



วิทยาการจัดการ วไลยอลงกรณ์ปริทัศน์

MANAGEMENT SCIENCES VALAYA ALONGKORN REVIEW

ปีที่ 4 ฉบับที่ 2 พฤษภาคม – สิงหาคม 2566

Vol. 4 No. 2 May – August 2023



วารสารวิทยาการจัดการ
วไลยอลงกรณ์ปริทัศน์ (ThaiJO)

ISSN 2985-1076 (ONLINE)

รายชื่อผู้ทรงคุณวุฒิ
ประจำปี 4 ฉบับที่ 2 (เดือนพฤษภาคม – สิงหาคม 2566)

รองศาสตราจารย์ ดร.กัสม่า กาซ็อน	มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย
รองศาสตราจารย์ ดร.จันทนา วัฒนกาญจนะ	มหาวิทยาลัยราชภัฏนครปฐม
รองศาสตราจารย์ ดร.ชัชณะ เตชคณา	มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีพระจอมเกล้าพระนครเหนือ
รองศาสตราจารย์ ดร.ปจรรย์ ผลประเสริฐ	มหาวิทยาลัยราชภัฏกำแพงเพชร
รองศาสตราจารย์ ดร.พนารัตน์ ปานมณี	มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
รองศาสตราจารย์ ดร.รุ่งรัตน์ ชัยสำเริง	มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย
รองศาสตราจารย์ ดร.วิไลลักษณ์ รัตนเพียรธัมมะ	นักวิชาการอิสระ
รองศาสตราจารย์ ดร.ศิวฤทธิ์ พงศกรรังศิลป์	มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์
รองศาสตราจารย์ ดร.สถาพร โอภาสานนท์	มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
รองศาสตราจารย์ ดร.สุทธินันท์ พรหมสุวรรณ	มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.กุลวดี ลิ้มอุสันโน	มหาวิทยาลัยสงขลานครินทร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ชนิดา ยารณะ	มหาวิทยาลัยนเรศวร
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธำรงค์ศักดิ์ เสวตเลข	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ธีรดา จงกลรัตนภรณ์	จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.ประวัฒน์ เบญญาศรีสวัสดิ์	มหาวิทยาลัยกรุงเทพ
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พงศ์ภัค บานชื่น	มหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.พิรญา ชื่นวงศ์	มหาวิทยาลัยราชภัฏเชียงราย
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.เพชรรัตน์ วิริยะสืบพงศ์	มหาวิทยาลัยบูรพา
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.วีรวิชญ์ เลิศไทยตระกูล	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
ผู้ช่วยศาสตราจารย์ ดร.อุษณีย์ ศิริสุนทรไพบูลย์	มหาวิทยาลัยราชภัฏภูเก็ต
อาจารย์ ดร.สุวัฒน์ จรรยาพูน	มหาวิทยาลัยศรีปทุม
อาจารย์ ดร.อภิวิทย์ อันตรเสน	มหาวิทยาลัยรามคำแหง

สารบัญ

หน้า

บรรณาธิการ

สารบัญ

บทความวิจัย

การประยุกต์ใช้เทคนิค AHP – TOPSIS เพื่อเลือกที่ตั้งเหมาะสมในการจัดตั้งศูนย์จำหน่ายและกระจายสินค้าโอท็อป ตามแนวเส้นทางรถไฟฟ้ามหานครสายสีแดง

อุไร นัยพรม และปริญ วีรพงษ์..... 1

สภาพปัญหาและแนวทางแก้ไขปัญหาในกระบวนการเขียนข่าวประชาสัมพันธ์ของมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีราชมงคลธัญบุรี

อลงกรณ์ รัตตะเวทิน..... 18

ปัจจัยที่มีผลต่อการตัดสินใจชำระค่าไฟฟ้าผ่านระบบออนไลน์ของผู้ใช้ไฟฟ้าการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค เขต ๑ (ภาคใต้)

ปฐมพงษ์ รัตนกร และสอาด บรรเจิดฤทธิ์..... 37

ความสัมพันธ์ระหว่างการปฏิบัติงานที่รองรับชีวิตและการทำงานวิถีใหม่ คุณภาพชีวิตในการทำงานที่ส่งผลต่อความผูกพันต่อองค์กรของนักบัญชีในประเทศไทย

จตุรภัทร วงศ์ศิริสถาพร..... 51

อิทธิพลของแรงจูงใจในการปฏิบัติงานที่มีผลต่อประสิทธิภาพการทำงานการเงินและบัญชีของบุคลากรของสถานศึกษาสังกัดสำนักงานเขตพื้นที่การศึกษาประถมศึกษาเชียงใหม่ เขต ๑

กานต์พิชชา บุญมี ชัยยศ สัมฤทธิ์สกุล อรุณี ยศบุตร และกุลชญา แวนแก้ว..... 76

ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ดารินทร์ แซ่จ้ง และดารณี เอื้อชนะจิต..... 92

ทักษะการตรวจสอบภาษีและสภาพแวดล้อมในการทำงานที่ส่งผลต่อประสิทธิภาพการปฏิบัติงานของนักตรวจสอบภาษีสรรพากรภาค ๑

รัตติยา เปื้องประยูร และกนกศักดิ์ สุขวัฒนาสินธุ์..... 107

ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการส่งออกของธุรกิจหมอนและที่นอนยางพาราในจังหวัดพัทลุง

สุภาวดี สายสนิท และรัฐยา พรหมพิทาทร..... 121

ภาคผนวก

แบบฟอร์มขอส่งบทความเพื่อพิจารณาตีพิมพ์ลงวารสาร

การเตรียมต้นฉบับเพื่อตีพิมพ์ลงวารสาร

รูปแบบการเขียนบทความวิชาการ

รูปแบบการเขียนบทความวิจัย

ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สิน
ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัท
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

THE EFFICIENCY OF ASSET MANAGEMENT FINANCIAL LIQUIDITY AND DEBT
MANAGEMENT THAT AFFECT THE PROFITABILITY AND DIVIDEND YIELD OF LISTED
COMPANIES IN THE STOCK EXCHANGE OF THAILAND IN AGRO AND FOOD
INDUSTRY

ดารินทร์ แซ่จั้ง¹ และดารณี เอื้อชนะจิต²
Darin Saejung¹ and Daranee Uachanachit²

¹หลักสูตรบัญชีมหาบัณฑิต คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม
²อาจารย์ คณะบัญชี มหาวิทยาลัยศรีปทุม

¹Master degree Faculty of Accounting, Sripatum University

²Lecturer Faculty of Accountancy, Sripatum University

Email ¹darin.saejung@gmail.com ²dara.uacha@gmail.com

Received June 29,2023
Revised August 10,2023
Accepted August 15,2023

บทคัดย่อ

การวิจัยฉบับนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อ ศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ระหว่างปี พ.ศ.2563 – พ.ศ.2565 ระยะเวลา 3 ปี จำนวน 32 บริษัท กลุ่มตัวอย่างทั้งสิ้น 96 รายบริษัทรายปี (Firm-Years) โดยใช้สถิติการวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา การวิเคราะห์หาค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร และการวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณเพื่อทดสอบสมมติฐานการวิจัย ผลการวิจัยพบว่า ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่วัดค่าด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมมีผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05ต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมดโดยมีค่าสถิติอยู่ที่ 0.000 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นโดยมีค่าสถิติอยู่ที่ 0.000 และอัตรากำไรขั้นต้นโดยมีค่าสถิติอยู่ที่ 0.003 สภาพคล่องทางการเงินที่วัดค่าด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าด้วยอัตรากำไรขั้นต้นโดยมีค่าสถิติอยู่ที่ 0.003 ทั้งสองอัตรา ความสามารถในการชำระหนี้สินที่วัดค่าด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และความสามารถชำระดอกเบี้ย

มีผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 ต่อความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าด้วยอัตรากำไรสุทธิโดยมีค่าสถิติอยู่ที่ 0.000 และ 0.008 ตามลำดับ

คำสำคัญ

ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน ความสามารถในการชำระหนี้สิน

ABSTRACT

The objective of this research was to examine the efficiency of asset management financial liquidity and debt management that affect the profitability and dividend yield of listed companies in the stock exchange of Thailand in agro and food industry. The data had been collected for a period of 3 years, from 2020 to 2022, total of 32 companies, 96 firm years. This research employed basic data analysis techniques were descriptive statistics, Pearson correlation, and multiple regression analysis.

The results of this research found that the efficiency of asset management measured by total asset turnover (TAT) have a positive effect on a profitability measured by return on total asset (ROA) with a statistical value of 0.000, return on equity (ROE) with a statistical value of 0.000 and gross profit margin (GMP) with a statistical value of 0.003. Financial liquidity measured by current ratio (CR) and quick ratio (QR) has a positive effect on a profitability measured by gross profit margin (GPM) with a statistical value of 0.003 for both values. Debt management measured by debt-to-equity ratio (DE) and Interest Coverage Ratio (ICR) have a positive effect on a profitability measured by net profit margin (NPM) with a statistical value of 0.000 and 0.008 statistically significant at the level of 0.05.

Keywords

The efficiency of asset management, Financial liquidity, Debt management.

ความสำคัญของปัญหา

อุตสาหกรรมเกษตรนั้นเป็นรากฐานสำคัญของการเติบโตทางเศรษฐกิจของโลกมาอย่างช้านาน ข้อมูลจากรายงานเรื่อง OECD-FAO Agricultural Outlook ระบุว่าอุตสาหกรรมเกษตรของโลกมีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจากข้อมูลในอดีต ทาง OECD ประเมินว่าภาพรวมของอุตสาหกรรมเกษตรในระดับโลกนั้นจะสามารถเติบโตได้ประมาณร้อยละ 1.38 ต่อปีในช่วงปี พ.ศ. 2561 – 2569 โดยคาดว่า ณ ปี พ.ศ. 2569 จะมีปริมาณการผลิตสินค้าเกษตรกว่า 9.4 พันล้านตัน (สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม, 2561)

แผนปฏิบัติการด้านการพัฒนาอุตสาหกรรมแปรรูปอาหารระยะที่ 1 (พ.ศ.2562-2570) ของรัฐบาล ได้มีการตั้งวิสัยทัศน์ที่จะส่งเสริมให้ไทยเป็นศูนย์กลางการผลิตอาหารอนาคต การสร้างนักบอุตสาหกรรมอาหารพันธุ์ใหม่ (Food Warriors) ทั้งในระดับอาเซียนและระดับโลก ควบคู่ไปกับการขับเคลื่อนเศรษฐกิจฐานราก มุ่งยกระดับกลุ่มผู้ประกอบการเอสเอ็มอีและวิสาหกิจชุมชน ผลักดันการใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับสินค้าเกษตร (กระทรวงอุตสาหกรรม, 2564)

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินคือ การนำตัวเลขจากงบการเงินมาหาอัตราส่วนต่างๆ เพื่อให้ได้ตัวเลขที่สามารถนำมาใช้วิเคราะห์สุขภาพทางการเงินของกิจการ ซึ่งอาจจะนำไปเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตของกิจการ ข้อมูลของคู่แข่ง หรือข้อมูลของทั้งอุตสาหกรรม และช่วยให้นักลงทุนเข้าใจความหมายและสามารถติดตามข่าวสารต่าง ๆ ได้โดยมีความเข้าใจมากขึ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2563)

จากการสนับสนุนของภาครัฐและแรงดึงดูดจากมูลค่าตลาดของอุตสาหกรรมนี้ที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ผู้วิจัยจึงเห็นถึงความสำคัญของการศึกษาอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน ความสามารถในการชำระหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร เพื่อเป็นแนวทางสำหรับนักลงทุนที่จะลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอาหารในอนาคต

วัตถุประสงค์การวิจัย

เพื่อศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อ ความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

ขอบเขตการวิจัย

1. การศึกษาวิจัยนี้มุ่งเน้นศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ได้ทำการเก็บข้อมูลจากงบการเงิน จากเว็บไซต์ www.setsmart.or.th ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2. การศึกษานี้มีกลุ่มประชากรคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีรายงานทางบัญชี ตั้งแต่ พ.ศ. 2563 - พ.ศ. 2565 ทั้งหมด 67 บริษัท ผู้วิจัยได้เลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling) โดยกลุ่มตัวอย่างคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีข้อมูลงบการเงินเปิดเผยครบถ้วน สามารถหาค่าตัวแปรอิสระและตัวแปรตามของวิจัยได้ครบถ้วนทุกตัวและครอบคลุมช่วงเวลา 3 ปี มีจำนวน 32 บริษัท รวมทั้งสิ้น 96 รายบริษัท

3. การเก็บรวบรวมข้อมูล ผู้วิจัยได้รวบรวมและจัดเก็บข้อมูลจากงบการเงิน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในระหว่างปี พ.ศ. 2563 – 2565 รวมระยะเวลา 3 ปี รวม 32 บริษัท รวมทั้งสิ้น 96 รายบริษัทรายปี โดยรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูล SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เว็บไซต์ของ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย www.set.or.th

สมมติฐานการวิจัย

สมมติฐานที่ 1 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 2 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 3 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 4 ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ได้แก่อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์รวมและอัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวรส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 5 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 6 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 7 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 8 สภาพคล่องทางการเงินได้แก่อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 9 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 10 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 11 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรสุทธิ

สมมติฐานที่ 12 ความสามารถในการชำระหนี้สินได้แก่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นและอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น

สมมติฐานที่ 13 ความสามารถในการทำกำไรส่งผลกระทบต่อเชิงบวกต่อผลตอบแทนจากเงินปันผล

นิยามศัพท์

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม (Return On Assets : ROA) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพของการนำเงินมาลงทุนในสินทรัพย์ ว่าก่อให้เกิดผลกำไรมากน้อยเพียงใด

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return On Equity : ROE) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงทราบว่าส่วนของเจ้าของที่มีอยู่นั้น จะทำให้เกิดผลกำไรเป็นจำนวนเท่าใด

อัตรากำไรสุทธิ (Net Profit Margin : NPM) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงผลกำไรสุทธิหลังจากหักค่าใช้จ่ายต่าง ๆ แล้วว่ามีจำนวนเท่าใด

อัตรากำไรขั้นต้น (Gross Profit Margin : GPM) หมายถึง อัตราส่วนที่แสดงให้เห็นถึงประสิทธิภาพในการบริหารงานด้านการขาย การจัดซื้อสินค้ามาเพื่อขายเป็นอย่างไร หรือการจัดเตรียมวัตถุดิบเพื่อการผลิตมีประสิทธิภาพเพียงใด

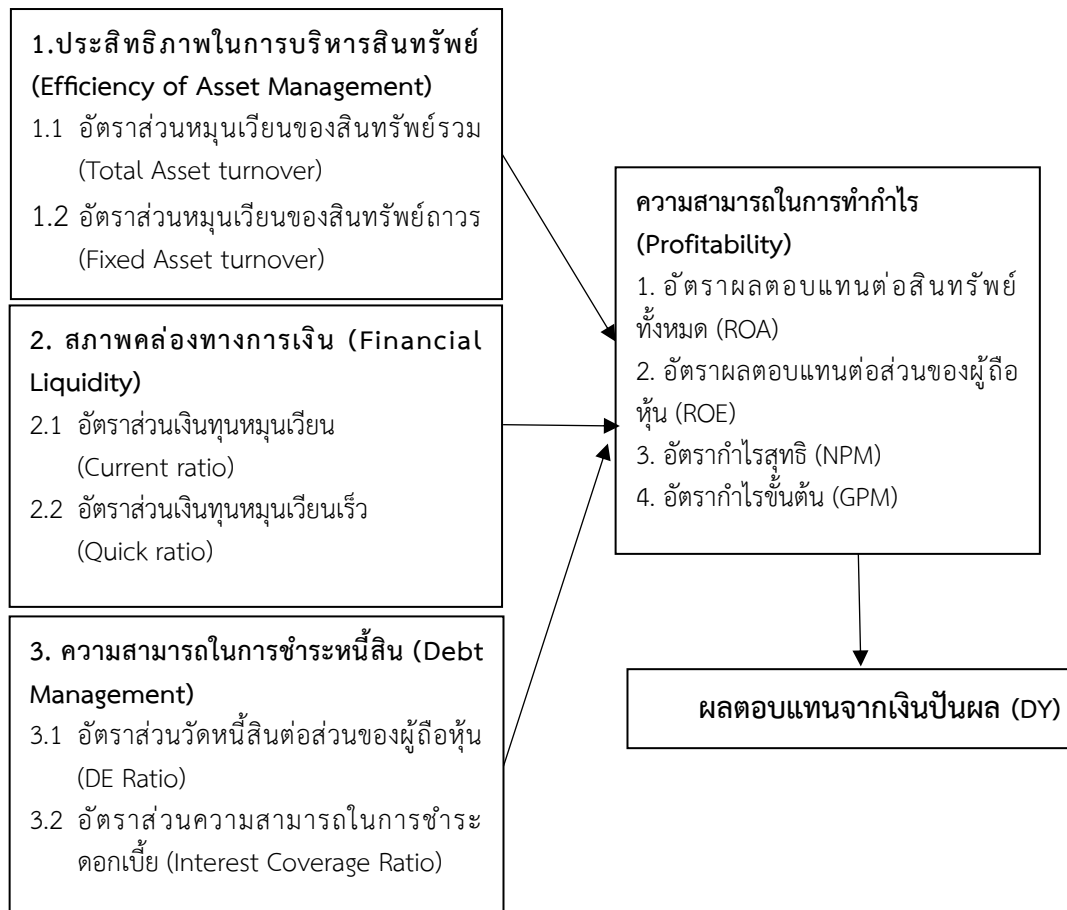
การทบทวนวรรณกรรม

โสภณ บุญถนอมวงศ์ (2558) ได้กล่าวไว้ว่าอัตราส่วนทางการเงินโดยทั่วไป ประกอบด้วย อัตราส่วนที่ใช้วัดสภาพคล่องคืออัตราเงินทุนหมุนเวียน (CR) อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการบริหารสินทรัพย์คืออัตราหมุนของสินทรัพย์รวม (TAT) อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการบริหารหนี้สิน (DE) อัตราส่วนที่ใช้วัดความสามารถในการหาผลตอบแทน และอัตราส่วนอื่น ๆ การเลือกใช้อัตราส่วนกลุ่มใดขึ้นอยู่กับวัตถุประสงค์ของผู้วิเคราะห์และการนำไปใช้ประโยชน์ในการวิเคราะห์ข้อมูล

ปิยะพร สารสุวรรณ (2562) กล่าวว่า เงินปันผลเป็นผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิจะได้รับโดยการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น ซึ่งจะขึ้นอยู่กับการตัดสินใจของฝ่ายบริหารและนโยบายของกิจการซึ่งต้องคำนึงถึงผลการดำเนินงานและภาระผูกพันในการชำระหนี้และความจำเป็นในการใช้เงิน รวมทั้งแผนงานในอนาคตของกิจการ

อัตราเงินปันผลตอบแทน (Dividend Yield) เป็นอัตราส่วนที่เปรียบเทียบเงินปันผลจ่ายต่อหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาดของหุ้นสามัญเพื่อดูผลตอบแทนว่าหากลงทุนซื้อหุ้น ณ ราคาล่าสุดปัจจุบัน จะมีโอกาสได้รับเงินปันผลคิดเป็นอัตราร้อยละเท่าไรของราคาค่าหุ้น (ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, 2558)

กรอบแนวคิดในการวิจัย



ภาพที่ 1 กรอบแนวคิดในการวิจัย

วิธีดำเนินการวิจัย

ผู้วิจัยได้ทำการศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและผลตอบแทนจากเงินปันผลของ มีการกำหนดขอบเขตการศึกษา และเลือกกลุ่มตัวอย่างคือบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร โดยเก็บข้อมูลจากเว็บไซต์ www.setsmart.or.th ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

1. ประชากรและกลุ่มตัวอย่าง

ประชากรที่ใช้ในการวิจัยคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีรายงานทางบัญชี ตั้งแต่ พ.ศ.2563 - พ.ศ.2565 ทั้งหมด 67 บริษัท ผู้วิจัยได้เลือกกลุ่มตัวอย่างแบบเฉพาะเจาะจง (Purposive Sampling) โดยกลุ่มตัวอย่างคือ บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารที่มีข้อมูลงบการเงินเปิดเผยครบถ้วน สามารถหาค่าตัวแปรอิสระและตัวแปรตาม

ของวิจัยได้ครบถ้วนทุกตัวและครอบคลุมช่วงเวลา 3 ปี มีจำนวน 32 บริษัท รวมทั้งสิ้น 96 รายบริษัทรายปี

2. การเก็บรวบรวมข้อมูล

ผู้วิจัยได้รวบรวมและจัดเก็บข้อมูลจากงบการเงิน ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ในระหว่างปี พ.ศ. 2563 – 2565 รวมระยะเวลา 3 ปี รวม 32 บริษัท รวมทั้งสิ้น 96 รายบริษัทรายปี โดยรวบรวมข้อมูลจากฐานข้อมูล SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย www.set.or.th

3. สถิติที่ใช้ในการวิจัย

สถิติที่ใช้ในการวิจัยได้แก่ การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic) ประกอบด้วย ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และค่าเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) เพื่ออธิบายลักษณะทั่วไปของข้อมูล และการวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ (Correlation Coefficient Analysis) เพื่อทดสอบความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระ และการวิเคราะห์ความถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis) เพื่อทดสอบตัวแปรอิสระที่ส่งผลต่อตัวแปรตาม

ผลการวิจัย

การวิเคราะห์ข้อมูลเชิงพรรณนา (Descriptive Statistic)

ผลการวิเคราะห์พบว่า การวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา (Descriptive Statistics) ได้แก่ ค่าต่ำสุด (Minimum) ค่าสูงสุด (Maximum) ค่าเฉลี่ย (Mean) และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน (Standard Deviation) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนาของตัวแปรที่ใช้ในการศึกษา

Descriptive Statistics					
Variables	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
TAT	96	0.39	3.83	1.16	0.53
FAT	96	0.92	16.01	3.49	2.89
CR	96	0.33	10.19	2.63	2.07
QR	96	0.22	6.33	1.43	1.48
DE	96	0.11	2.09	0.68	0.53
ICR	96	-63.98	6490.57	2.59	825.01
ROE	96	-12.97	40.50	14.42	9.15
ROA	96	-4.58	37.65	11.49	6.68
GPM	96	5.81	65.74	25.52	14.71
NPM	96	-16.33	23.27	8.39	6.08
DY	96	0.10	19.67	3.89	2.68

จากตารางที่ 1 ผลการวิเคราะห์สถิติเชิงพรรณนา พบว่าอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.39 ค่าสูงสุดเท่ากับ 3.83 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.16 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.53 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.92 ค่าสูงสุดเท่ากับ 16.01 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.49 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.89 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.33 ค่าสูงสุดเท่ากับ 10.19 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.63 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.07 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.22 ค่าสูงสุดเท่ากับ 6.33 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 1.43 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 1.48 อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.11 ค่าสูงสุดเท่ากับ 2.09 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.68 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 0.53 อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -63.98 ค่าสูงสุดเท่ากับ 6490.57 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 2.59 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 825.01 อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -12.97 ค่าสูงสุดเท่ากับ 40.50 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 14.20 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 9.15 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -4.58 ค่าสูงสุดเท่ากับ 37.65 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 11.49 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.68 อัตราผลตอบแทนจากกำไรขั้นต้น (GPM) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 5.81 ค่าสูงสุดเท่ากับ 65.74 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 25.52 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 14.71 อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิ (NPM) มีค่าต่ำสุดเท่ากับ -16.33 ค่าสูงสุดเท่ากับ 23.27 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 8.39 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 6.08 ผลตอบแทนจากเงินปันผล มีค่าต่ำสุดเท่ากับ 0.10 ค่าสูงสุดเท่ากับ 19.67 ค่าเฉลี่ยเท่ากับ 3.89 และส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐานเท่ากับ 2.68

การวิเคราะห์สถิติเชิงอนุมาน (Inferential Statistics)

การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน เพื่อพิจารณาว่าตัวแปรที่ใช้ศึกษา มีความสัมพันธ์กันเองในระดับสูงหรือไม่ หากตัวแปรอิสระแต่ละคู่มีความสัมพันธ์กันเองสูงจะส่งผลให้เกิดปัญหา Multicollinearity ซึ่งทำให้การแปลความหมายในการวิเคราะห์การถดถอยไม่ถูกต้อง โดยค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์เพียร์สัน (r) จะต้องมีความอยู่ระหว่าง -1 ถึง 1 (จิรัญญา ตาวงษ์, 2563)

ตารางที่ 2 ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปร (Pearson Correlation)

	TAT	FAT	CR	QR	DE	ICR	ROE	ROA	GPM	NPM
TAT	1									
FAT	.629**	1								
CR	.194	.151	1							
QR	.127	-.028	.841**	1						
DE	-.069	.164	-.581	-.553**	1					
ICR	-.051	-.049	.222*	.296**	-.281**	1				
ROE	.510**	.395**	.011	-0.19	.017	.063	1			
ROA	.550**	.247*	.237*	.227*	-.290	.168	.881**	1		
GPM	-.432	-.339**	-.096	.082	-.066	.188	-.081	-.015	1	
NPM	-.143	-.153	.217*	.249*	-.440	.355**	.561**	.654**	.191	1

**Correlation is significant at the 0.01 level

*Correlation is significant at the 0.05 level

จากตารางที่ 2 การวิเคราะห์ค่าสัมประสิทธิ์สหสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด ประกอบด้วย อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น อัตราผลตอบแทนจากกำไรสุทธิและอัตราผลตอบแทนจากกำไรขั้นต้น เพื่อหาความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระทั้งหมด พบว่าไม่มีความสัมพันธ์ระหว่างตัวแปรอิสระด้วยกัน จึงสามารถใช้ตัวแปรทั้งหมดนี้ในการวิเคราะห์การถดถอยได้

การวิเคราะห์การถดถอยพหุคูณ (Multiple Regression Analysis)

ผู้วิจัยใช้การวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณเพื่อวิเคราะห์ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรและ ผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร การวิเคราะห์ข้อมูลแบบรวม ตั้งแต่ปี พ.ศ.2563 – พ.ศ.2565 ปรากฏผลดังนี้

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 1 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.654 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 แสดงว่ามีผลในทิศทางเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.141 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่ามีผลต่ออัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 2 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.654 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 แสดงว่ามีผลในทิศทางเชิงบวกต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.282 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่ามีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 3 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.654 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ซึ่งวัดค่าด้วย

อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.599 และ 0.430 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่ามีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 4 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.654 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) และอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม (TAT) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.003 แสดงว่ามีผลในทิศทางเชิงบวกต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร (FAT) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.354 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่ามีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 5 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 3.423 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ สภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.405 และ 0.606 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่ามีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 6 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 3.423 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ สภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.622 และ 0.607 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่ามีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 7 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 3.423 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ สภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.899 และ 0.220 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่ามีผลต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 8 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 3.423 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ สภาพคล่องทางการเงิน ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วน

เงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน (CR) และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็ว (QR) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.003 ทั้งสองค่า แสดงว่ามีผลในทิศทางเชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 9 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.086 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ความสามารถในการชำระหนี้สิน ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.012 แสดงว่ามีผลในทิศทางเชิงบวกกับอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ 0.05 และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.366 ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่ามีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 10 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.086 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ความสามารถในการชำระหนี้สิน ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.730 และ 0.494 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่ามีผลต่ออัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 11 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.086 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ความสามารถในการชำระหนี้สิน ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.000 และ 0.008 ซึ่งน้อยกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่ามีผลในทิศทางเชิงบวกต่ออัตรากำไรสุทธิ (NPM) อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 12 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.086 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ความสามารถในการชำระหนี้สิน ซึ่งวัดค่าด้วยอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่า อัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (DE) และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย (ICR) มีค่า Sig. เท่ากับ 0.894 และ 0.086 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่ามีผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น (GPM) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

ผลการทดสอบสมมติฐานที่ 13 พบว่าการวิเคราะห์ค่า Variance Inflation Factor (VIF) พบว่า น้อยกว่า 10 กล่าวคือ มีค่าอยู่ที่ 1.097-5.367 ซึ่งน้อยกว่า 10 นั่นคือไม่เกิด Multicollinearity สามารถทดสอบด้วยสถิติการถดถอยแบบพหุคูณได้ ความสามารถในการทำกำไร ซึ่งประกอบด้วย อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (ROA) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) อัตรากำไรสุทธิ (NPM) และอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ผลวิเคราะห์การถดถอยเชิงพหุคูณพบว่าทั้ง 4 ตัวแปร มีค่า Sig. เท่ากับ 0.442 0.689 0.725 และ 0.07 ตามลำดับ ซึ่งมากกว่าระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 แสดงว่ามีผลต่อผลตอบแทนจากเงินปันผล (DY) อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ

อภิปรายผล

จากการศึกษา เรื่องประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงินและ ความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและ อุตสาหกรรมอาหารตั้งแต่ปี พ.ศ. 2563 - 2565 ผู้วิจัยได้อภิปรายผลการวิเคราะห์ตามตัวแปรที่ได้ ทำการศึกษา ดังนี้

ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ที่วัดด้วยอัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีผลกระทบเชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ทั้งหมด และ อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรขั้นต้น ในระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของสายธาร บุญปองหา (2562) ศึกษาปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ผลการศึกษาพบว่าปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรคือ ประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ ซึ่งวัดโดยการหมุนเวียนของสินทรัพย์ มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรในทิศทางเดียวกันอย่างมี นัยสำคัญทางสถิติ อัตราส่วนหมุนเวียนของสินทรัพย์รวม มีผลกระทบเชิงบวกกับอัตรากำไรขั้นต้นในระดับนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 และสอดคล้องกับงานวิจัยของโสภณ บุญถนอมวงศ์ (2561) ศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไร และประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์เพื่อศึกษาความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์ ซึ่งรวบรวมจาก ฐานข้อมูล BOL ในปีพ.ศ. 2553-2557 ทั้งหมด 278 กิจการ ผลการศึกษาพบว่าอัตราหมุนของสินทรัพย์รวม มีความสัมพันธ์ในทิศทางเดียวกับอัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร 3 อัตราส่วนคือ อัตรากำไรขั้นต้น อัตรากำไรจากการดำเนินงาน และอัตรากำไรสุทธิ สภาพคล่องทางการเงินที่วัดค่าด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน และอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนเร็วมีผลเชิงบวกกับความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าด้วยอัตรากำไรขั้นต้น อย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของ Martha (2017) ได้ทำการศึกษาเรื่องปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ของบริษัทอสังหาริมทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศอินโดนีเซีย ใน 3 ระดับ คือ กลุ่ม ธุรกิจขนาดเล็ก กลางและใหญ่ พบว่าอัตราส่วนสภาพคล่องที่วัดค่าด้วยอัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน มีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ ความสามารถในการชำระหนี้สินที่วัดค่าด้วยอัตราส่วนวัดหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น มีผลเชิงบวกกับ ความสามารถในการทำกำไรที่วัดค่าด้วยอัตรา

กำไรสุทธิอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติที่ 0.05 โดยสอดคล้องกับงานวิจัยของศรีธัญญา สิงห์วะราช (2562) ที่ทำการศึกษาเรื่องอิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100 ผลจากการวิจัยพบว่าอัตราส่วนทางการเงินที่มีอิทธิพลและมีความสัมพันธ์กับความสามารถในการทำกำไร คือ อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้

อย่างไรก็ตาม ผลการวิจัยในส่วนที่เกี่ยวข้องกับความสามารถในการทำกำไร พบว่าความสามารถในการทำกำไรที่วัดด้วยอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น อัตรากำไรสุทธิและอัตรากำไรขั้นต้น มีผลต่อผลตอบแทนจากเงินปันผล อย่างไม่มีนัยสำคัญทางสถิติ ซึ่งผลตอบแทนจากเงินปันผล มีความเกี่ยวข้องกับราคาหุ้น ทุนของบริษัทเพิ่มขึ้นหรือลดลง จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นโดยตรง หมายความว่าส่วนของผู้ถือหุ้นมีความเป็นไปได้ที่จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น และการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากเงินปันผลด้วยเช่นกัน แต่จากผลการวิเคราะห์ แสดงให้เห็นได้ว่า ความสามารถในการทำกำไร ไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น จึงไม่ส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนจากเงินปันผลอย่างมีนัยสำคัญทางสถิติ

ข้อเสนอแนะ

ข้อเสนอแนะในการนำผลการวิจัยไปใช้งาน

1. การศึกษาประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้สิน ที่ส่งผลกระทบต่อ ความสามารถในการทำกำไรและ ผลตอบแทนจากเงินปันผลของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่มอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร ทำให้ทราบถึงตัวแปรอิสระที่มีผลต่อความสามารถในการทำกำไรมากที่สุด คือ อัตราการหมุนเวียนของสินทรัพย์ถาวร ซึ่งมีผลกระทบเชิงบวกต่อ อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตรากำไรขั้นต้น ซึ่งบริษัทสามารถวางนโยบายในการบริการสินทรัพย์ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น เพื่อกำไรในอนาคต

2. สามารถทราบถึงตัวชี้วัดต่าง ๆ ที่สามารถควบคุมและจัดการให้เหมาะสมกับสถานการณ์ของบริษัทได้ เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดและเพิ่มมูลค่าของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพ และเพื่อให้ได้ผลงานวิจัยที่สามารถนำไปใช้ประโยชน์ในการจัดการตัวชี้วัดต่างๆ ที่ส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนจากเงินปันผลได้อย่างถูกต้องและมีประสิทธิภาพ

ข้อเสนอแนะเพื่อการวิจัยครั้งต่อไป

วิจัยฉบับนี้ สามารถใช้เป็นฐานข้อมูลในการจัดทำงานวิจัยสำหรับผู้ที่มีความสนใจศึกษาวิจัย และใช้เป็นแนวทางในการพัฒนาการศึกษาวิจัยด้านประสิทธิภาพในการบริหารสินทรัพย์ สภาพคล่องทางการเงิน และความสามารถในการชำระหนี้สินที่ส่งผลกระทบต่อ ความสามารถในการทำกำไร และผลตอบแทนจากเงินปันผลของกลุ่มอุตสาหกรรมอื่นๆ และอาจศึกษาอัตราส่วนด้านอื่น ๆ เช่น อัตราส่วนการวัดมูลค่าตลาด และอัตราส่วนการวิเคราะห์งบกระแสเงินสดมาร่วมพิจารณาเพื่อประกอบการตัดสินใจ เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการตัดสินใจให้มากขึ้น ตลอดจนศึกษาความสัมพันธ์ในตลาดหุ้นต่างประเทศ เพื่อช่วยในการตัดสินใจลงทุนได้ถูกต้องมากยิ่งขึ้นต่อไปในอนาคต

เอกสารอ้างอิง

- กระทรวงอุตสาหกรรม. (2564). **เศรษฐกิจอุตสาหกรรม**. สืบค้น 25 มิถุนายน 2566, จาก <https://www.industry.go.th/th/industrial-economy/9980>.
- จิรัญญา ตาวังษ์. (2563). **อิทธิพลของการจัดการเงินทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนกระแสเงินสดที่มีต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย: กลุ่มอุตสาหกรรมทรัพยากร** (ค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยศรีปทุม.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2558). **คู่มือ (Manual Guides)**. สืบค้น 25 มิถุนายน 2566, จาก https://media.set.or.th/set/Documents/2022/Mar/SET_Formula_Glossary.pdf.
- ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย. (2563). **อยากรู้ เขาอะไรในอัตราส่วนทางการเงิน**. สืบค้น 25 มิถุนายน 2566, จาก <https://www.setinvestnow.com/th/knowledge/article/169-the-usefulness-of-financial-ratio>.
- ปิยะพร สารสุวรรณ. (2562). **อัตราส่วนเงินปันผลตอบแทนกับผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (ICT)** (สารนิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- ศรัญญา สิงห์ระราช. (2562). **อิทธิพลของอัตราส่วนทางการเงินด้านประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกลุ่ม SET 100** (วิทยานิพนธ์บัญชีมหาบัณฑิต) กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธุรกิจบัณฑิต.
- โสภณ บุญถนอมวงศ์. (2558). **ความสัมพันธ์ระหว่างความสามารถในการทำกำไรและประสิทธิภาพการบริหารสินทรัพย์** (ค้นคว้าอิสระบริหารธุรกิจมหาบัณฑิต). กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์.
- สายธาร บุญปองหา. (2562). **ปัจจัยที่ส่งผลต่อความสามารถในการทำกำไรของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มอุตสาหกรรม เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย**. (ค้นคว้าอิสระบัญชีมหาบัณฑิต) กรุงเทพมหานคร: มหาวิทยาลัยหอการค้าไทย.
- สำนักงานส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม. (2561). **ยุทธศาสตร์และแผนปฏิบัติการส่งเสริมวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม**. สืบค้น 25 มิถุนายน 2566, จาก https://www.sme.go.th/upload/mod_download/download-20191022060242.pdf.
- Martha, C. (2017). **Factors Affecting the Profitability of Indonesian Real Estate Publicly-listed Companies**. Asian Journal of Finance & Accounting

ประวัติแนบท้ายบทความ

	Name and Surname: Darin Saejung Highest Education: Master Degree in Accounting (student) University or Agency: Sripatum University Field of Expertise: Accountancy Address: 458/67 Lumphini, KlongKum BuengKum,10240
	Name and Surname: Daranee Uachanachit Highest Education: PhD Degree in Accounting University or Agency: Sripatum University Field of Expertise: Accountancy, Internal Control. Address: Faculty of Accounting Sripatum University, 2410/2 Phahonyothin Road, Bangkok 10900