240-256.
- Uwuigbe, U., Jafaru, J., & Ajayi, A. (2012). DIVIDEND POLICY AND FIRM PERFORMANCE:
A STUDY OF LISTED FIRMS IN NIGERIA. Accounting and Management
Information Systems, 11(3), 442–454.